

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 JUNIO 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.**

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015



El siguiente análisis se basa en los estados financieros internos 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 junio de 2015 contra los obtenidos al 30 de junio de 2014 y otra contra los resultados obtenidos al 31 de marzo de 2015.

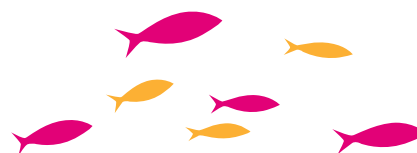
Al 30 de junio de 2015 el Banco no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o en el estado de resultados. Asimismo, no se tienen inversiones de capital que no sean propias de la operación del Banco.

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 2T15

- El número de clientes activos alcanzó 2,679,323 en el 2T15, un incremento de 2.8% comparado con 2,605,381 clientes del 2T14 y un incremento de 3.1% comparado con 2,598,521 clientes en el 1T15.
- La cartera de crédito total al 2T15 quedó en Ps. 21,167 millones un incremento de 17.2% comparado con Ps. 18,063 millones del 2T14 y un incremento de 5.7% comparado con Ps. 20,030 millones el 1T15. La cartera está distribuida de la siguiente forma:
 - Ps. 19,984 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 13.1% comparado con Ps. 17,666 millones en el 2T14 y un incremento de 6.5% comparado con Ps. 18,756 millones en el 1T15.
 - Ps. 502 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 26.4% comparado con Ps. 397 millones del 2T14, comparado con Ps. 603 millones del 1T15 decreció 16.7%.
 - Ps. 681 millones al 2T15 correspondientes a un préstamo de partes relacionadas, en el 1T14 no se tenían préstamos de partes relacionadas, comparado con los Ps. 671 millones reportados en el 1T15 incremento 1.5%.
- La utilidad neta fue de Ps. 644 millones en el 2T15, una disminución de 5.6% comparado con Ps. 682 millones del 2T14 y una disminución de 10.2% comparado con Ps. 717 millones del 1T15. El ROE para el 2T15 quedó en 27.3%, una disminución comparado con el 35.9% del 2T14 y con 29.5% del 1T15.
- La red de oficinas de servicio al 2T15 quedó en 656 unidades, un incremento de 113 oficinas comparado con las 543 oficinas del 2T14, y un incremento de 95 oficinas comparado con el 1T15. 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 53 nuevas oficinas de servicio. Al 2T15 el Banco contaba con una plantilla de 17,068 colaboradores lo que representa un incremento del 6.1% comparado con el 2T14 y un incremento de 2.2% comparado con el 1T15.



En referencia a los análisis realizados del mercado potencial para el sector de las microfinanzas, se ha determinado en función de la información publicada por INEGI 2010 y ENAMIN 2008, que el mercado potencial es de 12.3 millones de personas sujetas a un crédito de capital de trabajo. (Fuente: Banco Compartamos)

Margen Financiero

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 2T15 fueron de Ps. 3,482 millones, 11.4% mayor a los Ps. 3,127 millones obtenidos el 2T14, y 7.6% mayor a Ps. 3,236 millones del 1T15.

Los ingresos por intereses del Banco para el 2T15 se integraron en un 99.3% por los intereses generados de la cartera de consumo, 0.3% por intereses generados de la cartera comercial, el 0.4% de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo, y 0.1% remanente corresponde al premio recibido por la reapertura de la emisión de Certificados Bursátiles COMPART10. Al compararlo con el 2T14 y 1T15 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:

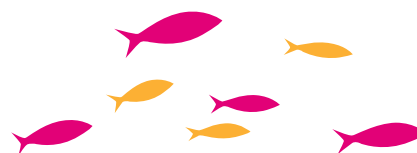
Total de ingresos (millones de pesos)						
	2T15	% del total	2T14	% del total	1T15	% del total
Ingresos por interés cartera consumo	3,456	99.3%	3,114	99.6%	3,222	99.6%
Ingresos por interés cartera comercial	10	0.3%	-	0.0%	2	0.1%
Ingresos por inversiones	13	0.4%	10	0.3%	10	0.3%
Otros	3	0.1%	3.00	0.1%	2	0.00
Total ingresos	3,482	100%	3,127	100%	3,236	100%

Fuente: Banco Compartamos

La principal fuente de ingresos del Banco proviene de su cartera de créditos al consumo, al cierre del 2T15 la cartera de créditos total valía Ps. 20,486 millones 13.4% mayor que los Ps. 18,063 millones reportados el 2T14, y 5.8% mayor comparado con los Ps. 19,359 millones reportados el 1T15; este comportamiento está en línea con el crecimiento anual del 10.3% y trimestral de 2.6% del saldo promedio por cliente, y del 2.8% y 3.1% de crecimiento en el número de clientes, respectivamente.

