



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

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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS  
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

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

**CUARTO TRIMESTRE DE 2014**



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 31 de diciembre de 2014 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2013 y otra contra los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 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 4T14**

- El número de clientes activos alcanzó 2,573,961 en el 4T14, un incremento de 3.4% comparado con 2,488,616 clientes del 4T13 y una disminución de 1.5% comparado con 2,611,843 clientes en el 3T14.
- La cartera de crédito total al 4T14 quedó en Ps. 18,961 millones un incremento de 15.3% comparado con Ps. 16,447 millones del 4T13 y un incremento de 0.5% comparado con Ps. 18,859 millones el 3T14. La distribución de la cartera esta de la siguiente forma:
  - Ps. 18,457 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 15.6% comparado con Ps. 15,971 millones en el 4T13 y un incremento comparado con Ps. 18,450 millones en el 3T14.
  - Ps. 504 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 5.9% comparado con Ps. 476 millones del 4T13, comparado con Ps. 409 millones del 3T14 se da un incremento de 23.2%.
- La utilidad neta fue de Ps. 694 millones en el 4T14, una disminución comparado con Ps. 788 millones del 4T13 y una disminución comparado con Ps. 1,239 millones del 3T14. El ROE para el 4T14 quedó en 30.8%, una disminución comparado con el 44.4% del 4T13 y con el 59.7% del 3T14.
- La red de oficinas de servicio al 4T14 quedó en 551 unidades, 44 oficinas nuevas comparado con las 507 oficinas del 4T13, y un incremento de 8 oficinas comparado con el 3T14. Al 4T14 el Banco contaba con una plantilla de 16,280 colaboradores lo que representa una disminución de 3.9% comparado con el 4T13 y un ligero aumento del 0.2% comparado con el 3T14.

De los análisis realizados en referencia al 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



## i. Resultados 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 4T14 fueron de Ps. 3,450 millones, 14.9% mayor a los Ps. 3,003 millones obtenidos el 4T13, y 3.6% mayor a Ps. 3,331 millones del 3T14.

Los ingresos por intereses del Banco para el 4T14 se integraron en un 99.5% por los intereses generados de la cartera de consumo, el 0.4% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo y 0.1% correspondiente al premio recibido por la reapertura de la emisión de Certificados bursátiles COMPART10. Al compararlo con el 4T13 y 3T14 el comportamiento es bastante similar, tal como se muestra en la siguiente tabla:

Total de ingresos (millones de pesos)						
	4T14	% del total	4T13	% del total	3T14	% del total
Ingresos por interés cartera consumo	3,432	99.5%	2,978	99.2%	3,318	99.6%
Ingresos por interés cartera comercial	-	0.0%	5	0.2%	-	0.0%
Ingresos por inversiones	15	0.4%	17	0.6%	11	0.3%
Otros *	3	0.1%	3	0.1%	2	0.1%
<b>Total ingresos</b>	<b>3,450</b>	<b>100%</b>	<b>3,003</b>	<b>100%</b>	<b>3,331</b>	<b>100%</b>

\* Premio por colocación de deuda

Fuente: Banco Compartamos

La principal fuente de ingresos del Banco proviene de su cartera de créditos, al cierre del 4T14 la cartera de créditos total valía Ps. 18,961 millones 15.3% mayor que los Ps. 16,447 millones reportados el 4T13 (considerando la cartera de créditos partes relacionadas) y 0.5% mayor comparado con los Ps. 18,859 millones reportados el 3T14, comportamiento en línea principalmente con el crecimiento del saldo promedio por cliente.

El comportamiento de los ingresos por intereses está en función de la colocación de créditos. Al 4T14 se colocaron 3,007,000 créditos activos lo que representa un incremento de 5.4% comparado con los 2,852,830 créditos activos al 4T13 y comparado con los 3,006,455 créditos activos colocados al 3T14 se refleja un aumento del 0.02%.

### **Gastos por intereses**

Al cierre del 4T14 el costo financiero fue de Ps. 126 millones, lo que representa una disminución de 13.1% comparado con Ps. 145 millones del 4T13 y comparado con los Ps. 125 millones del 3T14 la variación es mínima. En el 4T14 los gastos por intereses representaron el 3.6% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto fue de 4.8% en el 4T13 y de 3.7% en el 3T14. 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 70 pbs.



