

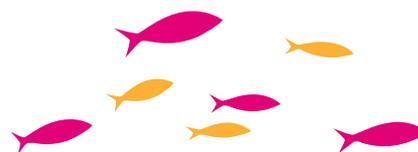
Banco Compartamos, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple

Insurgentes Sur 1458, Piso 11  
Colonia Actipan, Del. Benito Juárez México D.F., C.P. 03230

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**DE CONFORMIDAD CON LAS DISPOSICIONES APLICABLES A LAS INSTITUCIONES  
DE CRÉDITO EMITIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES  
EN LOS ARTÍCULOS 180 FRACCIÓN I.**

**CUARTO TRIMESTRE DE 2015**



El siguiente análisis se basa en los estados financieros trimestrales auditados del Banco. A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera del Banco, realizando la comparación entre los resultados financieros obtenidos al 31 de diciembre de 2015 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2014 y otra contra los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2015.

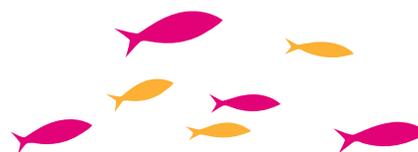
Al 31 de diciembre de 2015 el Banco no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o en el estado de resultados. Asimismo, no se tienen inversiones de capital que no sean propias de la operación del Banco.

La información financiera que a continuación se detalla se expresa en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

De acuerdo a la Circular Única de Bancos y a las disposiciones de la CNBV las cifras están expresadas en pesos nominales.

## Aspectos relevantes al 4T15

- El número de clientes activos en el 4T15 alcanzó 2,861,721, un incremento de 11.2% comparado con los 2,573,961 clientes del 4T14, y un incremento de 2.6% comparado con 2,788,249 clientes en el 3T15.
- La cartera de crédito total al 4T15 quedó en Ps. 22,850 millones un incremento de 20.5% comparado con Ps. 18,961 millones del 4T14, y un incremento de 4.2% comparado con Ps. 21,929 millones el 3T15. La cartera está distribuida de la siguiente forma:
  - Ps. 22,197 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 20.3% comparado con Ps. 18,457 millones en el 4T14, y un incremento de 3.6% comparado con Ps. 21,434 millones en el 3T15.
  - Ps. 653 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 29.6% comparado con Ps. 504 millones del 4T14, y un incremento de 31.9% comparado con Ps. 495 millones del 3T15.
  - Para el 4T15, y el 4T14 no existen préstamos correspondientes a de partes relacionadas, mientras que para el 3T15 se tuvo un crédito entre partes relacionadas por Ps. 691 millones de pesos.
- La utilidad neta fue de Ps. 758 millones en el 4T15, un aumento de 9.2% comparado con Ps. 694 millones del 4T14, y una disminución de 14.1% comparado con Ps. 882 millones del 3T15. El ROE para el 4T15 quedó en 31.9%, un aumento comparado con el 30.8% del 4T14, y una disminución comparado con 38.3% del 3T15.
- La red de oficinas de servicio al 4T15 quedó en 656 unidades, un incremento de 105 oficinas comparado con las 551 oficinas del 4T14, y el mismo número de oficinas comparado con el 3T15. Este incremento se debe a la integración de las 60 sucursales de INTERMEX a nuestra red de oficinas de servicios, y a la inauguración de 45 nuevas oficinas de servicio. Al 4T15 el Banco contaba con una plantilla de 17,191 colaboradores lo que representa un incremento del 5.6% comparado con el 4T14, y un incremento de 1.5% comparado con el 3T15.



## Margen Financiero (Resultado de la Operación)

**Los Ingresos por Intereses** totales del Banco provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) de los intereses cobrados por los créditos otorgados en los productos de crédito, (ii) de los intereses generados por los préstamos de partes relacionadas y (iii) de las inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería.

Los ingresos por intereses del 4T15 fueron de Ps. 4,160 millones, 20.6% mayor a los Ps. 3,450 millones obtenidos el 4T14, y 2.7% mayor a Ps. 4,049 millones del 3T15.

Los ingresos por intereses del Banco para el 4T15 se integraron en un 99.5% por los intereses generados de la cartera de consumo, 0.1% por intereses generados de la cartera comercial, y el 0.3% de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo. Al compararlo con el 4T14 y 3T15 se puede observar un aumento en los ingresos por intereses de la cartera de consumo, en línea con el crecimiento de la cartera vigente.

