

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 30 DE SEPTIEMBRE 2016**

**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.**

TERCER TRIMESTRE DE 2016



El siguiente análisis se basa en los estados financieros trimestrales 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 30 de Septiembre 2016 contra los obtenidos al 30 de Septiembre 2015 y otra contra los resultados obtenidos al 30 de Junio 2016.

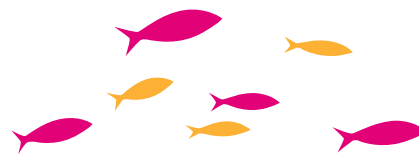
Al 30 de Septiembre 2016 el Banco no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o en el estado de resultados. Asimismo, no se tienen inversiones de capital que no sean propias de la operación del Banco.

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 3T16

- Al cierre del 3T16 el número de clientes activos cerró en 2,921,211 un incremento de 4.8% comparado con los clientes del 3T15, y un incremento de 1.3% comparado con los 2,883,409 clientes en el 2T16.
- La cartera de crédito total de micro-créditos al 3T16 resultó en Ps. 24,604 millones un incremento de 12.2% comparado con Ps. 21,929 millones del 3T15, y un aumento de 4.7% comparado con Ps. 23,492 millones el 2T16. La cartera está distribuida de la siguiente forma:
 - Ps. 23,814 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 11.1% comparado con Ps. 21,434 millones en el 3T15, y un aumento de 4.8% comparado con Ps. 22,720 millones en el 2T16.
 - Ps. 790 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 59.6% comparado con Ps. 495 millones del 3T15, y un incremento de 2.3% comparado con Ps. 772 millones del 2T16.
 - Para el 3T16, y el 2T16 no existen préstamos correspondientes a 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. 919 millones en el 3T16, un aumento de 4.2% comparado con Ps. 882 millones del 3T15, y un aumento de 11.7% comparado con Ps. 823 millones del 2T16. El ROE para el 3T16 resultó en 36.9%, una disminución comparado con el 38.3% del 3T15, y un aumento comparado con el 33.4% del 2T16.
- La red de oficinas de servicio al 3T16 resultó en 578 unidades, un decremento de 3.0% oficinas comparado con las 596 oficinas del 3T15, y un decremento de 1.9% comparado con 589 oficinas del 2T16; la red de sucursales al 3T16 resultó en 107 unidades, un incremento de 50.7% comparado con las 71 sucursales del 3T15, y un incremento de 37.2% comparado con 78 sucursales del 2T16. Al 3T16 el Banco contaba con una plantilla de 17,063 colaboradores lo que representa un incremento del 0.8% comparado con el 3T15, y un incremento de 1.1% comparado con los 16,875 colaboradores del 2T16. El decremento en oficinas de servicio se debe a la transformación de estas en sucursales compartamos.



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 3T16 fueron de Ps. 4,535 millones, 12.0% mayor a los Ps. 4,049 millones obtenidos el 3T15, y un incremento de 7.2% a los Ps. 4,230 millones del 2T16.

Los ingresos por intereses del Banco para el 3T16 se integraron en un 99.6% por los intereses generados de la cartera de consumo y el 0.4% 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 3T15 y 2T16 se puede observar un comportamiento similar en cuanto a la proporción de la integración de los ingresos por intereses. Para el 3T15 los ingresos por interés de la cartera comercial representan el pago de intereses de los créditos intercompañías.

La integración de los ingresos por intereses se muestra en la siguiente tabla:

Total de ingresos (millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cartera consumo	4,516	99.6%	4,023	99.4%	4,218	99.7%
Cartera comercial	-	0.0%	10	0.2%	-	0.0%
Ingresos por inversiones	19	0.4%	14	0.3%	12	0.3%
Otros	-	0.0%	2	0.0%	-	0.0%
Total	4,535	100%	4,049	100%	4,230	100%

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 3T16 la cartera de crédito total valía Ps. 24,604 millones 8.8% mayor que los Ps. 22,620 millones reportados el 3T15, y 4.7% mayor comparado con los Ps. 23,492 millones reportados el 2T16. Este comportamiento está en línea con el crecimiento anual en el número de clientes del 4.8%, el crecimiento trimestral de 1.3%; y el saldo promedio por cliente creciendo un 7.1% anual y un 3.4% trimestral.