Costo financiero (millones de pesos)						
	4T14	%	4T13	%	3T14	%
Intereses por financiamiento	122	3.55%	141	4.73%	120	3.62%
Comisiones pagadas	4	0.12%	4	0.13%	5	0.15%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>126</b>	<b>3.67%</b>	<b>145</b>	<b>4.87%</b>	<b>125</b>	<b>3.77%</b>
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

### ***Estimación preventiva para riesgos crediticios***

La estimación preventiva por riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2014 se realizó conforme a las modificaciones a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el DOF del 25 de octubre de 2010 y posteriores modificaciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SCHP) y a la metodología establecida por la CNBV.

El saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados al 4T14 fue de Ps. 451 millones, un aumento de 6.6% comparado con los Ps. 423 millones del 4T13 derivado del incremento en la cartera vencida y el cambio en la política de castigos para créditos grupales; comparando con Ps. 390 millones del 3T14 se da un aumento de 15.6%. Por otra parte, el saldo en la estimación preventiva en el Balance al 4T14 fue de Ps. 882 millones, un incremento del 0.6% respecto al 4T13 y del 13.8% comparado con el 3T14 explicado por el incremento en la colocación de productos con un perfil de riesgo mayor.

El Banco mantiene una estimación preventiva para riesgos crediticios aplicando los criterios establecidos en las reglas de la CNBV, mismas que aplican a todos los Bancos de México; periódicamente se evalúa la suficiencia de dichas reservas. La administración estima que el monto de reservas es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos como de otros riesgos crediticios. La reserva se revisa mensualmente y se lleva a resultados al constituirse.

### **Otros Ingresos (egresos) de la operación**

Al 4T14 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. (59) millones, para el 4T13 quedó en Ps. (25) millones y Ps. (59) millones para el 3T14. En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en esta cuenta:



Otros Ingresos (Egresos) de la operación	4T14		4T13		3T14	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Recuperación de Cartera de Crédito	0.9	-1.5%	2.2	-8.7%	2.0	-3.4%
Cancelación de Provisiones	1.1	-1.8%	0.4	-1.6%	0.2	-0.3%
Ingresos Intercompañía	0.5	-0.8%	0.5	-2.0%	0.5	-0.9%
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	-4.3	7.4%	-3.4	13.7%	-1.3	2.2%
Otros Ingresos:						
Otros Dividendos de primas de seguros	-7.2	12.2%	4.9	-19.4%	4.4	-7.5%
Otros ingresos servicios exclusividad	2.0	-3.4%	0.8	-3.2%	0.8	-1.3%
Otros (*)	34.7	-59.0%	12.5	-50.1%	4.6	-7.8%
Donativos	-12.9	22.0%	-13.6	54.3%	-20.1	34.2%
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	-69.1	117.4%	-24.1	96.2%	-47.0	79.7%
Otros Egresos:						
Otros	-4.4	7.6%	-5.2	20.8%	-2.9	5.0%
<b>Total</b>	<b>-58.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>-25.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>-58.9</b>	<b>100.0%</b>

\* El 4T14 incluye 318 mdp de ingresos por pago en exceso del banco a servicios por bono permanencia, 15 mdp de pagos en exceso y 1.1 mdp por recuperación por seguros de Hand helds.

\* El 4T13 Incluye 6.9 mdp por recuperación por seguros de Hand helds

\* El 3T14 incluye 15 mdp de pagos en exceso y 2.4 mdp por recuperación por seguros de Hand helds.

Fuente: Banco Compartamos

### Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 4T14 el monto de castigos quedó en Ps. 343 millones, una disminución de Ps. 280 millones comparado con Ps. 623 millones del 4T13, esta diferencia se debe principalmente a i) cambio en la política de castigos, la cual consistía en castigar los créditos incobrables a los 270 días y a partir del mes de noviembre 2013 la cartera vencida se castiga a partir de los 180 días de atraso. Comparado con el 3T14 se dio un aumento de Ps. 24 millones. El monto de los castigos con respecto a la cartera neta representan el 1.5% al 4T14, el 4.0% para el 4T13 y del 1.7% para el 3T14.