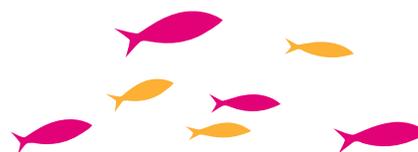
Los ingresos por interés de la cartera comercial representan el pago de intereses de créditos intercompañías, tal como se muestra en la siguiente tabla:

<b>Total de ingresos</b> (millones de pesos)						
	<b>4T15</b>		<b>4T14</b>		<b>3T15</b>	
	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>
Cartera consumo	4,140	99.5%	3,432	99.5%	4,023	99.4%
Cartera comercial	6	0.1%	-	0.0%	10	0.2%
Ingresos por inversiones	14	0.3%	15	0.4%	14	0.3%
Otros	-	0.0%	3	0.1%	2	0.0%
<b>Total</b>	<b>4,160</b>	<b>100%</b>	<b>3,450</b>	<b>100%</b>	<b>4,049</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos \*Los gastos en la campaña de lealtad no se muestran reflejados en los ingresos por interés

La principal fuente de ingresos del Banco proviene de su cartera de créditos al consumo, al cierre del 4T15 la cartera de créditos total valía Ps. 22,850 millones 20.5% mayor que los Ps. 18,961 millones reportados el 4T14, y 4.2% mayor comparado con los Ps. 21,929 millones reportados el 3T15. Este comportamiento está en línea con el crecimiento anual del 8.4% y trimestral de 1.5% del saldo promedio por cliente, y del 11.2%, y 2.6% de crecimiento en el número de clientes, comparado con el 4T14 y el 3T15 respectivamente.

El comportamiento de los ingresos por intereses está en función de la colocación de créditos. Al 4T15 se colocaron 3,352,289 créditos activos lo que representa un incremento de 11.5% comparado con los 3,007,000 créditos activos al 4T14 y comparado con los 3,258,859 créditos activos colocados al 3T15 se refleja un aumento del 2.9%.



**Gastos por Intereses**, al cierre del 4T15 el costo financiero fue de Ps. 164 millones, lo que representa un aumento de 30.2% comparado con Ps. 126 millones del 4T14, y la misma cantidad que los Ps. 164 millones del 3T15. En el 4T15 los gastos por intereses representaron el 3.8% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto representó 3.5% del total en el 4T14, y de 3.9% en el 3T15. Los pasivos vigentes del Banco fueron pactados a tasa variable, dicha tasa es equivalente a la suma de una tasa de referencia (TIIE 28 días) más un margen alrededor de 58 pbs.

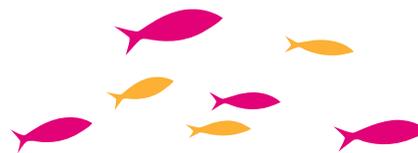
<b>Costo financiero</b> (millones de pesos)						
	<b>4T15</b>		<b>4T14</b>		<b>3T15</b>	
	<b>Importe</b>	<b>%</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Financiamiento	160	3.8%	122	3.5%	159	3.9%
Comisiones pagadas	4	0.1%	4	0.1%	5	0.1%
<b>Total Gastos por intereses</b>	<b>164</b>	<b>3.94%</b>	<b>126</b>	<b>3.65%</b>	<b>164</b>	<b>4.05%</b>
<i>% respecto al total de los ingresos por intereses</i>						

Fuente: Banco Compartamos

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio** resultó en 65.5% para el 4T15, superior en 210 pbs comparado con el 63.4% del 4T14, explicado por un mayor crecimiento en ingresos por intereses de 20.6% con respecto al crecimiento promedio en los activos con rendimiento; trimestralmente disminuyó en 80 pbs comparado con el 66.3% del 3T15, explicado por el ligero crecimiento del 2.7% en ingresos por intereses con respecto al crecimiento promedio de los activos con rendimiento.

**Provisiones Preventivas**, el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados al 4T15 fue de Ps. 566 millones, un aumento de 25.5% comparado con los Ps. 451 millones del 4T14, derivado principalmente por el incremento de reservas debido al crecimiento de nuestra cartera de Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora productos con un mayor perfil de riesgo; comparado con Ps. 447 millones del 3T15 se presenta un incremento de 26.6% derivado del mayor peso de créditos con mayor perfil de riesgo en la mezcla del portafolio.

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos** cerró en el 4T15 en Ps. 3,430 millones, 19.4% mayor al compararlo con Ps. 2,873 millones del 4T14. Este incremento anual se debe al mayor aumento en ingresos por interés con respecto al aumento en provisiones para cubrir los créditos con mayor perfil de riesgo en nuestra cartera. Comparado con Ps. 3,438 millones del 3T15, se presenta un decremento de 0.2%. La disminución trimestral se deriva de la ligera disminución de los ingresos por interés con respecto al aumento en provisiones para cubrir los créditos con mayor perfil de riesgo.



### Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 4T15 el monto de castigos quedó en Ps. 377 millones, un aumento de 9.9% comparado con Ps. 343 millones del 4T14, y una disminución de 3.3% comparado con Ps. 390 millones del 3T15.