El comportamiento de los ingresos por intereses está en función de la colocación de créditos. Al 3T16 se tenían 3,496,267 créditos activos lo que representa un incremento de 7.3% comparado con los 3,258,859 créditos activos al 3T15 y comparado con los 3,395,670 créditos activos colocados al 2T16 se refleja un aumento del 3.0%.

Gastos por Intereses, al cierre del 3T16 el costo financiero fue de Ps. 212 millones, lo que representa un aumento de 29.3% comparado con Ps. 164 millones del 3T15, derivado del incremento en la tasa de interés de referencia más de 40% durante el último año. Comparado con los Ps. 183 millones del 2T16 se presentó un crecimiento de 15.8%.



Al cierre del 3T16 los gastos por intereses representaron 4.61% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto representó 3.93% del total en el 3T15, y 4.26% en el 2T16. 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 45 pbs.

Costo financiero (millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Intereses por financiamiento	209	4.61%	159	3.93%	180	4.26%
Comisiones pagadas	3	0.07%	5	0.12%	3	0.07%
Total Gastos por intereses	212	4.7%	164	4.1%	183	4.3%
<i>% respecto al total de los ingresos por intereses</i>						

Fuente: Banco Compartamos

Al cierre del 3T16 el **Margen de Interés Neto (MIN) promedio** resultó en 68.0%, lo que refleja un aumento comparado con el 66.3% del 3T15, y un incremento comparado con el 67.3% del 2T16 derivado en ambas comparaciones a un mayor ingreso por interés.

El saldo de la **estimación preventiva para riesgos crediticios** en el Estado de Resultados al 3T16 fue de Ps. 739 millones, un aumento de 65.3% comparado con los Ps. 447 millones del 3T15 y mayor en 20.2% comparado con Ps. 615 millones del 2T16 derivado en ambos casos por una mayor participación de los productos Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora en nuestra cartera de productos. Estos productos requieren mayor nivel de provisiones que el Crédito Mujer por el su mayor perfil de riesgo.

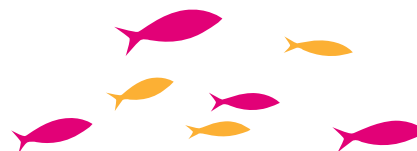
El **Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos** cerró en el 3T16 en Ps.3,584 millones, 4.2% mayor al compararlo con Ps. 3,438 millones del 3T15. Este aumento es derivado del incremento de cartera, el mix de portafolio, así como saldo promedio, los cuales generaron más ingresos por interés. Comparado con Ps. 3,432 millones del 2T16 se refleja un incremento de 4.4% debido al aumento de ingresos por intereses en comparación con el 2T16.

Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 3T16 el monto de castigos resultó en Ps. 603 millones, un aumento de 54.6% comparado con Ps. 390 millones del 3T15, y una disminución de 8.2% comparado con Ps. 657 millones del 2T16.

Cancelaciones de crédito por producto (millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
C. Mujer	147	24.4%	109	27.9%	160	24.4%
C. Comerciante	227	37.6%	121	31.0%	250	38.1%
C. Individual	101	16.7%	41	10.5%	106	16.1%
C. Adicional	1	0.2%	1	0.3%	2	0.3%
C. Crece y Mejora-CM	92	15.3%	98	25.1%	102	15.5%
C. Crece y Mejora-CCR	35	5.8%	20	5.1%	37	5.6%
Total	603	100%	390	100%	657	100%

Fuente: Banco Compartamos



Ingresos No Financieros

Las Comisiones y Tarifas Cobradas se derivan de i) cobro de comisiones por pagos atrasados ii) comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes y iii) comisiones por corresponsales y otros canales.