El comportamiento de los ingresos por intereses está en función de la colocación de créditos. Al 2T15 se colocaron 3,141,628 créditos activos lo que representa un incremento de 6.0% comparado con los 2,963,074 créditos activos al 2T14 y comparado con los 3,041,350 créditos activos colocados al 1T15 se refleja un aumento del 3.3%.

Es importante mencionar que los gastos generados por la campaña de lealtad ahora se incluyen en el rubro de ingresos por interés. Estos gastos alcanzaron Ps. 265 millones y Ps. 242 millones en el 2Q15 y 1Q15, respectivamente.



Gastos por intereses, al cierre del 2T15 el costo financiero fue de Ps. 148 millones, lo que representa un aumento de 12.1% comparado con Ps. 132 millones del 2T14 y un aumento de 27.6% comparado con los Ps. 116 millones del 1T15. En el 2T15 los gastos por intereses representaron el 3.9% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto representó 4.2% del total en el 2T14 y de 3.3% en el 1T15. Los pasivos vigentes del Banco fueron concertados a tasa variable, dicha tasa es equivalente a la suma de una tasa de referencia (TIIE 28 días) más un margen o spread alrededor de 60 pbs.

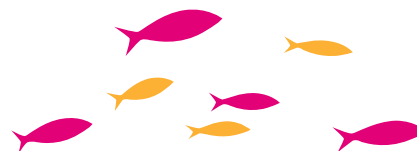
Costo financiero (millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Intereses por financiamiento	143	3.8%	128	4.1%	111	3.2%
Comisiones pagadas	5	0.1%	4	0.1%	5	0.1%
Gastos por intereses	148	3.95%	132	4.24%	116	3.34%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

El Margen de interés neto (MIN) promedio quedó en 62.7% para el 2T15, inferior en 350 pbs comparado con el 66.2% del 2T14 explicado por un moderado crecimiento del 11.4% en ingresos por intereses, y un mayor crecimiento en los activos promedio; e inferior en 100 pbs comparado con el 61.7% del 1T15, explicado por un moderado crecimiento del 7.6% en ingresos por intereses y el crecimiento promedio de la cartera. El leve crecimiento en los ingresos por interés se debe al efecto que tienen los gastos de la campaña de lealtad en este rubro.

Provisiones Preventivas, el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados al 2T15 fue de Ps. 447 millones, un aumento de 29.2% comparado con los Ps. 346 millones del 2T14, derivado principalmente del crecimiento de nuestra cartera de Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora, productos que tienen un perfil de riesgo mayor; comparado con Ps. 391 millones del 1T15 se refleja un aumento del 14.3%, en línea con el crecimiento de la cartera de crédito individual.

El Margen de interés neto (MIN) promedio ajustado por riesgos cerró en el 2T15 en Ps. 2,887 millones, 9.0% mayor al compararlo con Ps. 2,649 millones del 2T14. Comparado con Ps. 2,729 millones del 1T15, se presenta un incremento de 5.8%. Estos ligeros incrementos se deben a un moderado aumento en ingresos por interés, y el incremento en provisiones para cubrir los créditos con mayor perfil de riesgo en nuestra cartera. El leve crecimiento en los ingresos por interés se debe al efecto que tienen los gastos de la campaña de lealtad en este rubro.



Ingresos No Financieros

Las Comisiones y tarifas cobradas se derivan de cobro por pagos atrasados. Las comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes. Adicional a esto, también se incluyen las comisiones de canales en las cuales los clientes pueden realizar el pago de sus créditos.

Las Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios al 2T15 quedaron en Ps. 159 millones de los cuales el 55.9% provienen de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes, 37.0% por la intermediación de seguros de Aterna, 3.5% por servicios de cobranza en canales alternos, 3.4% por comisiones de corresponsales, y el 0.2% remanente corresponde a otras comisiones. Comparando Ps. 159 millones del 2T15 con Ps. 141 millones del 1T15, el principal incremento se da en el rubro de intermediación de seguros.