Cancelaciones de crédito por producto (millones de pesos)						
	4T15		4T14		3T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
C. Mujer	97	25.7%	110	32.1%	109	27.9%
C. Comerciante	126	33.4%	114	33.2%	121	31.0%
C. Individual	46	12.2%	55	16.0%	41	10.5%
C. Adicional	1	0.3%	1	0.3%	1	0.3%
C. Crece y Mejora-CM	80	21.2%	62	18.1%	98	25.1%
C. Crece y Mejora-CCR	27	7.2%	1	0.3%	20	5.1%
<b>Total</b>	<b>377</b>	<b>100%</b>	<b>343</b>	<b>100%</b>	<b>390</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### Ingresos No Financieros

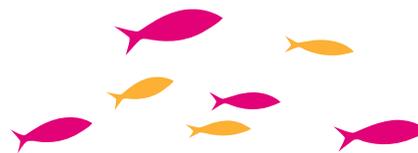
**Las Comisiones y Tarifas Cobradas** se derivan de cobro de comisiones por pagos atrasados. Las comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes. Se incluyen también las comisiones de canales en las cuales los clientes pueden realizar el pago de sus créditos. Y las comisiones cobradas a los clientes por pagos atrasados.

Las Comisiones y tarifas generadas al 4T15 resultaron en Ps. 198 millones de los cuales el 54.8% provienen de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes, 38.4% por la intermediación de seguros de Aterna, 3.6% por servicios de cobranza en canales alternos, 3.2% por comisiones de corresponsales, y el 0.1% remanente corresponde a otras comisiones. Al compararlo con los Ps. 130 millones del 4T14, podemos observar un aumento derivado principalmente por la intermediación de seguros. Comparando los Ps. 198 millones del 4T15 con Ps. 185 millones del 3T15, el principal incremento se da en el rubro de comisiones cobradas por el retraso en pago de clientes.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)						
	4T15		4T14		3T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso en pagos	108.5	54.8%	85.61	65.9%	99.5	53.8%
Por intermediación de seguros	76.1	38.4%	38.27	29.4%	72.1	39.0%
Por pagos en canales alternos	7.0	3.6%	5.40	4.2%	6.7	3.6%
Por corresponsal	6.3	3.2%	-	0.0%	6.2	3.4%
Otras comisiones	0.2	0.1%	0.72	0.6%	0.5	0.2%
<b>Comisiones y tarifas cobradas</b>	<b>198</b>	<b>100%</b>	<b>130</b>	<b>100%</b>	<b>185</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

**Las Comisiones y Tarifas Pagadas** se derivan del uso de las plataformas de otros Bancos con los que se tiene convenio para el pago de órdenes de pago, o para la recaudación de pagos de los créditos otorgados. Por el uso de las bancas electrónicas, y los servicios generales de soporte prestados por otras instituciones bancarias. Se incluyen también las comisiones de canales, como Oxxo, entre otros, en los cuales se pueden realizar pagos de créditos. Las comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes, y las comisiones por pago de prima del producto de garantías FIRA.



Al 4T15 quedaron en Ps. 94 millones de los cuales el 42.5% provienen de comisiones bancarias, 37.9% de comisiones por canales, 19.7% de comisiones por seguro de vida. Al compararlo con los Ps. 89 millones del 4T14, el aumento se debe principalmente a las comisiones cobradas por los canales donde se pueden realizar pagos de créditos. Comparando los Ps. 94 millones del 4T15 con Ps. 107 millones del 3T15, se nota una disminución derivada del pago de comisiones bancarias, y por garantías.

<b>Comisiones y tarifas pagadas</b> (millones de pesos)						
	<b>4T15</b>		<b>4T14</b>		<b>3T15</b>	
	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>
Bancarias	40.0	42.5%	48.2	54.0%	48.7	45.5%
Canales	35.6	37.9%	21.2	23.7%	31.8	29.7%
Comisiones por garantías	-	0.0%	5.2	5.8%	7.7	7.2%
Por seguros de vida de acreditados	18.5	19.7%	14.8	16.5%	18.8	17.5%
<b>Comisiones y tarifas pagadas</b>	<b>94</b>	<b>100%</b>	<b>89</b>	<b>100%</b>	<b>107</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

**El Resultado por Intermediación** generó Ps.10 millones para el 4T15, en línea con los Ps. 11 millones obtenidos en el 3Q15. Este rubro expresa las ganancias obtenidas por INTERMEX referentes a la compra venta de divisas.

