

Compartamos, S.A.B. de C.V.

Insurgentes Sur # 553

Colonia Escandón, México D.F., C.P. 11800

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS  
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE MARZO DE 2013**

**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**

**PRIMER TRIMESTRE DE 2013**

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Compartamos, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 31 de marzo de 2013 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2012 y otra contra los resultados al 31 de marzo del 2012.

De acuerdo a la Circular Única de Bancos y a las disposiciones de la CNBV las cifras están expresadas en pesos nominales. La información financiera consolidada que a continuación se detalla se expresa en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

Todos los saldos y transacciones de importancia, realizadas entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 31 de marzo de 2013.

### **Aspectos relevantes al 1T13**

- El número de clientes activos alcanzó 2,688,133 en el 1T13, un incremento de 0.5% comparado con 2,675,758 clientes en el 4T12. Y un incremento de 8.7% comparado con el 1T12 que representaba 2,472,229 clientes.
- La cartera de crédito total al 1T13 alcanzó Ps. 19,607 millones un incremento de 8.0% comparado con Ps. 18,161 millones el 4T12 y un incremento de 31.7% comparado con los Ps. 14,883 millones del 1T12. El 83.7% del portafolio corresponde principalmente a Banco Compartamos, principal subsidiaria de Compartamos, S.A.B. de C.V.
- La utilidad neta al 1T13 fue de Ps. 509 millones, una disminución de 11.2% comparado con Ps. 573 millones en el 4T12 y un incremento de 1.2%, comparado con Ps. 503 millones del 1T12.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 567 unidades en el 1T13, 31 oficinas más que en el 4T12 y 92 oficinas más que en el 1T12.
- Un total de 18,493 colaboradores al 1T13, lo que representa un incremento de 11.3% comparado con el 4T12 y un incremento de 16.9% comparado con el 1T12.
- Al 1T13 ATERNA cuenta con 2,455,581 clientes con una póliza de seguros activa.

## **Estado de Resultados**

*Este reporte refleja los números consolidados de las subsidiarias de Compartamos, S.A.B de C.V., entre las que destacan Banco Compartamos, Financiera Crear y Compartamos, S.A. (Guatemala). Para el análisis de la información se debe considerar que la consolidación de cifras se empezó a realizar a partir del 3T11.*

Los **ingresos por intereses** totales de Compartamos, S.A.B. provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) de los intereses cobrados por los créditos otorgados, (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 1T13 fueron de Ps. 2,932 millones, cantidad 1.5% mayor a la obtenida el 4T12, que fue de Ps. 2,890 millones y que a su vez fue 30.1% mayor a la obtenida en el 1T12, que fue de Ps. 2,253 millones. El 91% de los ingresos por intereses principalmente son de la operación en México, principal subsidiaria de Compartamos, S.A.B. a la fecha. Este crecimiento está en línea con el crecimiento en número de clientes y el saldo promedio por cliente.

**El margen financiero ajustado por riesgos** cerró el 1T13 en Ps. 2,359 millones, 1.4% mayor al compararlo con Ps. 2,327 millones del 4T12 y 23.3% mayor que los Ps. 1,913 millones del 1T12. Es importante considerar el crecimiento de saldos promedios de la cartera durante el trimestre y aunado a esto la composición del portafolio que presenta una mayor participación de crédito comerciante y crédito crece tú negocio y Mejora tu casa en México y una mayor participación de créditos individuales en Perú, los cuales presentan un perfil de riesgo mayor, por lo que requieren mayores provisiones que la metodología grupal.

**Comisiones y Tarifas generadas por la prestación de servicios** al 1T13 quedo en Ps. 141 millones, un incremento de 2.9% comparado con los Ps. 137 millones del 4T12 y un incremento de 65.9% comparado con los Ps. 85 millones del 1T12, estas comisiones se derivan principalmente del i) cobro por retraso en pagos de los clientes, ii) por la Intermediación de la operación de seguros Banco Compartamos y ATERNA (operación en México).

Al cierre del 1T13, Grupo Compartamos reportó un **resultado de operación** de Ps. 864 millones, 2.8% menor comparado con Ps. 889 millones del 4T12, afectado principalmente por el crecimiento en el rubro de provisiones las cuales aumentaron por el crecimiento de la cartera vencida para este trimestre, por una mayor participación en el portafolio de los productos Crédito Comerciante y Crédito Individual en México y por el efecto de un diferido activo en la subsidiaria YASTÁS. Comparando el 1T13 contra el 1T12 es un 19.3% mayor que los Ps. 724 millones del 1T12, debido principalmente al crecimiento de la cartera.

El **resultado neto** de Grupo Compartamos para el 1T13 fue de Ps. 509 millones, 11.2% menor que los Ps. 573 millones del 4T12, afectado principalmente por el aumento en el rubro de provisiones y la tasa efectiva de impuestos y comparado con los Ps. 503 millones del 1T12 1.2% mayor, derivado principalmente por el crecimiento de la cartera, así como el crecimiento en provisiones por una mayor participación en el portafolio de los créditos crece tú negocio y crédito comerciante, los cuales tienen un perfil de riesgo mayor a la metodología grupal.