Las Comisiones y tarifas generadas al 3T16 resultaron en Ps. 233 millones, un aumento de 25.9% comparado con Ps. 185 millones del 3T15, que provienen de un incremento en las comisiones cobradas a por la intermediación del producto de seguros y atraso en pagos. Comparando el 3T16 con Ps. 197 millones del 2T16 se refleja un incremento de por las comisiones de intermediación de seguros.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso en pagos	109	46.5%	100	54%	105	53%
Por intermediación de seguros	112	48.2%	72	39%	78	40%
Por pagos en canales alternos	6	2.6%	7	4%	6	3%
Por corresponsal	6	2.7%	6	3%	7	3%
Otras comisiones	0	0.0%	0	0%	1	1%
Comisiones y tarifas cobradas	233	100%	185	100%	197	100%

Fuente: Banco Compartamos

Las Comisiones y Tarifas Pagadas se generan por i) el uso de las plataformas de otros Bancos para la atención a clientes del Banco y el uso de las bancas electrónicas, ii) comisiones pagadas a canales externos por los servicios de desembolso y cobro de los créditos y iii) las comisiones pagadas por los seguros otorgados a los clientes del Banco.

Al 3T16 el rubro de comisiones y tarifas pagadas resultó en Ps. 156 millones, un incremento de 45.8% comparado con Ps. 107 millones del 3T15, derivado principalmente por el incremento comisiones bancarias y en comisiones pagadas a Yastás. Comparado con Ps. 147 millones del 2T16 se refleja un incremento de 6.1% debido al aumento de las tarifas cobradas por los Bancos con los que tenemos diferentes alianzas para la atención a los clientes de Compartamos.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Bancarias	70	45%	49	46%	66	45%
Canales	40	26%	32	30%	37	26%
Otros (comisiones admvas.tesorería)	1.5	1%	8	7%	2	1%
Por seguros de vida de acreditados	18	11%	19	18%	18	12%
Comisiones por exclusividad Yastás**	27	17%	-	0%	24	16%
Comisiones y tarifas pagadas	156	83%	107	100%	147	84%

Fuente: Banco Compartamos

El Resultado por Intermediación fue de Ps. 17 millones para el 3T16, el cual se genera por las ganancias obtenidas por Compartamos-INTERMEX referentes a la compra venta de divisas. En la comparación anual se refleja aumento de 54.5% comparado con los Ps. 11 del 3T15. Para el 2T16 se observa un incremento de 88.9% comparado con los Ps. 9 millones del 2T16.



Otros Ingresos (Egresos) de la Operación al 3T16 resultó en un egreso de Ps. (23) millones, para el 3T15 resultó en un ingreso de Ps. 59 millones, y un egreso de Ps. (12) millones para el 2T16. Comparando el 3T16 con el 3T15, la principal variación se refleja en un incremento en estimaciones por irrecuperabilidad. Comparado con el 2T16 el incremento se debe igualmente a un incremento en estimaciones por irrecuperabilidad.

En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en esta cuenta:

Otros ingresos (egresos) de la operación (millones de pesos)			
	3T16	3T15	2T16
	Importe	Importe	Importe
Ingresos:			
Recuperación de cartera de crédito	1.1	-	1.0
Ingresos intercompañía	0.5	1.0	-
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	0.0	-	-
Utilidad en cambios	3.1	-	(8.0)
Otros ingresos	21.6	19.0	30.0
Egresos:			
Gastos por Recuperación de cartera de crédito	-	-	-
Donativos	(4.9)	(8.0)	(5.0)
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	(40.2)	53.0	(33.0)
Pérdida por venta de mobiliario y equipo	-	(2.0)	-
Costo por arrendamiento financiero	(0.0)	(1.0)	-
Pérdida por valorización tipo de cambio	(3.0)	(2.0)	8.0
Quebrantos	-	-	-
Otros egresos	(1.6)	(1.0)	(5.0)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(23)	59	(12)

*En 3T16 incluye \$9 mdp de ingresos por garantías ejercidas, y 2 de ingresos no acum.de ISR

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

*En 2T16 incluye \$12.6 mdp de ingresos por garantías ejercidas, \$4.5 dividendos de primas de seguros y 2 .9 ingresos no acum.de ISR

Fuente: Banco Compartamos

Al cierre del 3T16 los **Gastos de Operación** resultaron en Ps. 2,340 millones, 1.1% más que los Ps. 2,315 millones del 3T15 derivado de un incremento en los rubros de gastos de personal y honorarios e infraestructura; comparado con los Ps. 2,297 millones del 2T16 se da un incremento de 1.9% , por de gastos en los rubros de honorarios y promoción y publicidad.