**Otros Ingresos (Egresos) de la Operación** resultó en Ps. (3.1) millones, para el 4T14 quedó en Ps. (58.8) millones, y Ps. 59 millones para el 3T15. En el 4T15 los ingresos inter-compañía mostraron un beneficio no recurrente. En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en esta cuenta:

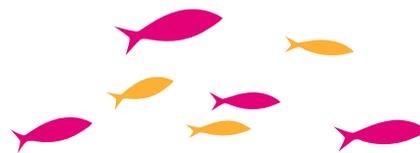
<b>Otros Ingresos (Egresos) de la operación</b> (millones de pesos)						
	<b>4T15</b>		<b>4T14</b>		<b>3T15</b>	
	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>
Recuperación de Cartera de Crédito	(4.3)	140.0%	0.9	-1.5%	(1.3)	-2.2%
Cancelación de Provisiones	5.1	-167.5%	1.1	-1.8%	0.0	0.0%
Ingresos Intercompañía	40.2	-1309.0%	0.5	-0.8%	0.5	0.9%
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	(5.8)	187.6%	(4.3)	7.4%	(1.8)	-3.1%
<b>Otros Ingresos:</b>	<b>12.9</b>	<b>-419.8%</b>	<b>29.5</b>	<b>-50.2%</b>	<b>19.1</b>	<b>32.3%</b>
Otros Dividendos de primas de seguros	1.6	-51.5%	(7.2)	12.2%	4.2	7.2%
Otro ingresos servicios exclusividad	4.3	-139.0%	2.0	-3.4%	0.8	1.3%
Otros (*)	7.0	-229.3%	34.7	-59.0%	14.1	23.9%
Donativos	(17.9)	583.7%	(12.9)	22.0%	(8.1)	-13.8%
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	(28.4)	924.0%	(69.1)	117.4%	52.0	88.1%
<b>Otros Egresos</b>	<b>(4.9)</b>	<b>161.0%</b>	<b>(4.4)</b>	<b>7.6%</b>	<b>(1.4)</b>	<b>-2.3%</b>
Otros	(4.9)	161.0%	(4.4)	7.6%	(1.4)	-2.3%
<b>Total</b>	<b>(3.1)</b>	<b>100%</b>	<b>(58.8)</b>	<b>100%</b>	<b>59.0</b>	<b>100%</b>

\*En 4T15 incluye \$11.7 mdp de pagos en exceso y \$1.1 mdp por recuperación por seguros de Hand holds.

\* En 4T14 incluye 31.8 mdp de ingreso por pago en exceso del banco a servicios por bono permanencia, 1.5 mdp de pagos en exceso y 1.1 mdp por recupe

\*En 3T15 incluye \$11.7 mdp de pagos en exceso y \$1.1 mdp por recuperación por seguros de Hand holds.

Fuente: Banco Compartamos



**Los Gastos de Operación** alcanzaron en el 4T15 Ps. 2,512 millones, 29.5% más que los Ps. 1,940 millones del 4T14, y comparado con los Ps. 2,315 millones del 3T15 se da un incremento del 8.5%; Lo anterior derivado del incremento para ambas comparaciones de los rubros de campañas mercadológicas, sueldos, bonos, y proyectos estratégicos.

**El Índice de Eficiencia** al 4T15 quedó en 70.9%, un crecimiento comparado con el 68.0% del 4T14, principalmente por el incremento en gastos de operación. Comparado con el 64.6% del 3T15 incrementó también por un mayor gasto de operación.

El índice de **eficiencia operativa** al 4T15 quedó en 36.3%, mostrando un incremento comparado con el 33.3% del 4T14, y un aumento comparado con el 35.0% del 3T15.

**El Resultado Antes de Impuestos** al cierre del 4T15 acumuló Ps. 1,029 millones, un aumento de 12.5% comparado con Ps. 915 millones reportados en el 4T14, principalmente por el incremento en ingresos por interés y comisiones. Comparado con Ps. 1,271 millones del 3T15 se refleja una disminución del 19.0%, atribuida al menor crecimiento en ingresos por interés, a una mayor estimación preventiva para riesgos, y el aumento en gastos operativos.

**La Tasa Efectiva de Impuestos** del 4T15 quedó en 26.4%, para el 4T14 24.2% y el 3T15 30.6%.

**Los Impuestos Causados** al 4T15 fueron de Ps. 264 millones, una disminución comparados con los Ps. 731 millones del 4T14, y con los Ps. 334 millones del 3T15. El decremento se debe principalmente al incremento en los gastos de operación.

**Los Impuestos Diferidos** al 4T15 resultaron en Ps. 7 millones, al 4T14 contabilizaba en Ps. (510) millones y en el 3T15 sumaba en Ps. 55 millones.

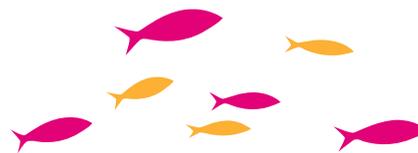
Derivado de lo anterior, la **tasa efectiva de impuestos** del 4T15 quedó en 26.4%, para el 4T14 24.2%, y el 3T15 30.6%.

Al cierre del 4T15, 4T14 y 3T15, el Banco se encontraba al corriente en el pago de las obligaciones fiscales correspondientes. Desde la constitución del Banco no ha tenido inversiones de capital comprometidas.