## **Balance General**

*El Balance General, refleja los números consolidados de Compartamos, S.A.B. de C.V., entre las que destacan, Banco Compartamos, Financiera Crear y Compartamos, S.A. (Guatemala). Para el análisis de la información se debe considerar que la consolidación de cifras se empezó a realizar a partir del 3T11.*

**Disponibilidades y otras inversiones** quedó en Ps. 2,224 millones al 1T13, una disminución de 24.7% comparado con los Ps. 2,955 millones del 4T12 y un aumento de 31.2% comparado con los Ps. 1,695 millones del 1T12. Este rubro se ve afectado en función del i) crecimiento esperado de cartera, ii) gastos de administración, iii) pago de impuestos y iv) vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado. El efecto en la comparación trimestral, se debe a que no hay vencimientos de pasivos y los gastos de administración disminuyeron. El crecimiento derivado de la comparación año con año está en línea con el crecimiento en cartera.

La **cartera total** al 1T13 alcanzó Ps. 19,607 millones, un crecimiento de 8.0% comparado con los Ps. 18,161 millones del 4T12 y 31.7% mayor comparado contra los Ps. 14,883 millones del 1T12. En línea con el crecimiento en número de clientes y el saldo promedio por cliente, derivado del crecimiento de los créditos crece tú negocio y crédito comerciante en el que los montos de crédito son mayores.

La **cartera vencida consolidada** al 1T13 quedó en 3.64% lo que representa un incremento comparado con 2.88% del 4T12, y 2.86% del 1T12; esto se debe principalmente i) al cambio en la composición de la cartera en la que se refleja un crecimiento en los productos crédito comerciante y crédito crece tú negocio en México, los cuales por su naturaleza presentan una cartera vencida más alta y ii) al crecimiento en la cartera vencida de crédito mujer, crédito adicional y crédito mejora tú casa, afectados principalmente por las dinámicas del sector, el cual hoy es mejor atendido por la presencia de más competidores.

El **índice de cobertura** al 1T13 quedó en 1.70x, una disminución comparado con 1.95x del 4T12 y una disminución comparado con 1.73x en el 1T12, esto debido a una menor estimación en relación al aumento de la cartera vencida, por cuestiones de estacionalidad; esperando mejorar los niveles de cartera vencida para los próximos trimestres.

## **Política de distribución de capital**

Con un movimiento gradual hacia un índice de capitalización objetivo de 30.0%, el Consejo de Compartamos aprobó una nueva política de distribución de capital que incluye un pago de un dividendo ordinario anual mínimo del 40% de las utilidades del año anterior, con espacio para distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales, de ser aprobadas, no resultarán en reducciones anuales del índice de capitalización de más de 3 puntos porcentuales.

## **Políticas de Inversión Corporativas**

Contar con lineamientos generales a observar en las operaciones de inversión diaria de los recursos provenientes de excedentes de Tesorería, dentro del marco regulatorio vigente, aplicable a las siguientes entidades:

- ✓ Compartamos SAB
- ✓ Red Yastás
- ✓ Compartamos Servicios
- ✓ Fundación Compartamos

**1. Tipos de Operación:** Las operaciones en que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

- a) Operaciones de Reporto
- b) Compras de Títulos en directo
- c) Depósito en Ventanilla PRLV. (Bancario)
- d) Sociedades de inversión Valores Gubernamentales.

**2. Plazos:** Con base en las necesidades de liquidez el plazo se clasifica de la siguiente forma:

- a) Para operaciones en reporto se deberán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles
- b) Para el caso de compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 28 días.
- c) Para el caso de PRLV de ventanilla se deberán realizar en un plazo de 1 hasta 28 días.

**3. Montos:**

- a) Cuando el total de excedente diario de la Tesorería sea mayor a 200 millones de pesos se deberá invertir como máximo el 75% del total del excedente con una sola contraparte.
- b) No se podrá invertir o aperturar contratos de inversión con contrapartes o emisiones con Calificaciones menores de BBB-.
- c) Se podrán invertir los recursos con contrapartes o emisiones con Calificación superiores a BBB.

**4. Instrumentos de inversión:** Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto, directo y depósitos, son los siguientes:

- a) Títulos Bancarios: PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I) AB'S. Aceptaciones Bancarias (G) CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores Gubernamentales: CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI) BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA) IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT)
- c) Depósitos de ventanilla: Depósito o cargo en cuenta de inversión a nombre de Compartamos SAB y/o subsidiarias, por el cual se devolverá una cantidad igual a la recibida más intereses, de acuerdo a la tasa pactada al momento de realizar la inversión, amparada por un Certificado o Constancia.
- d) Fondos de Inversión exclusivamente en valores gubernamentales de liquidez inmediata: se podrá invertir en fondos clasificados como corto plazo (menor o igual a 1 año) según la Circular Única de Sociedades de Inversión, las cuales tendrán que cumplir entre otros con lo siguiente: a) Inversiones en valores emitidos o garantizados por los Estados Unidos Mexicanos, así como los emitidos por el Banco de México. b) El plazo por vencer de los valores señalados en ningún caso podrá exceder de un año.

**5. Contrapartes:** Se refiere a las instituciones previamente autorizadas por UAIR, con las cuales se pueden realizar diversas operaciones de inversión.

a) Las contrapartes pueden ser:

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

b) Para poder realizar operaciones con las contrapartes mencionadas, se deberá contar en todo momento con el contrato vigente.