Derivado de lo anterior, el **Índice de Eficiencia** al 3T16 resultó en 64.0%, una mejora con respecto al 64.6% del 3T15 y un deterioro comparado con el 66.0% del 2T16.

El índice de **eficiencia operativa** al 3T16 resultó en 33.2%, mostrando una mejora comparado con el 35.0% del 3T15 y una ligera mejora con el 33.6% del 2T16.

El Resultado Antes de Impuestos al cierre del 3T16 resultó en Ps. 1,315 millones, un aumento de 3.5% comparado con Ps. 1,271 millones reportados en el 3T15, principalmente por el incremento en ingresos por interés, el ingreso por comisiones, la estabilidad de gastos operativos, y a pesar del incremento en provisiones. Comparado con Ps. 1,182 millones del 2T16 se refleja un aumento de 11.3%, atribuida al incremento en incremento en ingresos por interés, el ingreso por comisiones, la estabilidad de gastos operativos, disminuyendo el impacto del incremento en provisiones.



Los Impuestos Causados al 3T16 fueron de Ps. 424 millones, un 26.9% mayor comparado con los Ps. 334 millones del 3T15, y 19.8% mayor con los Ps. 354 millones del 2T16.

Los Impuestos Diferidos al 3T16 resultaron en Ps. (28) millones, al 3T15 Ps. 55 millones y en el 2T16 Ps. 5 millones.

Derivado de lo anterior, la **tasa efectiva de impuestos** del 3T16 resultó en 30.1%, para el 3T15 30.6% y 30.4% para el 2T16.

Al cierre del 3T16, 3T15 y 2T16, 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 3T16 fue de Ps. 919 millones, un incremento de 4.2% comparado con Ps. 882 millones del 3T15, debido principalmente a un mayor ingreso por interés y comisiones cobradas. Comparado con Ps. 823 millones del 2T16 se refleja un incremento de 11.7% principalmente por el crecimiento en el ingreso por interés, el ingreso en comisiones cobradas y el control de gastos operativos.

Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo **ROA** de 13.0% para el 3T16, un decremento comparado con el 13.3% del 3T15 explicado por el incremento en la estimación preventiva y una mayor base de activos promedio en el 3T15; y un aumento comparado con el 12.0% del 2T16, explicado por el incremento en el resultado neto.

La rentabilidad sobre el capital **ROE** para el 3T16 resultó en 36.9%, una disminución comparado con el 38.3% del 3T15 en línea con el incremento en la base de capital; comparado con 33.4% del 2T16 se refleja un incremento derivado de una mayor utilidad neta. El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales, al cierre del 3T16 este indicador resultó en 36.2%, un aumento comparado con el 34.5% del 3T15 y un incremento comparado con el 34.5% del 2T16, este indicador muestra la solidez de la Institución.

Requerimientos 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 30 de septiembre 2016 es de **26.79%**. Este Índice de Capitalización bajó debido al incremento por riesgo operacional bajo su esquema de indicador básico, que a partir de julio 2016 equivale al 30 por ciento del promedio del requerimiento por riesgo de Mercado y de Crédito de los últimos 36 meses¹. Asimismo, este índice aumentaría si se contara con el Método Estándar Alternativo (ASA) para el cálculo de riesgo operacional.

¹ El requerimiento anterior correspondía al 15% del promedio del requerimiento por riesgo de Mercado y Crédito de los últimos 36 meses.



Integración del capital

Al 30 de Septiembre del 2016 el capital de Banco estaba como sigue^{2/}:

	3T 2016	2T 2016	3T 2015
Capital Neto	9,216	8,500	8,693
Capital Básico	9,216	8,500	8,693
Básico Fundamental	9,216	8,500	8,693
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de 10,372 millones de pesos menos 1,156 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 581 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 922 mdp 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	3T 2016	2T 2016	3T 2015
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	36.06%	34.77%	34.88%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	26.79%	28.96%	28.21%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	26.79%	28.96%	28.21%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	26.79%	28.96%	28.21%