**El Resultado Neto** al 4T15 del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 758 millones, un incremento de 9.2% comparado con Ps. 694 millones del 4T14, debido principalmente a un mayor ingreso por interés, el crecimiento de nuestra cartera. Comparado con Ps. 882 millones del 3T15 notamos un decremento del 14.1% debido a una mayores provisiones, y el aumento en gastos operativos.

Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo **ROA** de 10.9% para el 4T15, una disminución comparado con el 11.9% para del 4T14 derivado de una mayor cartera comparable; y comparado con 13.3% del 3T15 la disminución se explica por el menor resultado neto del 4T15.

La rentabilidad sobre el capital **ROE** para el 4T15 quedó en 31.9%, un aumento comparado con 30.8% del 4T14 derivado de una mayor utilidad neta; y una disminución comparado con el 38.3% del 3T15 derivado de una menor utilidad neta. El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 34.0% para 4T15, 41.4% para el 4T14, y 34.5% para el 3T15, este indicador muestra la solidez de la Institución.



## Índice de Capitalización

Mensualmente se calculan e informan los requerimientos de capitalización de acuerdo a lo establecido en las "Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo" vigentes. El Índice de Capitalización ("ICAP") de Compartamos al 31 de diciembre 2015 es de 29.1%.

Integración del capital al 31 de diciembre del 2015 el capital de Banco estaba como sigue<sup>3</sup>:

	4T 2015	3T 2015	4T 2014
<b>Capital Neto</b>	<b>8,293</b>	<b>8,693</b>	<b>8,364</b>
Capital Básico	8,293	8,693	8,364
Básico Fundamental	8,293	8,693	8,364
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

<sup>3</sup> De acuerdo con modificaciones a las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (CUB), Art. 181 fracción XIV, se debe desglosar el Capital Neto en sus parte básica y complementaria; así mismo el cálculo de la parte básica como lo marca el art. 2 Bis 6 de las mismas

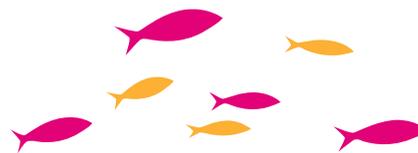
El capital básico está integrado por el capital contable de Ps. 9,322 millones menos Ps. 1,029 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps. 2 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 829 millones que representa el límite de activos diferidos, mismo que corresponde al 10% del "Capital Básico sin impuestos diferidos activos y sin instrumentos de capitalización Bancaria" y de "impuestos diferidos activos".

Índice de Capitalización	4T 2015	3T 2015	4T 2014
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	34.77%	35.87%	41.35%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	29.05%	29.08%	33.08%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	29.05%	29.08%	33.08%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	29.05%	29.08%	33.08%

**Las Disponibilidades y Otras Inversiones** al cierre del 4T15 sumaron Ps. 1,821 millones lo que representa un incremento de 19.0% comparado con Ps. 1,530 millones del 4T14, y una disminución de 32.5% comparado con Ps. 2,697 millones del 3T15. Las variaciones están en función de la administración del índice de liquidez, cuyo fin es determinar las necesidades de recursos en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

**La Cartera de Créditos al Consumo**, al cierre del 4T15 la cartera de créditos al consumo valía Ps. 22,197 millones 20.3% mayor que los Ps. 18,457 millones reportados al cierre del 4T14, y un ligero aumento de 3.6% comparado con los Ps. 21,434 millones del 3T15. Estos incrementos están en línea con el crecimiento en clientes, y crédito promedio por cliente. La cartera vencida de los créditos al consumo se mantuvo en niveles aceptables por la organización, quedando en 2.86%, 2.66%, y 2.26% para el 4T15, 4T14 y el 3T15 respectivamente.



**La Cartera de Créditos Comerciales a Partes Relacionadas** Banco Compartamos no contaba con ningún crédito activo en la cartera de créditos comerciales. Comparándolo con los Ps. 691 millones del 3T15 podemos notar una disminución del 100%, debido a la amortización del único crédito existente entre Banco Compartamos y Gentera S.A.B.

**La Cartera Vencida** (índice de morosidad) al 4T15 fue de Ps. 653 millones, representando 2.86% del total de la cartera de consumo; en el 4T14 la cartera vencida fue de Ps. 504 millones con un índice de morosidad de 2.66%; en el 3T15 la cartera vencida fue de Ps. 495 millones con un índice de morosidad de 2.26%, lo que refleja una estabilización gradual en la calidad de la cartera de crédito debido a la proporción de créditos con mayor perfil de riesgo.

**Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios** en el balance general se ubica al final del trimestre en Ps. 1,175 millones 33.2% mayor a los Ps. 882 millones del 4T14 derivado principalmente del crecimiento de nuestra cartera de Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora, productos que tienen un perfil de riesgo mayor. Se nota un incremento de 19.2% comparado con Ps. 986 millones del 3T15, derivado del crecimiento en nuestra cartera de crédito comerciante.