**6. Horarios:** Las operaciones se podrán concertar dentro del horario de operación del mercado desde las 8:00 hrs. y hasta las 17:30 en que cierra el horario de nivelación de Banco de México y las conexiones electrónicas de cada una de las bancas.

**7. Liquidación de operaciones:** Para el inicio y/o vencimiento de operaciones de reporto, PRLV y/o compra venta de valores se liquidarán a través de las bancas electrónicas y aplicaciones designadas para cada uno de las contrapartes.

**8. Reportes Internos:** La Tesorería de cada entidad, deberá informar a las áreas internas de cada una de las entidades, las operaciones realizadas, a través del correo electrónico. De igual manera se enviarán los reportes designados para tales efectos, los cuales deberán contener alguno o todos de los siguientes datos:

- Fecha de operación
- Fecha de inicio y liquidación
- Fecha de vencimiento
- Contraparte
- Tipo de operación
- Monto
- Plazo
- Tasa y sobretasa (en su caso)
- Asignación (en su caso)
- Emisión (en su caso)
- Número de Títulos (en su caso)
- Precio (en su caso)
- Valor real (en su caso)

**9. Excepciones:** Cualquier excepción respecto a estas políticas se solicitará por escrito vía mail la autorización de la Dirección Ejecutiva de Finanzas.

**10. Revisión** Las presentes políticas se revisarán al menos una vez año.

*Las presentes políticas excluyen a Banco Compartamos, Compartamos S.A. y Financiera Crear, en virtud de que existen reglas, políticas y procedimientos específicos para estas entidades. (Ver en la sección de cada subsidiaria)*

## **Principales Razones e Indicadores Financieros de Compartamos, S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias.**

### **México (Banco Compartamos)**

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 marzo de 2013 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2012 y otra contra los resultados obtenidos al 31 de marzo de 2012.

Al 31 de marzo de 2013 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 1T13

- El número de clientes activos alcanzó 2,491,640 en el 1T13, una ligera disminución de 0.1% comparado con 2,495,028 clientes en el 4T12 y un incremento de 6.4% comparado con 2,341,441 clientes en el 1T12.
- La cartera de crédito total alcanzó Ps. 16,427 millones un incremento de 10.3% comparado con el 4T12 y un 31.4% comparado con el 1T12 distribuida de la siguiente forma:
  - Ps. 15,790 millones de cartera de crédito al consumo vigente, presentó un incremento de 9.1% comparado con Ps. 14,475 millones en el 4T12 y un incremento de 31.2%, comparado con Ps. 12,031 millones en el 1T12.
  - Ps. 50 millones de cartera comercial al 1T13, al 4T12 no se tenía cartera comercial, mientras que al 1T12 se tenía un saldo de Ps. 129 millones lo que representa una disminución de 61.2% que fueron préstamos otorgados a su tenedora.
- Ps. 587 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 42.5% comparado con Ps. 412 millones en el 4T12 y un incremento de 71.1% comparado con Ps. 343 millones en el 1T12, esto debido al cambio en la composición del portafolio en el que se refleja un crecimiento en los productos crédito comerciante y crédito crece tú negocio que tienen un perfil de riesgo mayor a la metodología grupal, así como el Crédito mujer y los créditos derivados de éste, los cuales presentan un incremento derivado principalmente de una nueva dinámica de mercado el cual es mejor atendido, lo que genera una presión de pago en los clientes que toman crédito con otra institución.
- La utilidad neta fue de Ps. 581 millones en el 1T13, una disminución de 2.4%, comparado con Ps. 595 millones en el 4T12, derivado de un incremento en el rubro de impuestos a la utilidad e impuestos diferidos. y un incremento de 14.8% comparado con Ps. 506 millones en el 1T12, en línea con el crecimiento en cartera, el crecimiento en provisiones, en gastos de administración y el incremento en el rubro de impuestos. El ROAE para el 1T13 alcanzó 32.9%, una disminución comparado con 35.3% en 4T12 y un incremento comparado con el 31.9% en 1T12.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 502 unidades en el 1T13, 18 oficinas nuevas comparado con las 484 del 4T12, y 63 oficinas más comparado con 439 del 1T12. Al 1T13 el Banco contaba con una plantilla de 16,126 colaboradores lo que representa un incremento de 10.3% comparado con el 4T12 derivado a que las contrataciones se realizan principalmente en la primera mitad del año, y un incremento de 12.2% comparado con el 1T12.

Es importante mencionar que derivado de los recientes 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 que son sujetas a un crédito de capital de trabajo.

Por otra parte, es importante considerar que el sector de las microfinanzas al ser un sector con crecimiento y buenos retornos, se ha convertido en un mercado mejor atendido derivado de la entrada de nuevos competidores, enfocados principalmente en el mercado de créditos grupales.

### 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 cinco 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 1T13 fueron de Ps. 2,666 millones, cantidad 1.3% mayor a la obtenida el 4T12, que fue de Ps. 2,632 millones y que a su vez fue 30.7% mayor a la obtenida en el 1T12, que fue de Ps. 2,040 millones.