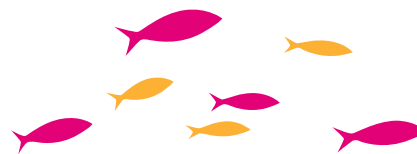
Cifras actuales

Índice de Capitalización	3T 2016	2T 2016	3T 2015
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	36.06%	34.77%	34.88%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	31.62%	28.96%	28.21%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	31.62%	28.96%	28.21%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	31.62%	28.96%	28.21%

Cifras utilizando ASA

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al cierre del 3T16 sumaron Ps. 2,327 millones lo que representa un decremento de 13.7% comparado con Ps. 2,697 millones del 3T15, y un aumento de 16.2% comparado con Ps. 2,002 millones del 2T16. 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.

² 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.



La Cartera de Créditos al Consumo, al cierre del 3T16 valía Ps. 23,814 millones 11.1% mayor que los Ps. 21,434 millones reportados al cierre del 3T15, por arriba del crecimiento de en el número de clientes y de 7.1% en el saldo promedio por cliente; comparado con el 2T16 se presenta un aumento de 4.8% comparado con los Ps. 22,720 millones del 2T16, ligeramente por arriba del incremento en número de clientes 1.3% y de 3.4% en el saldo promedio.

Al cierre del 3T16 no se tenían vigentes créditos con **Partes Relacionadas**. Al cierre del 3T15 en este rubro se tenía un crédito entre Banco Compartamos y Gentera S.A.B. por Ps. 691 millones, el cual fue liquidado en el mes de noviembre 2015. Al 2T16 no se tenían créditos vigentes en este rubro.

La Cartera Vencida (índice de morosidad) al 3T16 fue de Ps. 790 millones, representando un indicador de 3.21% del total de la cartera de consumo; en el 3T15 la cartera vencida fue de Ps. 495 millones lo que representa un índice de morosidad de 2.26%; en el 2T16 la cartera vencida fue de Ps. 772 millones o 3.29% de índice de morosidad. Lo que refleja un incremento en la comparación anual explicada por el crecimiento de la participación en la cartera del producto Crédito Comerciante y Crédito Crece y Mejora para clientes de Crédito Comerciante que tienen niveles de morosidad mayor a los de Crédito Mujer. En la comparación trimestral la ligera mejora en cartera vencida se explica por el efecto de educación financiera sobre los nuevos clientes de Crédito Comerciante y Crédito Crece y Mejora para clientes de Crédito Comerciante y las campañas que buscan fomentar el buen comportamiento de pago de los clientes.

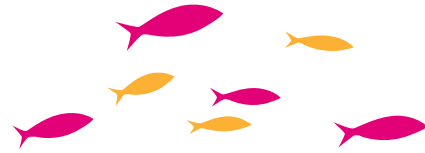
Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general al cierre del 3T16 resultó en Ps. 1,385 millones 40.5% mayor a los Ps. 986 millones del 3T15 derivado principalmente del crecimiento en la colocación de productos como Crédito Comerciante, Crédito Individual, y Crédito Crece y Mejora, productos que tienen un perfil de riesgo mayor; y 11.0% mayor comparado con Ps. 1,248 millones del 2T16, gracias al aumento en cartera de Crédito Comerciante.

El Banco cuenta con una cobertura suficiente para hacer frente al índice de morosidad, al cierre del 3T16 el **índice de cobertura** fue de 175.3%, una disminución comparado con el 199.2% del 3T15 y un aumento con el 161.7% del 2T16. 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 sólo constituye 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 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 0.30% del Ingreso Anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado, mismo que al cierre de septiembre cuenta con un consumo de **86.4%**.



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) Compra y ventas de títulos en directo
- d) Subastas de Liquidez (Depósito)
- e) Depósito en Ventanilla (BBVA Bancomer)
- f) Depósito a la vista
- g) Cruces con contrapartes interbancarias autorizadas 1/

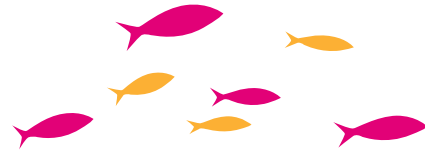
Nota: En virtud de que el propósito de estas inversiones es proveer de liquidez al banco, sólo se podrán realizar ventas en directo de los títulos en caso de requerir liquidez y mediante autorización por escrito vía mail del Director Ejecutivo de Finanzas y/o el Director General. En ningún momento se permite la especulación.