El Banco cuenta con una cobertura suficiente para hacer frente al índice de morosidad, al cierre del 4T15 el **índice de cobertura** fue de 179.9%, un incremento comparado con el 175.0% del 4T14 derivado de un crecimiento en reservas relacionado a la mezcla de productos en nuestra cartera de crédito; comparado con el índice de cobertura de 199.2% del 3T15 refleja una disminución derivado del incremento de la cartera vencida. Este indicador está en línea con la metodología requerida por la CNBV que aplica a todos los bancos dentro del sistema financiero mexicano, para el cálculo de provisiones.

El Banco no tiene constituidas reservas preventivas adicionales, a las creadas como resultado del proceso de calificación de la cartera, en cumplimiento a lo señalado en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de crédito vigentes en su Título Segundo, Capítulo I, Sección Cuarta, Art. 39.

## **Pérdidas por riesgo operacional**

El Banco estima, metodología no auditada, que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 1.03% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

## **Liquidez**

El Banco tiene la política de mantener activos líquidos en la tesorería al cierre de cada mes, el importe mayor que resulte de comparar Ps. 690 millones, con la suma de: crecimiento de cartera, más gastos operativos, más pago por vencimientos de pasivos, más provisión de impuestos y dividendos correspondientes al mes siguiente.

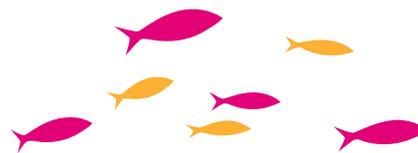
Índice= Máximo 690 millones, (cartera + gastos + vencimiento de pasivos + inversiones en activo + provisión de impuestos + dividendos) del siguiente mes

Nuestras operaciones se mantienen en moneda nacional y contamos con la política de inversión de dichos recursos:

Tipos de operación:

Las operaciones en las que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

- a) Call Money (interbancario y nivelación)
- b) Operaciones de Reporto
- c) Compras de títulos en directo



## Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

- a) Para operaciones en reporto se podrán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles
- b) Para compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 180 días
- c) Para Call Money de acuerdo al tipo de nicho podrán ser:
  - i. Banca de desarrollo y banca comercial de 1 a 180 días
  - ii. Para nicho comercial de 1 a 7 días
  - iii. Para nicho consumo, el máximo es de 1 día

## Montos:

- a) No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con calificaciones menores de BBB
- b) Se podrá invertir hasta un máximo de 35% del total del excedente con una sola contraparte o emisión con calificación mayor o igual a BBB (excepto Gobierno Federal)
- c) Para los valores gubernamentales autorizados en estas políticas no aplica el límite del 35% señalado en el inciso b)
- d) Asimismo se deberán respetar diariamente los límites por contraparte aprobados través de las líneas de crédito otorgadas para estas operaciones por el Comité de Riesgos

## Instrumentos de inversión:

Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto y/o directo son los siguientes:

- a) Títulos bancarios:
  - PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
  - AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
  - CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores gubernamentales:
  - CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
  - BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
  - IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP,IS,IT)

Al cierre del 4T15, 4T14 y 3T15, el Banco no cuenta con inversiones en valores distintas a títulos gubernamentales que estén integradas por títulos de deuda de un mismo emisor que representen más del 5.0% del capital neto de la misma.

El Banco no cuenta con préstamos o inversiones en moneda extranjera, por lo que no está sujeto a fluctuaciones en el tipo de cambio. De la misma manera las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

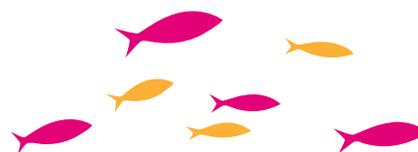
## **Fuentes de liquidez y financiamiento**

La principal fuente de liquidez del Banco proviene de la cobranza de los créditos que otorga, los cuales ocurren de manera semanal, bi-semanal o mensual; así como de las utilidades retenidas. El Banco cuenta con otras importantes fuentes de financiamiento, tales como:

- i) Emisiones de deuda de largo plazo (Cebures)
- ii) Préstamos interbancarios y de otros organismos provenientes de instituciones nacionales e internacionales.
- iii) Emisiones de deuda a corto plazo
- iv) Captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero.