Cancelaciones de crédito por producto (millones de pesos)						
	4T14	% del total	4T13	% del total	3T14	% del total
C. Mujer	110	32.1%	226	36.3%	95	29.8%
C. Comerciante	114	33.2%	107	17.2%	71	22.3%
C. Individual	55	16.0%	145	23.3%	82	25.7%
C. Adicional	1	0.3%	4	0.6%	1	0.3%
C. Crece y Mejora-CM	62	18.1%	141	22.6%	70	21.9%
C. Crece y Mejora-CCR	1	0.3%	-	0.0%	-	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>343</b>	<b>100%</b>	<b>623</b>	<b>100%</b>	<b>319</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### Valor en riesgo de liquidez y mercado

La información cuantitativa para riesgo de mercado se muestra a continuación:



Valor en Riesgo, 1 día (VaR)												
(cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
<b>Posición Total</b>	<b>1,072</b>	<b>1,881</b>	<b>2,924</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>6.34%</b>	<b>6.29%</b>	<b>3.66%</b>
DINERO <sup>1/</sup>												
Compra de valores	-	-	-	0.00	0.00	0.00	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.00%	0.00%	0.00%
Call Money	1,072	1,881	2,924	0.0021	0.00	0.0033	0.0002%	0.0002%	0.0001%	6.34%	6.29%	3.66%
DERIVADOS <sup>2/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Neto										8,303	6,830	7,853
Límite por Riesgo de Mercado en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.										0.03	0.06	0.09

<sup>1/</sup>Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

<sup>2/</sup>No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

La información cuantitativa para riesgo de liquidez del mercado se muestra a continuación:

VaR de liquidez, 10 días									
(cifras en millones de pesos)									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
<b>Posición Total</b>	<b>0.007</b>	<b>0.011</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>6.33%</b>	<b>6.28%</b>	<b>3.65%</b>
DINERO									
Compra de valores	-	-	-	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0%	0.0%	0.0%
Call Money	0.007	0.011	0.010	0.0006%	0.0006%	0.0004%	6.33%	6.28%	3.65%
DERIVADOS <sup>2/</sup>									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							8,303	6,830	7,853
Límite por Riesgo de Liquidez en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.							0.10	0.18	0.29

<sup>1/</sup>Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

<sup>2/</sup>No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

### **Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico**

Los ingresos por las operaciones de crédito durante el 4T14, fueron de Ps. 3,433 millones, que representan el 99.5% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 4T13 el ingreso fue de Ps. 2,983 millones que representaron el 99.1% del ingreso total y comparado



con el 3T14 fue de Ps. 3,318 millones que represento el 99.5% del ingreso total. El comportamiento es estable en virtud de que la cartera de crédito es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

<b>Ingresos financieros</b>			
(cifras en millones de pesos)			
	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
Ingreso por crédito	3,433	2,983	3,318
% del ingreso total	99.5%	99.1%	99.5%

Fuente: Banco Compartamos

**Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo**

Diariamente se calcula el VaR de mercado incluyendo las principales posiciones activas sujetas a riesgo de mercado del balance; el banco tiene inversiones en instrumentos referidos a tasas interés con baja volatilidad (papel bancario y gubernamental) cuyo valor en riesgo no es significativo para el valor de mercado de la posición. El VaR de liquidez se calcula con un horizonte de 10 días.

A continuación se muestra el VaR de mercado promedio y el VaR de liquidez promedio.

<b>VaR de mercado y VaR de liquidez promedios</b>						
(cifras en millones de pesos)						
<b>Portafolio</b>	<b>VaR de mercado</b>			<b>VaR de liquidez</b>		
	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
<b>DINERO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>
Promedio / Capital Neto	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.000%	0.000%	0.0001%

Para la administración de riesgo de mercado y liquidez también se realizan pruebas de sensibilidad y estrés.

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo se muestra a continuación:



<b>Riesgo de Crédito</b>						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	4T14	Prom 4T14	4T13	Prom 4T13	3T14	Prom 3T14
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	18,408	18,213	15,995	15,274	17,928	17,470
Pérdida Esperada	243	237	256	261	293	264
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	245	240	258	263	296	267
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%	1.5%
Límite de Exposición (8% x ICAP x ASRC)	533		490		504	
Consumo del límite de VaR de Crédito al 95%	45.6%		52.1%		58.1%	

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera comercial se muestra a continuación:

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	4T14	Prom 4T14	4T13	Prom 4T13	3T14	Prom 3T14
<b>Cartera Comercial</b>						
Exposición Total	-	-	-	357	-	-
Pérdida Esperada	-	-	-	1.8	-	-
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	-	-	-	25.2	-	-
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	0.0%	0.0%

\*La cartera comercial, corresponde a créditos otorgados a una persona moral (Relacionados).