En el 1T13 el total de los ingresos por intereses del Banco se integró en un 99.3% por los intereses cobrados por los créditos otorgados en los cinco productos, el 0.6% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo y un 0.1% correspondiente a la amortización del premio recibido por la reapertura de la emisión de Cebures realizada el 21 de diciembre de 2012. En el 4T12 los ingresos por intereses fueron de 99.2% de la cartera de consumo, 0.2% representados por la cartera comercial y representando los ingresos por excedentes el 0.6% y para el 1T12 los ingresos por los intereses cobrados de la cartera comercial representaron el 98.8% de los ingresos del Banco, 0.1% por los intereses generados de la cartera comercial y 1.1% de los ingresos por inversiones.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos, al cierre del 1T13 la cartera de créditos total alcanzó Ps. 16,427 millones 10.3% mayor que los Ps. 14,887 millones reportados el 4T12 y a su vez 31.4% mayor que los Ps. 12,503 millones reportados el 1T12.

Total de ingresos (millones de pesos)						
	1T13	% del total	1T12	% del total	4T12	% del total
Ingresos por interés cartera consumo	2,647	99.3%	2,016	98.8%	2,612	99.2%
Ingresos por interés cartera comercial	-	0.0%	2	0.1%	4	0.2%
Ingresos por inversiones	16	0.6%	22	1.1%	16	0.6%
Otros *	3	0.1%	-	-	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>2,666</b>	<b>100%</b>	<b>2,040</b>	<b>100%</b>	<b>2,632</b>	<b>100%</b>

\* Premio por colocación de Deuda

Fuente: Banco Compartamos

El incremento gradual que los ingresos han experimentado, se debe a la colocación de créditos que ha ido creciendo año con año, al 1T13 se colocaron 2,848,888 créditos activos, un incremento del 0.9% respecto a los 2,824,102 créditos activos al 4T12 y un crecimiento de 8.6% con respecto a los 2,622,284 créditos activos colocados el 1T12.

### Otros Ingresos (egresos) de la operación

Al 1T13 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. -7 millones, lo que representa movimientos mayores al 100% comparados con Ps. 10.6 millones del 4T12, en mayor medida afectado por los ingresos por recuperación de pagos no identificados, los cuales son reconocidos una vez que ha prescrito el derecho de cobro de los clientes y por el rubro de donativos, comparado el resultado del 1T13 con los Ps. 42.1 millones del 1T12; la variación se da principalmente por el rubro de cancelación D-3, la cancelación de provisiones, la cancelación de seguros de colaboradores, derivado del traspaso de los empleados del Banco (a excepción del Director General) a Compartamos Servicios, S.A. empresa que administra la nómina del Banco, adicional a esto, el rubro de ingresos Intercompañía, los cuales disminuyeron al 1T13.

<b>Otros Ingresos (Egresos) de la operación</b>			
(millones de pesos)			
	<b>1T13</b>	<b>1T12</b>	<b>4T12</b>
<b>Recuperación de Cartera de Crédito</b>	1.3	1.1	1.9
<b>Cancelación de Provisiones</b>	0.8	10.1	0.2
<b>Ingresos Intercompañía</b>	0.5	14.0	0.5
<b>Utilidad por venta de mobiliario y equipo</b>	- 2.1	0.3	3.4
<b>Otros Ingresos:</b>	-	-	-
Cancelación D-3	-	29.2	-
Cancelación provisión riesgo legal	-	1.6	-
Otros Dividendos de primas de seguros	7.0	9.3	7.7
Otro ingresos servicios exclusividad	0.8	2.3	0.8
Otros *	7.6	0.9	36.4
<b>Donativos</b>	- 3.7	- 5.4	- 20.4
<b>Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro</b>	- 15.1	- 7.2	- 10.5
<b>Otros Egresos</b>	-	-	-
Cancelación seguros colaboradores	-	13.5	-
Otros (pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	- 3.9	- 0.7	- 2.7
<b>Total</b>	<b>- 6.8</b>	<b>42.1</b>	<b>10.6</b>

\* Incluye ingresos de pagos en exceso \$34 mdp y 3 mdp en 4T12 y 1T13 respectivamente; además 4 mdp por cancelación de cuentas de acreedores diversos

Fuente: Banco Compartamos

### **Gastos por intereses**

Al cierre del 1T13, el costo financiero fue de Ps. 143 millones, Ps. 3 millones menos al obtenido el 4T12, es decir 2.1% menor que los Ps. 146 millones, derivado de la liquidación de un préstamo de Ps. 400 millones a la banca de desarrollo, el cual fue renovado con la Banca Múltiple por un monto menor y a una tasa más baja. Comparado con los Ps. 110 millones del 1T12 representa un incremento del 30.0% derivado del crecimiento del portafolio. En el 1T13, el costo financiero representó el 5.4% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo dato fue de 5.6% en el 4T12 y de 5.4% en el 1T12. Una parte importante de los pasivos 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.

<b>Costo financiero</b>						
(millones de pesos)						
	<b>1T13</b>	<b>%</b>	<b>1T12</b>	<b>%</b>	<b>4T12</b>	<b>%</b>
Intereses por financiamiento	140	5.3%	107	5.3%	144	5.5%
Comisiones pagadas	3	0.1%	3	0.1%	2	0.1%
Otros	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>143</b>	<b>5.4%</b>	<b>110</b>	<b>5.4%</b>	<b>146</b>	<b>5.6%</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 marzo de 2013 se realizó de acuerdo a las modificaciones de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el DOF del 25 de octubre de 2010.

El saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados al 1T13 fue de Ps. 319 millones, Ps. 302 millones para 4T12 y Ps. 143 millones para el 1T12. El incremento que se observa se debe principalmente al cambio en la composición de la cartera, la cual refleja un incremento en la participación de los productos urbanos y semiurbanos (Crédito Comerciante y Crédito Crece tú negocio)

En el 1T13, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un 12.6% respecto del total de los ingresos netos por intereses, mientras que en 4T12 fue de 12.1% y en el 1T12 representó 7.4%.

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.

### Cancelación de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada período, Ps. 142 millones en el 1T13, mismo monto al compararlo con el 4T12 y un aumento comparado con los Ps. 98 millones en el 1T12 derivado del crecimiento de la cartera y del cambio en la composición del portafolio (mayor crecimiento en Crédito comerciante y crédito Crece tú negocio). El monto de los castigos representan el 0.9%, el 1.0% y el 0.8% de la cartera neta, respectivamente. Cualquier crédito incobrable con más de 270 días de vencimiento es quebrantado.

Cancelaciones de crédito (millones de pesos)						
	1T13	% del total	1T12	% del total	4T12	% del total
Cancelaciones por defunciones	6	4.2%	4	4.1%	6	4%
Cancelaciones por incobrabilidad	136	95.8%	94	95.9%	136	96%
<b>Total de castigos</b>	<b>142</b>	<b>100%</b>	<b>98</b>	<b>100%</b>	<b>142</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		
	1T13	1T12	4T12	1T13	1T12	4T12	1T13	1T12	4T12	1T13	1T12	4T12
<b>Posición Total</b>	<b>914</b>	<b>674</b>	<b>1,322</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.03</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.001%</b>	<b>0.002%</b>	<b>0.60%</b>	<b>1.40%</b>	<b>3.89%</b>
DINERO <sup>1/</sup>												
Compra de valores	0	311	500	0.00	0.01	0.03	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.10%	0.32%
Call Money	914	363	822	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.03%	0.04%
DERIVADOS <sup>2/</sup>												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto										6,846	6,470	6,285
ASRM x ICAP (Activos Sujetos a Riesgo de Mercado por Índice de Capitalización, último conocido)										542	456	518
% de límite de Riesgo autorizado del Capital Neto										0.15%	0.15%	0.15%

<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 que se pretendan vender.

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		
	1T13	1T12	4T12	1T13	1T12	4T12	1T13	1T12	4T12
<b>Posición Total</b>	<b>0.02</b>	<b>0.03</b>	<b>0.10</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.004%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.3%</b>
DINERO									
Compra de valores	-	0.03	0.10	0.00%	0.01%	0.02%	0.0%	0.1%	0.3%
Call Money	0.02	0.01	0.013	0.002%	0.003%	0.002%	0.05%	0.0%	0.0%
DERIVADOS <sup>2/</sup>									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							6,846	6,470	6,285
ASRM x ICAP (Activos Sujetos a Riesgo de Mercado por Índice de Capitalización, último							542	456	518
% de límite de Riesgo autorizado del Capital Neto							0.48%	0.48%	0.48%

<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 que se pretendan vender.

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

Los ingresos por las operaciones de crédito al cierre del 1T13, fueron de Ps. 2,647 millones, que representan el 99.4% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 4T12 el ingreso fue de Ps. 2,616 millones que representaron el 99.4% del ingreso total y comparado con el 1T12 fue de Ps. 2,018 millones que represento el 98.9% del ingreso total. El comportamiento es muy lineal derivado de que la cartera comercial es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

Ingresos financieros			
(cifras en millones de pesos)			
	1T13	1T12	4T12
Ingreso por crédito	2,647	2,018	2,616
% del ingreso total	99.4%	98.9%	99.4%

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 cual es también utilizado para la administración del riesgo por tasa de interés.

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

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	1T13	1T12	4T12	1T13	1T12	4T12
<b>DINERO</b>	0.01	0.02	0.05	0.0	0.0	0.1
Promedio / Capital Neto	0.0002%	0.0002%	0.0007%	0.001%	0.001%	0.0024%

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

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

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	1T13	Prom 1T13	1T12	Prom 1T12	4T12	Prom 4T12
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	15,720	15,017	11,992	11,529	14,216	14,584
Pérdida Esperada	202	233	194	176	230	220
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	204	236	196	178	232	222
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.3%	1.6%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.3%	1.6%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%
Límite de Exposición	450		440		413	

### **Metodología para determinar las estimaciones preventivas específicas y generadas para riesgos crediticios**

1. Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las que corresponden al día último del mes.
2. La institución utiliza para la determinación de la reserva preventiva para riesgos crediticios el cálculo de reservas según la metodología general establecida en el artículo 91 de las Disposiciones para créditos de consumo no revolventes, "otros" y a la metodología establecida en el artículo 114 de las Disposiciones para créditos comerciales.