Líneas de crédito por contraparte (millones de pesos)	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	4T15	4T14	3T15	4T15	4T14	3T15
B.Multiple	3,235	3,450	2,900	2,985	3,450	2,700
B.Desarrollo	10,000	5,500	10,000	4,000	3,400	5,000
Multilateral	400	600	400	200	383	200
<b>Total</b>	<b>13,635</b>	<b>9,550</b>	<b>13,300</b>	<b>7,185</b>	<b>7,233</b>	<b>7,900</b>

Fuente: Banco Compartamos



Las fuentes de fondeo del Banco, provienen de líneas de crédito que se tienen con la Banca Comercial, la Banca de Desarrollo, Multilaterales, emisiones de deuda a largo plazo, captación de personas físicas y morales y Capital. La distribución de las fuentes de fondeo se presenta a continuación:

Estructura de Fondeo	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital
<b>4T15</b>	0.90%	22.70%	0.80%	37.90%	2.40%	35.30%
<b>4T14</b>	0.40%	10.00%	1.00%	44.00%	0.20%	44.40%
<b>3T15</b>	0.70%	18.60%	0.70%	41.80%	2.30%	35.90%

Fuente: Banco Compartamos

Es importante mencionar que la distribución va en función de las necesidades de fondeo, del costo y de las condiciones de cada una de las líneas de crédito vigentes.

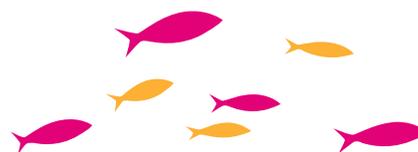
### **Endeudamiento y perfil de la deuda contratada**

Al 4T15 la deuda bancaria de corto plazo se incrementó en comparación con el 3T15 principalmente por i) disposición a corto plazo de Ps. 600 millones de nuestra línea de crédito FIRA, ii) disposición a corto plazo de Ps. 200 millones de nuestra línea de crédito NAFIN, iii) disposiciones de nuestras líneas de crédito de banca múltiple por Ps. 250 millones de pesos

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se refleja un incremento al comparar el 4T15 con el 3T15, derivado de i) disposición de Ps. 200 millones más de nuestra línea FIRA.

Posición de Pasivos con costo						
	4T15		4T14		3T15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	250	1.5%	-	0.0%	200	1.2%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,409	8.2%	1,100	9.4%	615	3.6%
Préstamos de Multilaterales	0.1	0.0%	17	0.1%	0.1	0.0%
<b>Deuda bancaria de CP</b>	<b>1,659</b>	<b>9.7%</b>	<b>1,117</b>	<b>9.5%</b>	<b>815</b>	<b>4.7%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	4,592	26.9%	1,000	8.5%	4,394	25.4%
Préstamos de Multilaterales	200	1.2%	200	1.7%	200	1.2%
<b>Deuda bancaria de LP</b>	<b>4,792</b>	<b>28.0%</b>	<b>1,200</b>	<b>10.2%</b>	<b>4,594</b>	<b>26.6%</b>
Certificados de depósito de CP	551	3.2%	90	0.8%	551	3.2%
Emisiones de deuda de CP	2,014	11.8%	1,273	10.9%	3,271	18.9%
Emisiones de deuda de LP	8,000	46.8%	8,000	68.3%	8,000	46.3%
<b>Deuda de CP</b>	<b>4,225</b>	<b>24.7%</b>	<b>2,480</b>	<b>21.2%</b>	<b>4,637</b>	<b>26.8%</b>
<b>Deuda de LP</b>	<b>12,792</b>	<b>74.8%</b>	<b>9,200</b>	<b>78.5%</b>	<b>12,594</b>	<b>72.8%</b>
<b>Total</b>	<b>17,095</b>	<b>100%</b>	<b>11,715</b>	<b>99.7%</b>	<b>17,292</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos



En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 4T15 se tiene un monto vigente por Ps. 10,000 millones, de los cuales Ps. 2,000 millones son a corto plazo, correspondientes a la emisión COMPART11 con vencimiento del 50% en Marzo, y el 50% restante en Septiembre 2016. Comparando el 4T15 con el 3T15 se refleja una disminución por la amortización del 50% de capital de la emisión COMPART10 en Octubre del 2015.

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	4T15		4T14		3T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	78	0.5%	35	0.3%	60	0.3%
Depósitos a plazo	551	3.2%	90	0.8%	551	3.2%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	551	3.2%	90	0.8%	551	3.2%
Prestamos interbancarios	6,451	37.7%	2,317	19.8%	5,409	31.3%
<i>Prestamos en Pesos</i>	6,451	37.7%	2,317	19.8%	5,409	31.3%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	10,014	58.6%	9,273	79.2%	11,271	65.2%
<b>Total pasivos</b>	<b>17,095</b>	<b>100%</b>	<b>11,715</b>	<b>100%</b>	<b>17,292</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses pagados cada trimestre se presentan en la siguiente tabla: reflejan al 4T15 un aumento de 30.1% comparado con el 4T14, y una permanencia comparando el 3T15; esto se debe principalmente a i) el crecimiento de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores, y el efecto de ii) la disminución de los pasivos con costo.

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	4T15		4T14		3T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	5	3.2%	-	0.0%	5	3.0%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	5	3.2%	0	0.0%	5	3.0%
Prestamos interbancarios*	52	32.0%	26	20.6%	53	32.1%
<i>Prestamos en Pesos</i>	52	32.0%	26	20.6%	53	32.1%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	106	64.8%	100	79.4%	107	65.0%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>164</b>	<b>100%</b>	<b>126</b>	<b>100%</b>	<b>164</b>	<b>100%</b>

\* Incluye Préstamos de la Banca Múltiple, de la Banca de Desarrollo y Otros Organismos

\*\*Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda.