Comisiones Cobradas (millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Comisión por atraso de pagos	88.8	55.9%	77.0	63.6%	86.6	61.4%
Comisión intermediación de seguros	58.9	37.0%	38.9	32.2%	48.6	34.4%
Comisiones por uso de canales alternos	5.6	3.5%	4.9	4.1%	5.3	0.04
Comisiones corresponsal	5.4	3.4%	(0.0)	0.0%	-	-
Otras comisiones	0.3	0.2%	0.1	0.1%	0.2	0.1%
Total	159	100%	121	100%	141	100%

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 los pagos de los créditos de los clientes, por el uso de las bancas electrónicas y los servicios en general prestados por otras instituciones bancarias que soportan la operación del Banco. Adicional a esto, también se incluyen las comisiones de canales, como Chedraui y Oxxo, entre otros, en las cuales los clientes pueden realizar el pago de sus 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 2T15 quedaron en Ps. 113 millones de los cuales el 47.8% provienen de comisiones bancarias, 23.2% de comisiones por canales, 18.3% de comisiones por seguro de vida, y 10.7% otras comisiones, comisiones por garantías y pagos Intermex. Comparando los Ps. 113 millones del 2T15 con Ps. 102 millones del 1T15 el aumento se debe principalmente a otras comisiones. A este rubro se suman las comisiones por garantías FIRA y pagos Intermex.

Comisiones Pagadas (millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Comisiones Bancarias	54.1	47.8%	52.2	56.1%	52.4	51.4%
Canales	26.2	23.2%	20.0	21.6%	24.0	23.5%
Otros (garantías y tesorería)	12.1	10.7%	2.3	2.5%	9.4	9.2%
Comisión seguro de vida acreditados	20.7	18.3%	18.0	19.4%	16.2	15.9%
Total	113	100%	93	100%	102	100%

Fuente: Banco Compartamos



El resultado por intermediación totalizo \$8.1 mdp. Este nuevo rubro expresa las ganancias por intermediación de divisas hechas por INTERMEX que ahora forma parte de Banco Compartamos.

Otros Ingresos (egresos) de la operación resultó en Ps. (32.5) millones, para el 2T14 quedó en Ps. (11.2) millones y Ps. (16.3) millones para el 1T15. En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en esta cuenta:

Otros Ingresos (Egresos) de la operación (millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Recuperación de Cartera de Crédito	(0.78)	2.4%	0.44	-3.9%	(0.45)	2.8%
Cancelación de Provisiones	6.97	-21.4%	1.51	-13.5%	21.97	-134.8%
Ingresos Intercompañía	8.74	-26.9%	0.55	-4.9%	0.46	-2.8%
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	(1.12)	3.4%	(1.06)	9.5%	(0.09)	0.6%
Otros Ingresos:						
Otros Dividendos de primas de seguros	0.77	-2.4%	5.20	-46.6%	2.27	-13.9%
Otro ingresos servicios exclusividad	0.77	-2.4%	0.90	-8.0%	0.77	-4.7%
Otros (*)	3.06	-9.4%	4.52	-40.5%	2.60	-16.0%
Donativos	(9.44)	29.0%	(0.46)	4.1%	(4.68)	28.7%
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	(40.43)	124.3%	(18.39)	164.8%	(38.97)	239.0%
Otros Egresos						
Otros	(1.05)	3.2%	(4.37)	39.1%	(0.18)	1.1%
Total	(32.5)	100.0%	(11.2)	100.0%	(16.3)	100.0%

*En 2T15 incluye \$2.2 mdp de pagos en exceso y \$0.7 mdp por recuperación por seguros de Hand holds.

*En 2T14 incluye \$1.8 mdp por pagos en exceso y \$1.8 mdp de recuperación por seguros de Hand holds.

*En 1T15 incluye 1.5 mdp de pagos en exceso y 0.7 mdp por recuperación por seguros de Hand holds.

Fuente: Banco Compartamos

Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 2T15 el monto de castigos quedó en Ps. 473 millones, un aumento de 15.9% comparado con Ps. 408 millones del 2T14, y un aumento de 48.7% comparado con el 1T15.