1/ Los cuales podrán realizarse en el caso de operaciones otorgadas, sobre una base de la tasa ponderada de fondeo bancario y en el caso de operaciones recibidas, será sobre la base de tasa del IPAB.

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez de Compartamos, 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 182 días.
- c) Para Call Money de acuerdo al tipo de nicho podrán ser:
 - a. Banca de Desarrollo y Banca Comercial de 1 a 182 días.
 - b. Para Nicho Comercial de 1 a 7 días.
 - c. Para Nicho Consumo, el máximo es de 1 día.
- d) Para operaciones en Subasta de Deposito, se podrán realizar a un plazo de 1 a 14 días, los plazos dependen de la convocatoria de Banco de México.
- e) Para operaciones en reporto se podrán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles.
- f) Para operaciones de ventanilla se podrán realizar a un plazo de 1 a 3 días.



Montos:

- a) Se podrá invertir hasta un máximo del 35% del total del excedente con las contrapartes o emisiones con calificación BBB.
- b) No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con Calificaciones menores de BBB.
- c) Para los valores gubernamentales y las subastas de depósito autorizados en estas políticas no aplica el límite del 35% señalado en el inciso a).
- 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, directo y depósitos, 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)
- c) Subasta de Liquidez (Deposito): Operación que el Banco de México utiliza para retirar recursos del mercado
- d) Depósitos de ventanilla, con BBVA Bancomer: Depósito o cargo en cuenta de inversión a nombre de Compartamos, por el cual Bancomer devolverá una cantidad igual a la recibida más un premio de acuerdo a la tasa pactada al momento de realizar la inversión, amparada por un Certificado o Constancia.

Contrapartes:

Se refiere a las instituciones autorizadas con las cuales se pueden realizar diversas operaciones de inversión.

La revisión y actualización de las líneas de crédito se realiza trimestralmente con base en el seguimiento a la metodología realizado en conjunto por las áreas de Riesgos y Tesorería.

Las contrapartes pueden ser:

- Banca Comercial
- Banca de Desarrollo
- Casas de Bolsa
- Banco de México
- Gobierno Federal



La incorporación de una nueva contraparte y la línea de crédito asignada se aprobarán en el Comité de Riesgos, de igual forma cuando una contraparte incremente o disminuya su línea de crédito por información relacionada con su calidad crediticia se solicitará la aprobación del Comité de Riesgos.

Riesgos deberá dar aviso inmediato en caso de que alguna contraparte incumpla con los requisitos de la metodología, o exista información relevante que represente un riesgo para Compartamos, e implique la reducción o cancelación de la línea autorizada, con el fin de actuar de manera inmediata y evitar riesgo en el patrimonio del banco.

En caso de que una contraparte cumpla con la metodología y sea autorizada en el Comité de Riesgos, pero existan indicios de incumplimiento, se suspenderá su operación temporalmente hasta que vuelva a sus estándares normales.

Excepciones:

Cualquier excepción respecto a estas políticas se solicitará por escrito vía mail la autorización de la Dirección Ejecutiva de Finanzas y/o la Dirección General.

Revisión:

Las presentes políticas se revisarán al menos una vez al año.

Al cierre del 3T16, 3T15 y 2T16, 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, adicional e eso 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		
	3T16	3T15	2T16	3T16	3T15	2T16
B.Multiple	3,085	2,900	3,235	2,885	2,700	2,885
B.Desarrollo	12,000	10,000	12,000	4,907	5,000	5,304
Multilateral	400	400	400	200	200	200
Total	15,485	13,300	15,635	7,992	7,900	8,389

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	Total
3T16	0.70%	26.20%	0.70%	29.50%	4.70%	38.20%	100.00%
3T15	0.70%	18.60%	0.70%	41.80%	2.30%	35.90%	100.00%
2T16	1.30%	25.40%	0.80%	34.10%	2.20%	36.20%	100.00%