Fuente: Banco Compartamos.



Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 31 de diciembre de 2015 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

## **Políticas de capitalización**

El capital social del Banco al cierre del 4T15 fue de Ps. 532 millones, para el 4T14 el quedó en Ps. 513 millones, y para el 3T15 se encontraba en Ps. 532 millones, esto representó el 5.7%, 5.5% y 5.5% del total de capital contable respectivamente, alineado al cumplimiento de la Ley de Instituciones de crédito en base al requerimiento de capital social mínimo.

En términos de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), el Banco debe constituir el fondo de reserva de capital separando el 10.0% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir la reserva legal, hasta alcanzar una suma igual al 100% del importe del capital social pagado.

## **Efectivo e inversiones**

La posición de efectivo e inversiones del Banco a partir de enero de 2010 se determina a partir del índice de liquidez, del cual, su fin es determinar este rubro en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

Al cierre del 4T15 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 1,821 millones y representó un 6.64% del activo total; para el 4T14 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,530 millones un 6.76% de los activos totales; y para el 3T15 el total de activos líquidos fue de Ps. 2,697 millones lo que representa un 9.64% de los activos totales. Las variaciones van en función de lo que se explica en el párrafo anterior correspondiente al índice de liquidez.

## **Política de distribución de capital**

El Consejo de Administración aprobó una política para el pago de dividendos, en apego al límite de liquidez que establezca el Comité de Riesgos.

En esta política se establece el pago de un dividendo ordinario anual mínimo del 40% (cuarenta por ciento) de las utilidades del año anterior, con espacio para distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales de ser aprobadas y sumadas a las distribuciones ordinarias, no deben resultar en reducciones anuales del índice de capitalización mínimo que establezca el Comité de Riesgos.

## **Control Interno**

El Banco cuenta con un Sistema de Control Interno que ha sido estructurado con base en los objetivos y lineamientos establecidos por el Consejo de Administración, y que atiende las disposiciones emitidas por las autoridades regulatorias en esa materia, el cual establece el marco general de control interno dentro del cual opera el Banco, con el objeto de proporcionar una seguridad razonable en relación al cumplimiento de objetivos de eficiencia y eficacia de las operaciones, confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de la regulación aplicable.



El Sistema de Control Interno cuenta con los siguientes documentos rectores, los cuales han sido debidamente aprobados por el Consejo de Administración:

- a) Código de ética y conducta;
- b) Políticas contables;
- c) Políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos, materiales y tecnológicos; en el uso, seguridad y confiabilidad de la información; y en el debido cumplimiento de la normatividad externa e interna.
- d) Manuales para la operación de las distintas áreas que integran el Banco, en las que se detallan las políticas, procedimientos y controles.

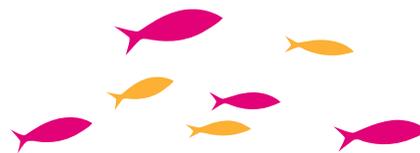
La estructura organizacional del Banco está apoyada en principios de independencia, segregación y delegación de funciones y responsabilidades.

El Banco cuenta con una Dirección de Control Interno (encargada de vigilar el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el establecimiento y actualización de medidas y controles que:

- Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
- Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
- Propicien el correcto funcionamiento de los sistemas de procesamiento de información conforme a las políticas de seguridad, así como la elaboración de información precisa, íntegra, confiable y oportuna;
- Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
- Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

Adicionalmente cuenta con el área de Auditoría Interna independiente, que supervisa el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno.

El Banco tiene establecido un Comité de Auditoría que conformado por miembros del Consejo de Administración, y que asiste a éste en la supervisión de los estados financieros y en el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno. El Comité sesiona cuando menos trimestralmente.



Dando cumplimiento al acuerdo establecido por el Reglamento Interior de la BMV en el artículo 4.033.01 Fracc. VIII en materia de Requisitos de Mantenimiento, se dan a conocer los nombres de las Instituciones que dan Cobertura de Análisis a los títulos de deuda emitidos a la fecha de presentación de este reporte.

- Fitch Mexico, S.A. de C.V. (Escala Global y Nacional)
- Standard & Poor's, S.A. de C.V. (Escala Global y Nacional)

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Institución contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación”.

---

Ing. Enrique Majós Ramírez  
Director General

---

Lic. Patricio Diez de Bonilla García Vallejo  
Director Ejecutivo de Finanzas

---

Lic. Homero Hinojosa Hernández  
Director de Control Interno y Cumplimiento

---

C.P.C. Oscar Luis Ibarra Burgos  
Auditor General Interno

---

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos  
Contralor