### **Metodología para determinar las estimaciones preventivas**

1. Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las que corresponden al día último del mes.
2. Con base a lo establecido en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de crédito, la institución utiliza para la determinación de la reserva preventiva el cálculo de reservas según la metodología general establecida en el artículo 91 para créditos de consumo no revolventes "otros" y a la metodología establecida en el artículo 114 para créditos comerciales.
3. A partir del 1T14 se llevó a cabo la reclasificación de los productos individuales de 'Otros' a 'Personales' en virtud de que clasificarlo como créditos personales refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo





del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.

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 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 0.30% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

### ***Gastos de administración***

Los gastos de administración en el 4T14 fueron de Ps. 1,940 millones, 18.8% más que los Ps. 1,633 millones del 4T13, esta variación se da principalmente por la apertura de 44 oficinas de servicio y comparado con Ps. 1,663 millones del 3T14 se da un incremento del 16.7% principalmente por el incremento en el rubro de honorarios y promoción y publicidad.

<b>Gastos de administración</b> (millones de pesos)						
	<b>4T14</b>	<b>%</b>	<b>4T13</b>	<b>%</b>	<b>3T14</b>	<b>%</b>
Gastos de operación	834	24.3%	545	18.3%	586	17.7%
Gastos de personal	1,106	32.2%	1,088	36.5%	1,078	32.5%
<b>Gastos totales</b>	<b>1,940</b>	<b>56.5%</b>	<b>1,633</b>	<b>54.8%</b>	<b>1,663</b>	<b>50.1%</b>
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

### ***Impuesto Sobre la Renta***

Los impuestos causados al 4T14 fueron de Ps. 731 millones, un incremento comparado con Ps. 88 millones y Ps. 186 millones del 4T13 y 3T14 respectivamente. El impuesto diferido al 4T14 quedó en Ps. (510) millones, al 4T13 estaba en Ps. 20 millones y en el 3T14 estaba en Ps. (287) millones.

Derivado de lo anterior, la tasa efectiva de impuestos del 4T14 quedó en 24.1%; para el 4T13 estaba en 12.0% y el 3T14 quedó en (8.9%). Las variaciones de los comparativos anuales y trimestrales principalmente están ligadas al efecto en el 3T14 por la deducibilidad de la pérdida generada por la venta de cartera castigada de años anteriores, 2010, 2011 y 2013.

Al cierre del 4T14 el resultado antes de impuestos quedó en Ps. 915 millones, un aumento de 2.1% comparado con Ps. 896 millones reportados en el 4T13, principalmente por el incremento en los ingresos por intereses, disminución en los gastos por intereses y un incremento en gastos operativos. Comparado con Ps. 1,138 millones del 3T14 se refleja una disminución del 19.6% principalmente por un incremento en los gastos operativos relacionados a promoción y publicidad.

Para el ejercicio fiscal al 4T14 el Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.



### ***Utilidad o pérdida neta***

Al 4T14 la operación del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 694 millones, lo que refleja una disminución comparado con Ps. 788 millones del 4T13 principalmente por un incremento en los gastos operativos; comparado con Ps. 1,239 millones del 3T14 es una disminución de 44.0% principalmente por el efecto fiscal originado por la venta de cartera castigada de años anteriores.

Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROAA) de 11.9% para el 4T14, de 16.2% para el 4T13 y de 22.2% para el 3T14, ambas comparaciones reflejan una disminución en línea con el resultado neto. El ROAA para el año 2014 quedó en 15.0%.

La rentabilidad sobre el capital (ROAE) para el 4T14 quedó en 30.8%, 44.4% y 59.7% para el 4T14, 4T13 y 3T14 respectivamente. El ROAE para el año 2014 quedó en 38.9%.

El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 41.4% para 4T14, 35.5% para el 4T13 y 36.1% para el 3T14, este indicador muestra la solidez de la Institución.

Asimismo, el Banco cuenta con una cobertura suficiente para hacer frente al índice de morosidad, al cierre del 4T14 el índice de cobertura fue de 175.0%, al 4T13 era de 184.2% y al cierre del 3T14 estaba en 189.5%, 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.