Cancelaciones de crédito por producto (millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
C. Mujer	149	31.5%	128	31.4%	97	30.5%
C. Comerciante	162	34.2%	85	20.8%	111	34.9%
C. Individual	40	8.5%	107	26.2%	39	12.3%
C. Adicional	2	0.4%	2	0.5%	1	0.3%
C. Crece y Mejora-CM	116	24.5%	86	21.1%	69	21.7%
C. Crece y Mejora-CCR	4	0.8%	-	0.0%	1	0.3%
TOTAL	473	100%	408	100%	318	100%

Fuente: Banco Compartamos



Los Gastos de Operación alcanzaron en el 2T15 los Ps. 1,965 millones, 22.7% más que los Ps. 1,601 millones del 2T14, y comparado con los Ps. 1,759 millones del 1T15 se da un incremento del 11.7%; gracias al aumento en las dos comparaciones de los rubros de campañas mercadológicas, sueldos, y bonificaciones del personal.

Gastos de administración (millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Gastos de operación	715	20.7%	552	17.7%	665	20.6%
Gastos de personal	1,250	36.2%	1,049	33.7%	1,094	34.0%
Gastos totales	1,965	56.9%	1,601	51.4%	1,759	54.6%
% respecto al total de los ingresos por intereses de cartera de consumo						

Fuente: Banco Compartamos

El Índice de Eficiencia al 2T15 quedó en 67.6%, un crecimiento comparado con el 60.1% del 2T14, principalmente por el incremento en gastos de promoción y publicidad, sueldos y bonificaciones al personal. Comparado con el 63.9% del 1T15 incremento por un mayor gasto de personal.

El índice de **eficiencia operativa** al 2T15 quedó en 32.7%, un ligero incremento comparado con el 32.3% del 2T14 y un aumento con el 30.8% del 1T15.

Al cierre del 2T15 el **resultado antes de impuestos** quedó en Ps. 943 millones, una disminución de 11.5% comparado con Ps. 1,065 millones reportados en el 2T14, principalmente por el incremento en el nivel de provisiones y gasto operativo. Comparado con Ps. 993 millones del 1T15 se refleja una disminución de 5.0% impactado también por el incremento en el nivel de provisiones, gasto operativo, y gasto por interés derivado de un crecimiento en pasivos para fondar el crecimiento de cartera.

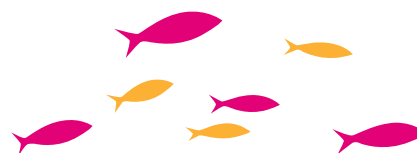
Para el ejercicio fiscal al 2T15 el Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

Impuestos

Los impuestos causados al 2T15 fueron de Ps. (114) millones, una disminución comparados con Ps. 365 millones del 2T14, y con Ps. 303 millones del 1T15. La disminución se debe al reconocimiento de un impuesto diferido provocado por una diferencia temporal deducible en junio 2015. El impuesto diferido al 2T15 quedó en Ps. 413 millones, al 2T14 estaba en Ps. 18 millones y en el 1T15 estaba en Ps. (27) millones.

Derivado de lo anterior, la **tasa efectiva de impuestos** del 2T15 quedó en 31.7%, para el 2T14 36.0% y el 1T15 27.8%.

Al cierre del 2T15, 2T14 y 1T15, 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.



Utilidad o pérdida neta

Al 2T15 la operación del Banco presentó una **utilidad neta** de Ps. 644 millones, un decremento de 5.6% comparado con Ps. 682 millones del 2T14 debido al incremento en provisiones y gasto operativo; comparado con Ps. 717 millones del 1T15 es un decremento de 10.2% principalmente por un incremento en provisiones y gasto operativo.

Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo **ROA** de 10.7% para el 2T15, una disminución comparado con el 13.7% para del 2T14 derivado de una menor utilidad neta y el crecimiento en activos; y comparado con 12.5% del 1T15 representa una disminución por la presión en utilidad neta.

La rentabilidad sobre el capital **ROE** para el 2T15 quedó en 27.3%, una disminución comparado con 35.9% del 2T14 y con 29.5% para el 1T15 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, 35.2% para 2T15, 38.5% para el 2T14 y 43.7% para el 1T15, este indicador muestra la solidez de la Institución.

Índice de Capitalización

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 junio 2015 es de 28.2%.

Integración del capital al 30 de junio del 2015 el capital de Banco estaba como sigue^{3/}:

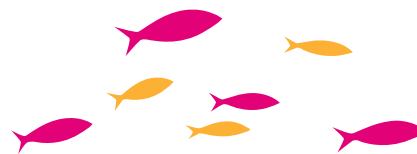
	(Cifras en Millones de Pesos)		
	2T 2015	1T 2015	2T 2014
Capital Neto	7,803	9,125	7,067
Capital Básico	7,803	9,125	7,067
Básico Fundamental	7,803	9,125	7,067
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

³ 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. 8,782 millones menos Ps. 979 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps. 521 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 780 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	2T 2015	1T 2015	2T 2014
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	34.88%	42.78%	37.63%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	28.21%	34.59%	30.31%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	28.21%	34.59%	30.31%



Disponibilidades y otras inversiones

Al cierre del 2T15 la cuenta de **efectivo e inversiones** quedó en Ps. 1,414 millones lo que representa un aumento de 17.9% comparado con Ps. 1,199 millones del 2T14 y un aumento de 37.3% comparado con Ps. 1,030 millones del 1T15. Estas 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 2T15 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 19,984 millones 13.1% mayor que Ps. 17,666 millones reportados al cierre del 2T14 y un crecimiento de 6.5% comparado con Ps. 18,756 millones del 1T15, en línea con el crecimiento en clientes y crédito promedio por cliente. Un crecimiento en cartera vencida de 26.4% y una disminución de 16.7% comparado con el 2T14 y 1T15, respectivamente.

La **cartera vencida** (índice de morosidad) al 2T15 fue de Ps. 502 millones, representando 2.45% del total de la cartera de consumo; en el 2T14 la cartera vencida fue de Ps. 397 millones con un índice de morosidad de 2.20%; en el 1T15 la cartera vencida fue de Ps. 603 millones con un índice de morosidad de 3.12%, lo que refleja una estabilización gradual en la calidad de activos.

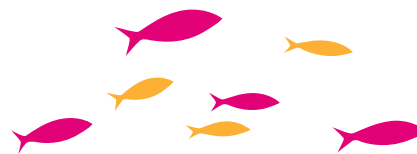
El saldo de la cuenta de la cuenta de **estimaciones preventivas para riesgos crediticios** en el balance general se ubica al final del trimestre en Ps. 929 millones 32.0% mayor a los Ps. 704 millones del 2T14 derivado principalmente del crecimiento de nuestra cartera de Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora, productos que tienen un perfil de riesgo mayor; y un decremento de 2.8% comparado con Ps. 956 millones del 1T15, derivado de una menor portafolio en Crédito Comerciantes.

El Banco cuenta con una cobertura suficiente para hacer frente al índice de morosidad, al cierre del 2T15 el **índice de cobertura** fue de 185.1%, un incremento comparado con 177.3% derivado de un crecimiento mayor en provisiones que el crecimiento en cartera vencida; comparado con un índice de cobertura de 158.5% del 1T15 refleja un incremento derivado de mayores provisiones en comparación con el crecimiento de 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 0.12% 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

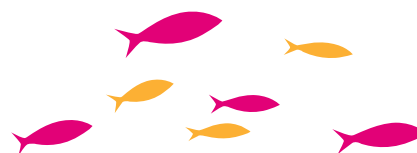
Instrumentos de inversión:

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 2T15, 2T14 y 1T15, 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	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	2T15	2T14	1T15	2T15	2T14	1T15
B.Multiple	3,750	3,250	3,750	2,450	2,850	3,150
B.Desarrollo	10,000	6,000	5,500	6,000	5,750	3,950
Multilateral	400	600	400	200	350	200
Total	14,150	9,850	9,650	8,650	8,950	7,300

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:

	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Capital	Captación
2T15	5.4%	16.7%	0.8%	38.7%	36.7%	1.6%
2T14	2.1%	1.3%	1.3%	54.3%	40.9%	0.2%
1T15	3.7%	7.1%	0.9%	42.2%	45.9%	0.1%

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 2T15 la deuda bancaria de corto plazo aumentó en comparación con el 2T14 principalmente por i) disposición de 1,700 millones de la línea de crédito FIRA, ii) se refleja un incremento en las disposiciones realizadas con la banca múltiple y el refinanciamiento de disposiciones con la banca múltiple a largo plazo. Comparando el 2T15 con el 1T15 el aumento se debe a la disposición de nuestra línea FIRA.

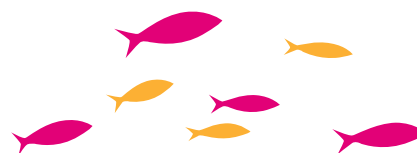
Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se refleja un incremento al comparar el 2T15 con el 2T14, derivado de la disposición de nuestra línea con NAFIN y disposiciones de líneas de crédito de banca múltiple. Comparando el 2T15 con el 1T15 el presenta un incremento por la disposiciones de crédito de la banca de desarrollo y disposiciones de líneas de crédito de banca múltiple.

Posición de Pasivos con costo						
	2T15		2T14		1T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	1,300	8.6%	400	3.5%	820	6.9%
Préstamos de Banca de Desarrollo	2,006	13.3%	250	2.2%	550	4.6%
Préstamos de Multilaterales	0.1	0.0%	50	0.4%	0.1	0.0%
Deuda bancaria de CP	3,306	21.9%	700	6.1%	1,370	11.6%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	2,000	13.2%	-	0.0%	1,000	8.4%
Préstamos de Multilaterales	200	1.3%	200	1.8%	200	1.7%
Deuda bancaria de LP	2,200	14.5%	200	1.8%	1,200	10.1%
Certificados de depósito de CP	350	2.3%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	2,265	15.0%	-	0.0%	2,273	19.2%
Emisiones de deuda de LP	7,000	46.3%	10,500	92.1%	7,000	59.1%
Deuda de CP	5,922	39.2%	700	6.1%	3,643	30.8%
Deuda de LP	9,200	60.8%	10,700	93.9%	8,200	69.2%
Total	15,122	100.0%	11,400	100.0%	11,843	100.0%

En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 2T15 se tiene un monto vigente por Ps. 9,250 millones, de los cuales Ps. 2,250 millones son a corto plazo que corresponde al 50% restante de la emisión COMPART10 que está por vencer en octubre 2015 y a la emisión COMPART11 que amortizará 50% del capital en marzo de 2016, lo que refleja el cambio entre el 2T15 y el 2T14; es importante considerar que en junio 2014 se realizó una emisión por Ps. 2,000 millones de pesos. Comparando el 2T15 con el 1T15 se refleja un incremento en el corto plazo y una disminución en el largo plazo por la amortización del 50% de capital de la emisión COMPART11 que se tiene programada para marzo 2016.

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	23	0.2%	35	0.3%	21	0.2%
Depósitos a plazo	350	2.3%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	350	2.3%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos interbancarios	5,506	36.4%	901	7.9%	2,570	21.7%
<i>Préstamos en Pesos</i>	5,506	36.4%	901	7.9%	2,570	21.7%
<i>Préstamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	9,265	61.2%	10,527	91.8%	9,273	78.2%
Total pasivos	15,144	100%	11,462	100%	11,865	100%

Fuente: Banco Compartamos



La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 2T15 una disminución de 12.1% comparado con el 2T14 y una disminución del 27.6%; comparando el 1T15 esto se debe principalmente a i) la nueva composición de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores y el efecto de ii) la disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico (principalmente en la comparación anual).

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i> Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios*	46	31.0%	23	17.5%	18	15.7%
<i> Prestamos en Pesos</i>	46	31.0%	23	17.5%	18	15.7%
<i> Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	102	69.0%	109	82.5%	98	84.3%
Total intereses por fondeo	148	100%	132	100%	116	100%

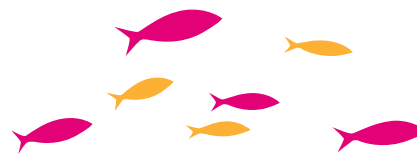
* Incluye Préstamos de la Banca Múltiple, de la Banca de Desarrollo y Otros Organismos

** Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y al saldo de Ps. 2.6 millones del premio recibido por la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones la cual se colocó a un precio de 101.846427 por título.

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 junio de 2015 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.



Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 2T15 fue de Ps. 532 millones, para el 2T14 el quedó en Ps. 513 millones y para el 1T15 se encontraba en Ps. 513 millones, esto representó el 6.1%, 6.5% y 5.1% 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 2T15 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 1,414 millones y representó un 5.7% del activo total; para el 2T14 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,199 millones un 5.9% de los activos totales y para el 1T15 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,030 millones lo que representa un 4.5% 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

Al cierre del 2T15, no se cuenta con una política de dividendos. Ver mismo apartado en el reporte de Gentera, S.A.B. de C.V. con clave de pizarra GENTERA*.

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