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 0.1% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

### Gastos de administración

Los gastos de administración en el 1T13 fueron de Ps. 1,306 millones, 0.2% más que en 4T12, periodo en el que representaron Ps. 1,304 millones y comparado contra Ps. 1,107 millones del 1T12 fueron 18.0% mayores. El principal incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) la apertura de 63 nuevas oficinas ii) la administración de la plantilla de colaboradores que al 1T13 alcanzó 16,126 colaboradores. Este crecimiento está en línea con el crecimiento en la cartera y el crecimiento en el saldo promedio por cliente, el cual ha aumentado por la mayor participación de los créditos crece tú negocio y crédito individual.

Gastos de administración (millones de pesos)						
	1T13	%	1T12	%	4T12	%
Gastos de operación	524	19.8%	469	23.3%	506	19.4%
Gastos de personal	782	29.5%	638	31.6%	798	30.6%
<b>Gastos totales</b>	<b>1,306</b>	<b>49.3%</b>	<b>1,107</b>	<b>54.9%</b>	<b>1,304</b>	<b>49.9%</b>
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

### Impuesto Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores sobre las Utilidades (PTU)

Los impuestos a la utilidad al 1T13 fueron de Ps. 351 millones, 8.7% mayores a los Ps. 323 millones del 4T12, debido a una base menor de impuestos diferidos, comparado contra Ps. 191 millones del 1T12 se refleja un incremento del 83.8%, principalmente por el aumento en el incremento en los gastos no deducibles.

El impuesto diferido al 1T13 quedó en Ps. (35) millones, al 4T12 representaba Ps. (23) millones y en el 1T12 estaba en Ps. 12 millones.

La tasa efectiva de impuestos del 1T13 fue del 35.2% un incremento comparado con el 33.5% y 28.6% del 4T12 y del 1T12 respectivamente.

A partir del 2 de enero de 2012 los colaboradores de Banco Compartamos, están registrados en la nómina de Compartamos Servicios, S.A. subsidiaria de Compartamos, S.A.B. de C.V. tenedora de dichas Compañías; por lo que en el 4T12 el concepto que anteriormente se mencionaba como PTU, ya no se registra como tal, sino como Bono extraordinario.

Al cierre del 1T13 el resultado antes de impuestos quedó en Ps. 897 millones, un aumento de 0.2% comparado con Ps. 895 millones reportados en el 4T12 y comparados con los Ps. 709 millones del 1T12 reportó un aumento del 26.5%, en línea con el crecimiento en cartera. Para el ejercicio fiscal 1T13 del Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

### Utilidad o pérdida neta

En el 1T13 la operación del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 581 millones, 2.4% menor a la obtenida en 4T12 que fue de Ps. 595 millones, derivado principalmente por un incremento en el rubro de impuestos; comparada con el 1T12 fue 14.8% mayor a los Ps. 506 millones reportados en ese trimestre, derivado del crecimiento en cartera y compensado por el crecimiento en provisiones por la mayor participación en el portafolio de productos con un perfil de riesgo mayor, gastos de administración en proyectos estratégicos e impuestos. Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROA) al cierre de cada trimestre de 13.0% para 1T13, de 14.3% para 4T12 y de 14.6% para 1T12; y a su vez una rentabilidad sobre el capital (ROE) para cada trimestre de 32.9%, 35.3% y 31.9% respectivamente; ambos indicadores presentan una disminución al 1T13 derivada de un resultado neto menor, principalmente afectado por el rubro de impuestos.

El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 39.6% para 1T13, 39.1% para 4T12 y 47.5% para 1T12.

Asimismo, el Banco cuenta con una cobertura suficiente al cierre del 1T13 para hacer frente al índice de morosidad; el índice de cobertura al 1T13 fue de 1.60 veces, comparado con 1.85 veces en el 4T12 y 1.55 veces en el 1T12. La cobertura es resultado de 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 1T13 la cuenta de efectivo e inversiones disminuyó 28.1% comparado con el 4T12, mientras que comparado con el 1T12 representó un incremento del 26.9%. Estos cambios se deben a la administración del índice de liquidez, cuyo fin es determinar las necesidades de recursos en base al crecimiento esperado de cartera, de gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

Al cierre del 1T13 el saldo de esta cuenta era de Ps. 1,175 millones representando el 6.3% de los activos totales, para el cierre del 4T12 el saldo era de Ps. 1,635 millones que representaba 9.5% de los activos totales y al cierre del 1T12 el saldo era de Ps. 926 millones que representaba 6.7% de los activos totales.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 1T13 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 16,377 millones 10.0% mayor que Ps. 14,887 millones reportados al cierre del 4T12 y 32.3% mayor que Ps. 12,374 millones reportados al cierre del 1T12. Este comportamiento se debe al crecimiento en número de clientes que ha presentado el Banco; así como el crecimiento en el ticket promedio. Al cierre del 1T13 el Banco contaba con 2,491,640 clientes 0.1% menos que los 2,495,028 del cierre de 4T12 y comparado con 2,341,441 clientes reportados al 1T12 el crecimiento es de 6.4%.