### ***Principales cuentas del balance***

Al cierre del 4T14 la cuenta de efectivo e inversiones aumentó 37.2% comparado con el 4T13 y disminuyó 56.5% comparado con el 3T14. 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.

Al cierre del 4T14 la cuenta de efectivo e inversiones quedó en Ps. 1,530 millones representando el 6.7% de los activos totales, para el cierre del 4T13 el saldo era de Ps. 1,115 millones que representaba 5.9% de los activos totales y al cierre del 3T14 el saldo era de Ps. 3,517 millones que representaba 14.6% de los activos totales. En el mes de octubre se amortizó el 50.0% de la emisión COMPART10 por Ps. 1,250 millones derivado de esto la posición para el 3T14 quedó por arriba del 4T14.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 4T14 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 18,961 millones 15.3% mayor que Ps. 16,447 millones reportados al cierre del 4T13 y un crecimiento de 0.5% comparado con Ps. 18,859 millones del 3T14, en línea con el crecimiento en clientes y crédito promedio por cliente. Al cierre del 4T14 el Banco contaba con 2,573,961 clientes 3.4% más que los 2,488,616 clientes que se tenían al cierre del 4T13 y una disminución de 1.5% comparado con 2,611,843 clientes reportados al 3T14.

La cartera vencida (índice de morosidad) al 4T14 fue de Ps. 504 millones, representando el 2.66% del total de la cartera de consumo; en el 4T13 la cartera vencida fue de Ps. 476 millones con un índice de morosidad de 2.89%, lo que refleja una disminución principalmente en el



producto de crédito individual; comparado con Ps. 409 millones de cartera vencida del 3T14 el índice de morosidad quedó en 2.17%, un incremento en línea con mayor colocación del producto crédito comerciante.

Al 4T14 los pasivos con costo representaban 51.7% de los activos totales, para el 4T13 representaban el 61.3% y para el 3T14 representaban 57.5% de los activos totales. El Índice de capitalización al 4T14, 4T13 y 3T14 quedo en 33.1%, 27.8% y 30.9% respectivamente.

## **ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital**

Al cierre del 4T14, 4T13 y 3T14, 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.

### **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 4T14, 4T13 y 3T14, 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		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
B.Multiple	3,450	2,350	3,450	3,450	2,350	3,200
B.Desarrollo	5,500	6,000	5,500	3,400	3,600	3,000
Multilateral	600	600	600	383	117	367
<b>Total</b>	<b>9,550</b>	<b>8,950</b>	<b>9,550</b>	<b>7,233</b>	<b>6,067</b>	<b>6,567</b>

Fuente: Banco Compartamos

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



	B.Múltiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Capital	Captación
<b>4T14</b>	0.4%	10.0%	1.0%	44.0%	44.4%	0.2%
<b>4T13</b>	0.0%	13.3%	2.7%	47.2%	36.7%	0.2%
<b>3T14</b>	2.4%	11.1%	1.0%	46.8%	38.6%	0.2%

\* Incluye depósitos bancarios a C/P

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 4T14 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 4T13 y 3T14 principalmente por el pago de las disposiciones de la línea de crédito de FIRA que se liquidaron con recursos obtenidos de la emisión de Certificados Bursátiles de largo plazo adicional al vencimiento de la disposición de la línea de crédito que se tenía por Ps. 400 millones con la Corporación Interamericana de Desarrollo, la cual se renovó durante el segundo trimestre de 2014 por Ps. 200 millones y las disposiciones de corto plazo de NAFIN se renovaron a largo plazo.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se muestra un incremento comparando el 4T14 y el 4T13 lo cual se deriva de un incremento en las disposiciones de la línea de crédito que se tiene con NAFIN y comparado con el 3T14 la deuda permanece constante.

En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 4T14 se tiene un monto vigente por Ps. 9,250 millones, de los cuales Ps. 1,250 millones son a corto plazo que corresponde al 50% restante de la emisión COMPART10 que está por vencer en octubre 2015 y en el rubro de largo plazo se presenta una disminución al compararlo con las cifras del 4T13 la cual se ve afectada inicialmente por un incremento de Ps. 2,000 millones por la emisión COMPART14 realizada en junio 2014 y a la vez compensada por la liquidación del 50% de la emisión COMPART10 por Ps. 1,250 millones realizada en Octubre 2014, mismo efecto que se presenta al comparar el 4T14 con el 3T14.