Fuente: Banco Compartamos

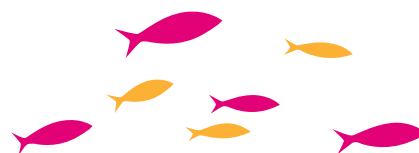
Es importante mencionar que la distribución va en función de las necesidades de fondeo, del costo y de las condiciones de cada una de las líneas de crédito vigentes.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 3T16 la deuda bancaria de corto plazo aumentó en comparación con el 3T15 principalmente por las disposiciones de corto plazo que se tenían con la banca desarrollo. Comparado con el 2T16 se da disminución, principalmente por pagos de las disposiciones banca múltiple.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo al comparar el 3T16 con el 3T15, se refleja un movimiento marginal a la baja, principalmente por el cambio en las condiciones de plazo de FIRA. Comparado con el 2T16 se nota un aumento debido a la banca de desarrollo.

En relación a los Certificados Bursátiles al 3T16 se tiene un decremento en el efecto neto de corto plazo comparándolo con 3T15 que se explica por i) La amortización del capital de Ps. 2,000 millones de la emisión COMPART 11.

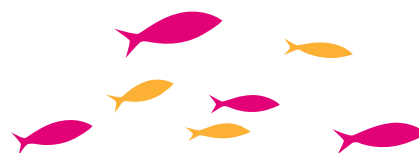


Posición de Pasivos con Costo						
	3T16		3T15		2T16	
	Monto	%	Monto	%	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	200	1.2%	200	1.2%	350	2.1%
Préstamos de Banca de Desarrollo	2,510	15.0%	615	3.6%	2,524	15.0%
Préstamos de Multilaterales	200	1.2%	0.1	0.0%	200	1.2%
Deuda bancaria de CP	2,910	17.3%	815	4.7%	3,075	18.2%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	4,584	27.3%	4,394	25.4%	4,188	24.8%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	200	1.2%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	4,584	27.3%	4,594	26.5%	4,188	24.8%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	551	3.2%	452	2.7%
Emisiones de deuda de CP	2,004	11.9%	3,271	18.9%	2,020	12.0%
Emisiones de deuda de LP	6,002	35.8%	8,000	46.2%	7,000	41.5%
Deuda de CP	4,914	29.3%	4,638	26.8%	5,547	32.9%
Deuda de LP	10,586	63.1%	12,594	72.8%	11,188	66.3%
Total	16,776	100%	17,292	100%	16,863	100%

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	1152	6.9%	60	0.4%	92	0.5%
Depósitos a plazo	125	0.7%	551	3.2%	489	2.9%
<i>Del público en general</i>	125	0.7%	-	0.0%	37	0.2%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	551	3.2%	452	2.7%
Prestamos interbancarios	7,495	44.7%	5,409	31.3%	7,263	43.1%
<i>Prestamos en Pesos</i>	7,495	44.7%	5,409	31.3%	7,263	43.1%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	8,006	47.7%	11,271	65.9%	9,020	53.5%
Total pasivos	16,777	100%	17,292	101%	16,863	100%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los **intereses por fondeo**, el comparativo del 3T16 con el 3T15 refleja un aumento de 29.3% derivado principalmente por un crecimiento de 4.2% en los pasivos promedio con costo y adicional a eso, el incremento 175 pb de la tasa de interés de referencia; comparado con el 2T16 se da un incremento de 15.8%, explicado también por el incremento en la tasa de interés de referencia.



La integración de los intereses pagados por el financiamiento adquirido se presenta en la siguiente tabla:

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	2	0.8%	5	3.0%	8	4.4%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	2	0.8%	5	3.0%	8	4.4%
Prestamos interbancarios*	93	43.6%	53	32.1%	69	37.6%
<i>Prestamos en Pesos</i>	93	43.6%	53	32.1%	69	37.6%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	118	55.5%	107	65.0%	106	58.0%
Total intereses por fondeo	212	100%	164	100%	183	100%

* 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.

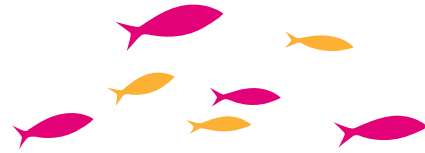
Fuente: Banco Compartamos.