La cartera vencida al 1T13 fue de Ps. 587 millones, representando el 3.58% del total de la cartera de consumo (índice de morosidad); en el 4T12 la cartera vencida fue de Ps. 412 millones con un índice de morosidad de 2.77%, comparado contra el 1T12 la cartera vencida fue de Ps. 343 millones y el índice de morosidad de 2.77%, lo que representa un incremento derivado principalmente a la cartera de clientes nuevos que representan un mayor índice de morosidad por otro lado al crecimiento en cartera de los créditos comerciante y crece tu negocio y a una dinámica de mayor competencia en el sector grupal de las microfinanzas.

Los pasivos con costo al cierre de 1T13 fueron Ps. 9,917 millones, representando 53.5% de los activos totales presentando una disminución de 1.2% comparado con Ps. 10,041 millones del 4T12 que representaban el 58.1% de los activos totales, esta disminución se deriva de la liquidación de 2 disposiciones de alrededor de Ps. 600 millones con Nafin y Banco Ve por más, las cuáles fueron compensadas por 3 disposiciones realizadas de alrededor de Ps. 500 millones de la línea de crédito con Banamex y HSBC y 48.6% mayor a los Ps. 6,674 millones reportados el 1T12 que representaban el 48.1% de los activos totales. El efecto de la variación en términos anuales básicamente se deriva de la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios por Ps. 2,000 millones en Agosto 2012, y la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones en Diciembre 2012, la cual se ve compensada por la liquidación de la emisión COMPART09 por Ps. 1,500 millones liquidados en junio de 2012.

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

Al cierre del 1T13, 4T12 y 1T12, 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. 750 millones, con la suma de: crecimiento de cartera, más pago por vencimientos de pasivos, más gastos operativos correspondientes al mes siguiente.

$$\text{Índice} = \text{Máximo}(750 \text{ millones, (cartera + gastos + vencimientos de pasivos) del siguiente mes})$$

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 4T12, 3T12 y 4T11, 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% del capital neto de la misma.

Al cierre del 1T13, 4T12 y 1T12, el Banco no cuenta con préstamos o inversiones en moneda extranjera, por lo que las fluctuaciones en el tipo de cambio no le afectan. 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 del repago 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) captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero
- ii) emisiones de deuda a corto plazo
- iii) emisiones de deuda de largo plazo (Cebures) y
- iv) préstamos interbancarios y de otros organismos provenientes de instituciones nacionales e internacionales.

Líneas de crédito por contraparte	Línea de Crédito Otorgada (mdp)			Línea de Crédito Disponible (mdp)		
	1T13	1T12	4T12	1T13	1T12	4T12
B.Multiple	2,900	2,150	2,750	2,100	1,713	2,228
B.Desarrollo	4,000	4,000	4,000	2,600	2,950	2,200
Multilateral	600	600	600	67	-	50
<b>Total</b>	<b>7,500</b>	<b>6,750</b>	<b>7,350</b>	<b>4,767</b>	<b>4,663</b>	<b>4,478</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:

Distribución de las principales fuentes de fondeo						
	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación*	Capital
<b>1T12</b>	3.8%	7.9%	4.5%	34.0%	0.1%	49.7%
<b>4T12</b>	3.1%	10.7%	3.3%	39.0%	3.7%	40.2%
<b>1T13</b>	4.7%	8.1%	3.1%	38.0%	3.6%	42.6%

\* Incluye depósitos bancarios a corto plazo

Fuente: Banco Compartamos

Es importante mencionar que la distribución depende de las necesidades de fondeo y del costo de cada una de las líneas de crédito.

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	1T13		1T12		4T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Depósitos a plazo	623	6.3%	12	0.2%	618	6.2%
<i>Del público en general</i>	22	0.2%	12	0.2%	17	0.2%
<i>Mercado de dinero</i>	601	6.1%	0	0.0%	601	6.0%
Préstamos interbancarios	2,742	27.7%	2,154	32.3%	2,874	28.6%
<i>Préstamos en Pesos</i>	2,742	27.7%	2,154	32.3%	2,874	28.6%
<i>Préstamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Bonos bancarios	6,552	66.1%	4,508	67.5%	6,549	65.2%
<b>Total pasivos</b>	<b>9,917</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,675</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,041</b>	<b>100.0%</b>

El concepto de Bonos bancarios al 1T13 incluye Ps. 25 millones por concepto de premio, los cuales fueron recibidos por la Reapertura de la emisión COMPART10 (la cual conserva las condiciones de la emisión original)

Fuente: Banco Compartamos.

### Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

La integración del pasivo en el rubro de deuda bancaria se muestra en la siguiente tabla:

Deuda bancaria (millones de pesos)						
	1T13	%	1T12	%	4T12	%
Deuda corto plazo	2,021	73.7%	1,154	53.6%	403	14.0%
Deuda largo plazo	721	26.3%	1,000	46.4%	2,472	86.0%
<b>Deuda total</b>	<b>2,742</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,154</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,874</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan una disminución de 9.8% comparando el 1T13 versus el 4T12, en línea con la disminución de los pasivos con costo. Comparando el 1T13 contra el 1T12, la variación refleja un incremento del 30% en línea con el crecimiento anual del 48.6% en los pasivos con costo, los cuales se han ido contratando a una tasa de interés menor.