<b>Posición de Pasivos con costo</b>						
	<b>4T14</b>	<b>%</b>	<b>4T13</b>	<b>%</b>	<b>3T14</b>	<b>%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	530	3.9%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,100	9.5%	2,101	18.5%	1,500	10.9%
Préstamos de Multilaterales	17	0.1%	400	3.5%	33	0.2%
<b>Deuda bancaria de CP</b>	<b>1,117</b>	<b>9.7%</b>	<b>2,501</b>	<b>22.0%</b>	<b>2,063</b>	<b>15.0%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,000	8.6%	300	2.6%	1,000	7.3%
Préstamos de Multilaterales	200	1.7%	83	0.7%	200	1.5%
<b>Deuda bancaria de LP</b>	<b>1,200</b>	<b>10.4%</b>	<b>383</b>	<b>3.4%</b>	<b>1,200</b>	<b>8.7%</b>
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	1,250	10.8%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de LP	8,000	69.2%	8,500	74.7%	10,500	76.3%
<b>Deuda de CP</b>	<b>2,367</b>	<b>20.5%</b>	<b>2,501</b>	<b>22.0%</b>	<b>2,063</b>	<b>15.0%</b>
<b>Deuda de LP</b>	<b>9,200</b>	<b>79.5%</b>	<b>8,883</b>	<b>78.0%</b>	<b>11,700</b>	<b>85.0%</b>
<b>Total</b>	<b>11,567</b>	<b>100%</b>	<b>11,384</b>	<b>100%</b>	<b>13,763</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos



La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 4T14 una disminución de 11.0% comparado con el 4T13 y una disminución del 1.3%; comparando el 3T14 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)						
	4T14		4T13		3T14	
			Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Depósitos a plazo	-	0.0%	2	1.4%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	2	1.4%	-	0.0%
Prestamos interbancarios*	26	20.6%	35	24.0%	10	7.9%
<i>Prestamos en Pesos</i>	26	20.6%	35	24.0%	10	7.9%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	100	79.4%	107	73.9%	115	92.1%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>126</b>	<b>100%</b>	<b>145</b>	<b>100%</b>	<b>125</b>	<b>100%</b>

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

Fuente: Banco Compartamos.

\*\* Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y al saldo de Ps. 7.6 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.

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria.

### **Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios**

El rubro de comisiones cobradas al 4T14 quedó en Ps. 130 millones de los cuales el 65.9% provienen de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes y 29.4% por la intermediación de seguros de Aterna y 4.2% por servicios de cobranza de Oxxo. Comparando con Ps. 208 millones del 4T13 se refleja una disminución principalmente por el rubro de intermediación de seguros. Al compararlo con Ps. 130 millones del 3T14 el comportamiento es prácticamente similar entre trimestres.

Comisiones Cobradas	4T14		4T13		3T14	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso de pagos	86	65.9%	94	45.0%	83	63.6%
Intermediación de Seguros	38	29.4%	110	52.7%	42	32.5%
Servicios de cobranza de Oxxo	5	4.2%	5	2.2%	5	3.9%
Otras comisiones	1	0.6%	0	0.1%	0	0.1%
<b>Total</b>	<b>130</b>	<b>100%</b>	<b>208</b>	<b>100%</b>	<b>130</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos



### **Comisiones y tarifas pagadas**

Las comisiones y tarifas pagadas principalmente 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 y finalmente, las comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes.

A continuación se presenta un desglose de las comisiones pagadas:

Comisiones Pagadas	4T14		4T13		3T14	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cuentas dispensoras	28	32%	25	28%	22	25%
Cuentas recaudadoras	20	22%	25	28%	23	27%
Canales	21	24%	19	21%	21	24%
Otros (Tesorería)	5	6%	1	1%	3	4%
Seguro de vida acreditados	15	17%	18	21%	17	20%
<b>Total</b>	<b>89</b>	<b>100%</b>	<b>89</b>	<b>100%</b>	<b>86</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### **Políticas de capitalización**

El capital social del Banco al cierre del 4T14 fue de Ps. 513 millones, para el 4T13 el capital social fue de Ps. 497 millones y para el 3T13 estaba en Ps. 513 millones, esto representó el 5.5%, 7.5% y 5.9% del total de capital contable del capital contable, respectivamente, alineado al cumplimiento de la Ley de Instituciones de crédito en base al requerimiento de capital social mínimo.

El capital contable al 4T14, 4T13 y 3T14 quedó en Ps. 9,369 millones, Ps. 6,637 millones y Ps. 8,675 millones, respectivamente.

Las utilidades del 4T14, fueron de Ps. 694 millones, lo que representa una disminución respecto a la utilidad neta del 4T13 que fue de Ps. 788 millones, igual que al compararlo con la utilidad neta de Ps. 1,239 millones del 3T14, la disminución se debe principalmente al crecimiento en la utilidad neta del 3T14 derivado de la deducibilidad de la pérdida generada por la venta de cartera castigada de años anteriores.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

### **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 para contar con esa cantidad y cubrir esas necesidades, ya que



debido a una mayor estabilidad en los mercados crediticios, el Banco optó por disminuir su posición en efectivo e inversiones sin poner en riesgo su crecimiento.

Al cierre del 4T14 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 1,530 millones y representó un 6.7% del activo total; para el 4T13 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,115 millones un 6.0% de los activos totales y para el 3T14 el total de activos líquidos fue de Ps. 3,517 millones lo que representa un 14.6% 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 dividendos**

Al cierre del 4T14, 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\*.

**Principales indicadores:**

<b>BANCO COMPARTAMOS, S.A. Institución de Banca Múltiple</b>			
<b>Información adicional</b>			
<b>INDICADORES CLAVE</b>	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
<b><u>Rentabilidad</u></b>			
MIN despues del repomo (1)	63.4%	63.6%	62.8%
MIN ajustado por riesgos (2)	54.8%	54.2%	55.2%
ROAA (3)	11.9%	16.2%	22.2%
ROAE (4)	30.8%	44.4%	59.7%
<b><u>Operación</u></b>			
Indice de eficiencia (5)	68.0%	64.6%	59.4%
Eficiencia operativa (6)	33.3%	33.5%	29.8%
<b><u>Calidad de Activos</u></b>			
Cartera vencida /Cartera Total	2.66%	2.89%	2.17%
Indice de cobertura (7)	175.0%	184.2%	189.5%

(1) Margen de Intereses Neto despues del repomo: Margen financiero / Promedio de Activos product  
 (1) Margen financiero: Margen financiero / Promedio de activos productivos  
 (2) Margen financiero ajustado por riesgos: Margen financiero ajustado por riesgos / Promedio de ac  
 (3) Retorno sobre activo: Resultado neto / Activo promedio  
 (4) Retorno sobre capital: Resultado neto / Capital contable promedio  
 (5) Indice de eficiencia: Gastos operativos / (Resultado de de la operación - Gastos operativos)  
 (6) Eficiencia operativa: Gastos operativos / Activo promedio  
 (7) Indice de cobertuta: Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera vencida

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 4T14 quedó en 54.8% que representa un aumento al compararlo con el 54.2% del 4T13 en línea con el crecimiento en los ingresos por intereses y comparado con el 55.2% del 3T14 se da una disminución por un crecimiento mayor de la cartera en los últimos días del mes de diciembre por lo que no se ve reflejado al 100% en los ingresos por intereses generados en el trimestre. Para el año 2014 el Margen Financiero después de provisiones quedó en 56.0%.

Al 4T14 el rendimiento sobre capital ROE quedó en 30.8% y el rendimiento sobre activos ROA quedó en 11.9%, ambos indicadores presentan una disminución al compararlos con 44.4% y





16.2% del 4T13 y con 59.7% y 22.2% del 3T14 respectivamente, derivado del crecimiento en la utilidad neta al 4T13 y 3T14 por el efecto fiscal generado por la venta de cartera castigada. El ROE y ROA para 2014 quedaron en 38.9% y 14.5%, respectivamente.

Por otro lado, el Índice de eficiencia al cierre del 4T14 quedó en 68.0%, un incremento al compararlo con el 64.6% del 4T13 y con el 59.4% del 3T14, derivado de un incremento en los rubros de honorarios y promoción y publicidad. Este indicador para el año 2014 quedó en 63.0%.

### **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:

- Coadyuden 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 Díez de Bonilla García Vallejo  
Director de Finanzas

---

L.C. Sergio Agustín Taboada Cortina  
Subdirector de Control Interno

---

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

---

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos  
Contralor