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 30 de Septiembre 2016 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 3T16 fue de Ps. 542 millones, para el 3T15 el resultó en Ps. 532 millones, y para el 2T16 representaba Ps. 542 millones, esto representó el 5.23%, 5.51%, y 5.67% 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.



Política de distribución de capital

El Consejo de Administración aprobó una política para el pago de dividendos, en apego al Índice de Capitalización 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 de ejercicio(s) previo(s), 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

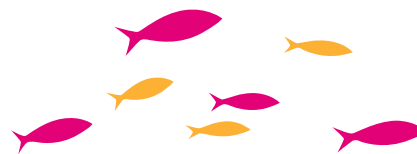
El Banco cuenta con un Sistema de Control Interno que ha sido estructurado con base en los Objetivos y Lineamientos establecidos por el Consejo de Administración, dentro del marco de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, contando con los órganos de gobierno que vigilan el correcto funcionamiento del mismo y su apego a la normatividad emitida por las diferentes autoridades reguladoras del sistema financiero mexicano.

El Sistema de Control Interno comprende el plan de organización y todos los manuales de políticas y procedimientos que en forma coordinada ha establecido la Dirección General a través de las diferentes áreas para salvaguardar sus recursos, obtener la suficiente información oportuna y confiable, promover la eficiencia operacional, establecer los mecanismos de control para mitigar los riesgos operativos y asegurar el cumplimiento a las leyes, normas y políticas aplicables, con el propósito de lograr las metas y objetivos establecidos.

El Sistema de Control Interno es un proceso que considera los siguientes aspectos:

- a) El diseño e implementación de los controles operativos debe realizarse por el área de Control Interno en conjunto con el dueño del proceso.
- b) El diseño de los controles debe estar en concordancia con los objetivos de la función.
- c) La identificación y análisis de riesgos operativos es responsabilidad de Control Interno en conjunto con el dueño del proceso.
- d) El monitoreo de los controles es responsabilidad de Control Interno, así como de ejecutar una revisión sistemática y aleatoria anualmente.
- e) Control Interno es responsable de informar a las Direcciones respectivas de los hallazgos en las revisiones y proponer un plan de remediación con plazo señalado y responsable del mismo.

El Director General y los responsables de las distintas áreas, según sus facultades, deben emprender las actividades pertinentes para contar con un Sistema de Control Interno, conformado por una serie de controles diseñados y ejecutados por la administración activa para proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos organizacionales. El Sistema de Control Interno tiene como componentes en su estructura a la administración activa órganos de gobierno, auditores externos y a la auditoría interna; igualmente, comprende los siguientes componentes funcionales: ambiente de control, evaluación del riesgo, actividades de control, sistemas de información y comunicación y supervisión y seguimiento, los cuales se interrelacionan y se integran al proceso de gestión institucional.



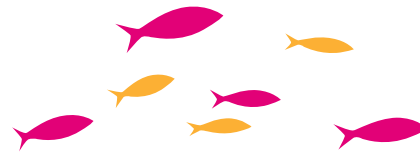
Los órganos de gobierno corporativo principales son:

- Comité de Auditoría.- 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 de Auditoría sesiona cuando menos trimestralmente.
- Comité de Riesgos.- Conformado también por miembros del Consejo de Administración y cuyo objeto es la administración de los riesgos a que se encuentra expuesto el Banco y vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, así como a los Límites Globales de Exposición al Riesgo, que hayan sido previamente aprobados por el citado Consejo, este órgano sesiona de manera mensual.

La función de control interno con base en la regulación bancaria vigente es responsabilidad de la Dirección General del Banco, la cual asignó a la Dirección de Control Interno y Cumplimiento Normativo la responsabilidad de vigilar el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el establecimiento y actualización de medidas y controles que:

- a) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna.
- b) Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables.
- c) 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.
- d) Permitan verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados
- e) Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco.

Adicionalmente, se cuenta con el área de Auditoría Interna que de forma independiente, supervisa el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno en su conjunto.



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”.

Lic. Fernando Álvarez Toca
Director General

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

Lic. Francisco Gandarillas Gonzalez
Director de Control Interno y Cumplimiento

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor