



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 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.**

TERCER 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 septiembre de 2015 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2014 y otra contra los resultados obtenidos al 30 de junio de 2015.

Al 30 de septiembre 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 3T15

- El número de clientes activos en el 3T15 alcanzó 2,788,249, un incremento de 6.8% comparado con 2,611,843 clientes del 3T14, y un incremento de 4.1% comparado con 2,679,323 clientes en el 2T15.
- La cartera de crédito total al 3T15 quedó en Ps. 22,620 millones un incremento de 19.9% comparado con Ps. 18,859 millones del 3T14, y un incremento de 6.9% comparado con Ps. 21,167 millones el 2T15. La cartera está distribuida de la siguiente forma:
 - Ps. 21,434 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 16.2% comparado con Ps. 18,450 millones en el 3T14, y un incremento de 7.3% comparado con Ps. 19,984 millones en el 2T15.
 - Ps. 495 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 21.0% comparado con Ps. 409 millones del 3T14, comparado con Ps. 502 millones del 2T15 decreció 1.4%.
 - Ps. 691 millones al 3T15 correspondientes a un préstamo de partes relacionadas, en el 3T14 no se tenían préstamos de partes relacionadas, comparado con los Ps. 681 millones reportados en el 2T15 incrementó 1.5%.
- La utilidad neta fue de Ps. 882 millones en el 3T15, una disminución de 28.8% comparado con Ps. 1,239 millones del 3T14 derivado de un beneficio no recurrente de Ps. 526 millones en el 3T14, y un aumento de 37.0% comparado con Ps. 644 millones del 2T15. El ROE para el 3T15 quedó en 38.3%, una disminución comparado con el 59.7% del 3T14, y un aumento comparado con 27.3% del 2T15.
- La red de oficinas de servicio al 3T15 quedó en 656 unidades, un incremento de 113 oficinas comparado con las 543 oficinas del 3T14, y el mismo número de oficinas comparado con el 2T15. 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 3T15 el Banco contaba con una plantilla de 16,933 colaboradores lo que representa un incremento del 4.2% comparado con el 3T14, y un incremento de 0.7% comparado con el 2T15.



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 3T15 fueron de Ps. 4,028 millones, 20.9% mayor a los Ps. 3,331 millones obtenidos el 3T14, y 15.7% mayor a Ps. 3,482 millones del 2T15.

Los ingresos por intereses del Banco para el 3T15 se integraron en un 99.4% por los intereses generados de la cartera de consumo, 0.2% 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 3T14 y 2T15 se puede observar un aumento en los ingresos por intereses de la cartera de consumo, en línea con el crecimiento de la cartera vigente, y de un menor impacto de la campaña de lealtad.

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)						
	3T15		3T14		2T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cartera consumo	4,002	99.4%	3,318	99.6%	3,457	99.3%
Cartera comercial	10	0.2%	-	0.0%	10	0.3%
Ingresos por inversiones	14	0.3%	11	0.3%	13	0.4%
Otros	2	0.0%	2	0.1%	2	0.1%
Total	4,028	100%	3,331	100%	3,482	100%

Fuente: Banco Compartamos

La principal fuente de ingresos del Banco proviene de su cartera de créditos al consumo, al cierre del 3T15 la cartera de créditos total valía Ps. 21,434 millones 16.2% mayor que los Ps. 18,450 millones reportados el 3T14, y 7.3% mayor comparado con los Ps. 19,984 millones reportados el 2T15; este comportamiento está en línea con el crecimiento anual del 8.9% y trimestral de 2.9% del saldo promedio por cliente, y del 6,8% y 4.1% de crecimiento en el número de clientes, respectivamente.

El comportamiento de los ingresos por intereses está en función de la colocación de créditos. Al 3T15 se colocaron 3,258,859 créditos activos lo que representa un incremento de 8.4% comparado con los 3,006,455 créditos activos al 3T14 y comparado con los 3,141,628 créditos activos colocados al 2T15 se refleja un aumento del 3.7%.

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. 20.4 millones, Ps. 265 millones, y Ps. 242 millones en el 3T15, 2T15 y 1T15, respectivamente.



Gastos por Intereses, al cierre del 3T15 el costo financiero fue de Ps. 164 millones, lo que representa un aumento de 31.2% comparado con Ps. 125 millones del 3T14, y un aumento de 10.8% comparado con los Ps. 148 millones del 2T15. En el 3T15 los gastos por intereses representaron el 4.1% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto representó 3.8% del total en el 3T14, y de 4.3% en el 2T15. 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 60 pbs.

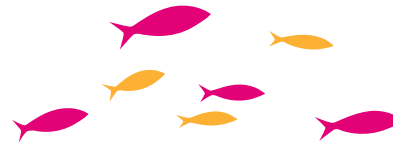
Costo financiero (millones de pesos)						
	3T15		3T14		2T15	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Intereses por financiamiento	159	3.9%	120	3.6%	143	4.1%
Comisiones pagadas	5	0.1%	5	0.2%	5	0.1%
Gastos por intereses	164	4.07%	125	3.75%	148	4.25%
<i>% respecto al total de los ingresos por intereses</i>						

Fuente: Banco Compartamos

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio resultó en 65.9% para el 3T15, superior en 310 pbs comparado con el 62.8% del 3T14, explicado por un mayor crecimiento en ingresos por intereses de 20.9% con respecto al crecimiento en los activos promedio; incrementó en 320 pbs comparado con el 62.7% del 2T15, explicado igualmente por el crecimiento del 15.7% en ingresos por intereses con respecto al crecimiento promedio de la cartera, y la disminución del impacto de la campaña de lealtad a los ingresos por interés .

Provisiones Preventivas, el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados al 3T15 fue de Ps. 447 millones, un aumento de 14.6% comparado con los Ps. 390 millones del 3T14, 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 2T15 se mantiene en niveles similares debido a la estabilidad en la calidad de la cartera de crédito y la disminución de castigos.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos cerró en el 3T15 en Ps 3,417 millones, 21.3% mayor al compararlo con Ps. 2,816 millones del 3T14. Comparado con Ps. 2,887 millones del 2T15, se presenta un incremento de 18.4%. Estos incrementos se deben al aumento en ingresos por interés, y a la estabilidad en provisiones para cubrir los créditos con mayor perfil de riesgo en nuestra cartera. El crecimiento en los ingresos por interés se debe al incremento de cartera y de clientes en este trimestre.



Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 3T15 el monto de castigos quedó en Ps. 390 millones, un aumento de 22.3% comparado con Ps. 319 millones del 3T14, y una disminución de 17.6% comparado con el 2T15.

Cancelaciones de crédito por producto (millones de pesos)						
	3T15		3T14		2T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
C. Mujer	109	27.9%	95	29.8%	149	31.5%
C. Comerciante	121	31.0%	71	22.3%	162	34.2%
C. Individual	41	10.5%	82	25.7%	40	8.5%
C. Adicional	1	0.3%	1	0.3%	2	0.4%
C. Crece y Mejora-CM	98	25.1%	70	21.9%	116	24.5%
C. Crece y Mejora-CCR	20	5.1%	-	0.0%	4	0.8%
Total	390	100%	319	100%	473	100%

Fuente: Banco Compartamos

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. Se incluyen también 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 3T15 resultaron en Ps. 185 millones de los cuales el 53.8% provienen de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes, 39.0% por la intermediación de seguros de Aterna, 3.6% por servicios de cobranza en canales alternos, 3.4% por comisiones de corresponsales, y el 0.2% remanente corresponde a otras comisiones. Al compararlo con los Ps. 130 millones del 3T14, podemos observar un aumento derivado principalmente por la intermediación de seguros.

Comparando los Ps. 185 millones del 3T15 con Ps. 159 millones del 2T15, el principal incremento se da en el rubro de intermediación de seguros, seguido por las comisiones cobradas por el retraso en pago de clientes.

Comisiones y Tarifas Cobradas (millones de pesos)						
Ingresos No Financieros	3T15		3T14		2T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso en pagos	99.5	53.8%	82.7	63.6%	89.1	56.1%
Por intermediación de seguros	72.1	39.0%	42.3	32.5%	58.9	37.0%
Por pagos en canales alternos	6.7	3.6%	5.0	3.9%	5.6	3.5%
Por corresponsal	6.2	3.4%	0.0	0.0%	5.4	3.4%
Otras comisiones	0.5	0.2%	0.1	0.1%	0.0	0.0%
Total	185	100%	130	100%	159	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 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 3T15 quedaron en Ps. 107 millones de los cuales el 45.5% provienen de comisiones bancarias, 29.7% de comisiones por canales, 17.5% de comisiones por seguro de vida, y 7.2% por comisiones por garantías. Comparando los Ps. 107 millones del 3T15 con Ps. 86 millones del 3T14 el aumento se debe principalmente a las comisiones cobradas por los canales donde se pueden realizar pagos de créditos.

Comisiones y Tarifas Pagadas (millones de pesos)						
Ingresos No Financieros	3T15		3T14		2T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Bancarias	48.7	45.5%	45.2	52.4%	54.1	47.8%
Canales	31.8	29.7%	20.6	23.8%	26.2	23.2%
Comisiones por garantías	7.7	7.2%	3.1	3.6%	12.1	10.7%
Seguros de Vida de Acreditados	18.8	17.5%	17.4	20.2%	20.7	18.3%
Total	107	100%	86	100%	113	100%

Fuente: Banco Compartamos

El Resultado por Intermediación generó Ps.11 millones para el 3T15. Este rubro expresa las ganancias obtenidas por INTERMEX referentes a la compra venta de divisas.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación resultó en Ps. 59 millones, para el 3T14 quedó en Ps. (59) millones, y Ps. (33) millones para el 2T15. En el 3T15 las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro obtuvieron un beneficio por la cancelación de dichas provisiones. En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en esta cuenta:

Otros Ingresos (Egresos) de la operación (millones de pesos)						
Ingresos No Financieros	3T15		3T14		2T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Recuperación de Cartera de Crédito	(1.3)	-2.2%	2.0	-3.4%	(0.8)	2.4%
Cancelación de Provisiones	0.0	0.0%	0.2	-0.3%	7.0	-21.4%
Ingresos Intercompañía	0.5	0.9%	0.5	-0.9%	8.7	-26.9%
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	(1.8)	-3.1%	(1.3)	2.2%	(1.1)	3.4%
Otros Ingresos:	19.1	32.3%	9.8	-16.5%	4.6	-14.1%
Otros Dividendos de primas de seguros	4.2	7.2%	4.4	-7.5%	0.8	-2.4%
Otro ingresos servicios exclusividad	0.8	1.3%	0.8	-1.3%	0.8	-2.4%
Otros (*)	14.1	23.9%	4.6	-7.8%	3.1	-9.4%
Donativos	(8.1)	-13.8%	(20.1)	34.2%	(9.4)	29.0%
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	52.0	88.1%	(47.0)	79.7%	(40.4)	124.3%
Otros Egresos	(1.4)	-2.3%	(2.9)	5.0%	(1.1)	3.2%
Otros	(1.4)	-2.3%	(2.9)	5.0%	(1.1)	3.2%
Total	59.0	100%	(58.9)	100%	(32.5)	100%

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

*En 3T14 incluye \$1.5 mdp de pagos en exceso y \$2.4 mdp por recuperación por seguros de Hand helds.

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

Fuente: Banco Compartamos

Los Gastos de Operación alcanzaron en el 3T15 Ps. 2,294 millones, 37.9% más que los Ps. 1,663 millones del 3T14, y comparado con los Ps. 1,965 millones del 2T15 se da un incremento del 16.7%; Lo anterior derivado del incremento para ambas comparaciones de los rubros de campañas mercadológicas, sueldos, bonificaciones, y proyectos estratégicos.

Gastos de administración (millones de pesos)						
	3T15		3T14		2T15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Salarios y Beneficios	1,347	33.4%	1,078	32.4%	1,338	38.4%
Infraestructura	383	9.5%	294	8.8%	393	11.3%
Proyectos Estrategicos	564	14.0%	291	8.7%	234	6.7%
Total	2,294	57.0%	1,663	49.9%	1,965	56.4%

% respecto al total de los ingresos por intereses de cartera de consumo

Fuente: Banco Compartamos



El Índice de Eficiencia al 3T15 quedó en 64.3%, un crecimiento comparado con el 59.4% del 3T14, principalmente por el incremento en gastos de operación. Comparado con el 67.6% del 2T15 incrementó también por un mayor gasto de operación.

El índice de **eficiencia operativa** al 3T15 quedó en 34.7%, mostrando un incremento comparado con el 29.8% del 3T14, y un aumento comparado con el 32.7% del 2T15.

El Resultado Antes de Impuestos al cierre del 3T15 acumuló Ps. 1,271 millones, un aumento de 11.7% comparado con Ps. 1,138 millones reportados en el 3T14, principalmente por el incremento en ingresos por interés y comisiones cobradas. Comparado con Ps. 943 millones del 2T15 se refleja un crecimiento del 34.8%, una mejora atribuida al fuerte crecimiento en ingresos por interés, al crecimiento de nuestra cartera, y al menor impacto de la campaña de lealtad en los ingresos por interés.

La Tasa Efectiva de Impuestos del 3T15 quedó en 30.6%, para el 3T14 (8.9)% y el 2T15 31.7%. El beneficio obtenido en el 3T14 se debe principalmente a la deducibilidad de la pérdida generada por la venta de cartera castigada de años anteriores, 2010, 2011 y 2013.

Los Impuestos Causados al 3T15 fueron de Ps. 334 millones, un aumento comparados con los Ps. 186 millones del 3T14, y con los Ps. (114) millones del 2T15. El aumento al incremento en el resultado de operación.

Los Impuestos Diferidos al 3T15 resultaron en Ps. 55 millones, al 3T14 contabilizaba en Ps. (287) millones y en el 2T15 sumaba en Ps. 413 millones.

Derivado de lo anterior, la **tasa efectiva de impuestos** del 3T15 quedó en 30.6%, para el 3T14 (8.9) % y el 2T15 31.7%. El beneficio obtenido en el 3T14 se debe principalmente a la deducibilidad de la pérdida generada por la venta de cartera castigada de años anteriores, 2010, 2011 y 2013.

Al cierre del 3T15, 3T14 y 2T15, 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 3T15 del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 882 millones, un decremento de 28.8% comparado con Ps. 1,239 millones del 3T14. Esta disminución se debe al beneficio no recurrente de Ps. 526 millones del 3T14. Al eliminar este beneficio obtenemos un crecimiento de 23.7% comparándolo con los Ps. 713 millones de utilidad recurrente del 3T14. Este incremento en utilidad se debe principalmente a un mayor ingreso por interés, el crecimiento de nuestra cartera, y el limitado impacto de la campaña de lealtad a los ingresos por interés. Comparado con Ps. 644 millones del 2T15 notamos un crecimiento del 37.0% en línea con el crecimiento de los ingresos por interés, la cartera vigente, menor impacto de la campaña de lealtad, un mayor ingreso en comisiones y tarifas cobradas.

Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo **ROA** de 13.3% para el 3T15, una disminución comparado con el 22.2% para del 3T14 derivado de una menor utilidad neta tomando en cuenta los ingresos no recurrentes; y comparado con 10.7% del 2T15 representa un aumento debido al incremento en utilidad neta.

La rentabilidad sobre el capital **ROE** para el 3T15 quedó en 38.3%, una disminución comparado con 59.7% del 3T14 derivado de una menor utilidad neta tomando en cuenta los ingresos no recurrentes; y un aumento comparado con el 27.3% del 2T15 derivado de una mayor utilidad neta. El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 34.5% para 3T15, 36.1% para el 3T14, y 35.2% para el 2T15, 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 30 de septiembre 2015 es de 29.1%.

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

	3T 2015	2T 2015	3T 2014
Capital Neto	8,693	7,803	7,767
Capital Básico	8,693	7,803	7,767
Básico Fundamental	8,693	7,803	7,767
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

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. 9,664 millones menos Ps. 970 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps. 466 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 869 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	3T 2015	2T 2015	3T 2014
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	35.87%	34.88%	38.22%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	29.08%	28.21%	30.92%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	29.08%	28.21%	30.92%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	29.08%	28.21%	30.92%

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al cierre del 3T15 sumaron Ps. 2,697 millones lo que representa una disminución de 23.3% comparado con Ps. 3,517 millones del 3T14, y un aumento de 90.7% comparado con Ps. 1,414 millones del 2T15. 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 y Partes Relacionadas, al cierre del 3T15 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 22,620 millones 19.9% mayor que Ps. 18,859 millones reportados al cierre del 3T14, y un crecimiento de 6.9% comparado con Ps. 21,167 millones del 2T15, en línea con el crecimiento en clientes y crédito promedio por cliente. Un crecimiento en cartera vencida de 21.0%, y una disminución de 1.4% comparado con el 3T14 y 2T15, respectivamente.



La Cartera Vencida (índice de morosidad) al 3T15 fue de Ps. 495 millones, representando 2.26% del total de la cartera de consumo; en el 3T14 la cartera vencida fue de Ps. 409 millones con un índice de morosidad de 2.17%; en el 2T15 la cartera vencida fue de Ps. 502 millones con un índice de morosidad de 2.45%, lo que refleja una estabilización gradual en la calidad de la cartera de crédito.

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubica al final del trimestre en Ps. 986 millones 27.2% mayor a los Ps. 775 millones del 3T14 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 6.1% comparado con Ps. 929 millones del 2T15, 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 3T15 el **índice de cobertura** fue de 199.2%, un incremento comparado con el 189.5% del 3T14 derivado de un crecimiento reservas relacionado a la mezcla de productos en nuestra cartera de crédito; comparado con el índice de cobertura de 185.1% del 2T15 refleja un incremento derivado de mayores reservas y menores castigos. 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 3T15, 3T14 y 2T15, 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		
	3T15	3T14	2T15	3T15	3T14	2T15
B.Multiple	2,900	3,450	3,750	2,700	3,200	2,450
B.Desarrollo	10,000	5,500	10,000	5,000	3,000	6,000
Multilateral	400	600	400	200	367	200
Total	13,300	9,550	14,150	7,900	6,567	8,650

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
3T15	0.70%	18.60%	0.70%	41.80%	2.30%	35.90%
3T14	2.40%	11.10%	1.00%	46.70%	0.20%	38.60%
2T15	5.40%	16.70%	0.80%	38.70%	1.60%	36.80%

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 3T15 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 3T14 principalmente por i) refinanciación a largo plazo de Ps. 2,000 millones dispuestos de nuestra línea de crédito FIRA, ii) prepago y vencimientos de banca múltiple corto plazo.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se refleja un incremento al comparar el 3T15 con el 3T14, derivado de i) refinanciación a largo plazo de Ps. 2,000 millones dispuestos de nuestra línea de crédito FIRA, ii) disposición de Ps. 1,000 millones más de nuestra línea FIRA.

Posición de Pasivos con costo						
	3T15		3T14		2T15	
	Monto	% Total	Monto	%	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	200	1.2%	530	3.8%	1,300	8.6%
Préstamos de Banca de Desarrollo	15	0.1%	1,500	10.9%	2,006	13.3%
Préstamos de Multilaterales	0.1	0.0%	33.0	0.2%	0.1	0.0%
Deuda bancaria de CP	215	1.2%	2,063	15.0%	3,306	21.9%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	4,994	28.9%	1,000	7.3%	2,000	13.2%
Préstamos de Multilaterales	200	1.2%	200	1.5%	200	1.3%
Deuda bancaria de LP	5,194	30.0%	1,200	8.7%	2,200	14.5%
Certificados de depósito de CP	551	3.2%	-	0.0%	350	2.3%
Emisiones de deuda de CP	3,271	18.9%	-	0.0%	2,265	15.0%
Emisiones de deuda de LP	8,000	46.3%	10,527	76.3%	7,000	46.3%
Deuda de CP	4,037	23.3%	2,063	15.0%	5,922	39.2%
Deuda de LP	13,194	76.3%	11,727	85.0%	9,200	60.8%
Total	17,292	100%	13,827	100%	15,144	100%

En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 3T15 se tiene un monto vigente por Ps. 11,250 millones, de los cuales Ps. 3,250 millones son a corto plazo, correspondientes al 50% restante de la emisión COMPART10 con vencimiento en octubre 2015, y a la emisión COMPART11 que amortizará 50% del capital en marzo de 2016, y el 50% restante en septiembre 2015. Es importante considerar que en Septiembre 2015 se realizó una emisión por Ps. 2,000 millones de pesos. Comparando el 3T15 con el 2T15 se refleja un incremento en el corto plazo por la amortización del 50% de capital de la emisión COMPART11 que se



tiene programada para marzo 2016, y un incremento a largo plazo por la emisión COMPART15 de Ps. 2000 millones.

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	3T15		3T14		2T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	60	0.3%	36	0.3%	23	0.2%
Depósitos a plazo	551	3.2%	-	0.0%	350	2.3%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	551	3.2%	-	0.0%	350	2.3%
Prestamos interbancarios	5,409	31.3%	3,264	23.6%	5,506	36.4%
<i>Prestamos en Pesos</i>	5,409	31.3%	3,264	23.6%	5,506	36.4%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	11,271	65.2%	10,527	76.1%	9,265	61.2%
Total pasivos	17,292	100%	13,827	100%	15,144	100%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses pagados cada trimestre se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 3T15 un aumento de 31.2% comparado con el 3T14, y un aumento del 10.8% comparando el 2T15; esto se debe principalmente a i) el crecimiento de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores y el efecto de ii) Disposiciones de Ps. 1,000 millones de nuestra línea de crédito FIRA.

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	3T15		3T14		2T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	5	3.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	5	3.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios*	53	32.1%	10	7.9%	46	31.0%
<i>Prestamos en Pesos</i>	53	32.1%	10	7.9%	46	31.0%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	107	64.9%	115	92.1%	102	69.0%
Total intereses por fondeo	164	100%	125	100%	148	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. 0.18 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 septiembre de 2015 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 3T15 fue de Ps. 532 millones, para el 3T14 el quedó en Ps. 513 millones, y para el 2T15 se encontraba en Ps. 532 millones, esto representó el 5.5%, 5.9% y 6.1% 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 3T15 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 2,697 millones y representó un 9.6% del activo total; para el 3T14 el total de activos líquidos fue de Ps. 3,517 millones un 14.6% de los activos totales y para el 2T15 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,414 millones lo que representa un 5.7% 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 3T15, 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