Intereses por fondeo (millones de pesos)						
	1T13		1T12		4T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	8	5.59%	-	0.00%	7	4.79%
<i>Del público en general</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<i>Mercado de dinero</i>	8	5.59%	-	0.00%	7	4.79%
Prestamos interbancarios*	38	26.57%	37	33.64%	57	39.04%
<i>Prestamos en Pesos</i>	38	26.57%	37	33.64%	57	39.04%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios **	97	67.83%	73	66.36%	82	56.16%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>143</b>	<b>100.0%</b>	<b>110</b>	<b>100.0%</b>	<b>146</b>	<b>100.0%</b>

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

\*\* Bonos bancarios al 1T13 incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y premio de Ps. 25 millones 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 y contamos con tasas en su mayoría variables y algunas fijas.

**Comisiones y Tarifas Generadas por la prestación de servicios** al 1T13 quedó en Ps. 91.9 millones de los cuales el 73.7% se derivan de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes y el 23.4% son comisiones por la Intermediación de la operación de seguros en la cual el Banco opera únicamente como colocador del seguro. Comparando con Ps. 96.3 millones en el 4T12 y con los Ps. 74.3 millones del 1T12, se refleja un incremento principalmente en las comisiones por atraso de pago.

Comisiones Cobradas	1T13		1T12		4T12	
	Importe (mdp)	% del total	Importe (mdp)	% del total	Importe (mdp)	% del total
Por atraso de pagos	67.8	73.7%	43.4	58.4%	63.3	65.8%
Administración de ahorro	-	0.0%	1.1	1.5%	-	0.0%
Intermediación de Seguros	21.5	23.4%	29.7	39.9%	32.8	34.1%
Por aclaración	2.5	2.7%	-	0.0%	-	0.0%
Otras comisiones	0.1	0.1%	0.1	0.2%	0.1	0.1%
<b>Total</b>	<b>91.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>74.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>96.3</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Banco Compartamos

**Comisiones y tarifas pagadas** principalmente se derivan del uso de las plataformas de otros Bancos con los que se tiene convenio para la dispersión 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, Oxxo, entre otros, en las cuales los clientes pueden realizar el pago de sus créditos y finalmente, las comisiones por la operación de los seguros otorgados a los clientes.

Comisiones Pagadas	1T13		1T12		4T12	
	Importe (mdp)	% del total	Importe (mdp)	% del total	Importe (mdp)	% del total
Cuentas dispersoras	26.1	30.2%	25.8	29.6%	27.0	29.2%
Cuentas recaudadoras	23.7	27.5%	26.3	30.2%	25.9	28.0%
Canales	13.4	15.6%	9.1	10.5%	12.0	13.0%
Otros	3.7	4.3%	0.8	0.9%	1.0	1.1%
Comisión seguro de vida acreditados	19.4	22.4%	25.1	28.9%	26.6	28.7%
<b>Total</b>	<b>86.4</b>	<b>100%</b>	<b>87.1</b>	<b>100%</b>	<b>92.5</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 1T13 fue de Ps. 480 millones que representó el 6.5% del total de capital contable. Para el 4T12 el capital social fue de Ps. 480 millones lo que represento el 7.1% del total del capital contable, para el 1T12, Ps. 474 millones representando el 7.2% del total del capital contable. Las utilidades retenidas de ejercicios anteriores sobre capital contable fueron 78.9% al 1T13, 55.4% al 4T12 y 62.1% al 1T12. El capital contable al 1T13, 4T12 y 1T12 quedó en Ps. 7,345 millones, Ps. 3,746 millones y Ps. 4,097 millones, respectivamente.

Las utilidades del 1T13, fueron de Ps. 581 millones, lo que representa una disminución de 2.4% respecto a la utilidad neta del 4T12 que fue de Ps. 595 millones, principalmente afectado por un incremento del 5.6% en el rubro de provisiones y un aumento del 5.3% en el rubro de impuestos; con respecto a la utilidad neta del 1T12 de Ps. 506 millones, un aumento de 14.8%.

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 marzo de 2013 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 de 1T13 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 1,175 millones y representó un 6.3% del activo total; para 4T12 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,635 millones un 9.5% de los activos totales y para el 1T12 el total de activos líquidos fue de Ps. 926 millones un 6.7% de los activos totales.

Total de efectivo e inversiones						
(millones de pesos)						
	1T13	%	1T12	%	4T12	%
Disponibilidades	1,175	6.3%	615	4.4%	1,135	6.6%
Inversiones	-	0.0%	311	2.2%	500	2.9%
Derivados (cobertura)	-	-	-	-	-	-
<b>Total efectivo e inversiones</b>	<b>1,175</b>	<b>6.3%</b>	<b>926</b>	<b>6.7%</b>	<b>1,635</b>	<b>9.5%</b>
% respecto al total de los activos						

Fuente: Banco Compartamos

### Política de dividendos

Al cierre del 1T13, Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple, no cuenta con una política de dividendos. Ver mismo apartado en el reporte de Compartamos, S.A.B. con clave de pizarra COMPARC\*

### Principales indicadores

INDICADORES CLAVE	1T13	1T12	4T12
<b>Rentabilidad</b>			
MIN despues del repomo (1)	60.9%	58.7%	63.9%
MIN antes del repomo (1)	60.9%	58.7%	63.9%
MIN ajustado por riesgos (2)	53.2%	54.4%	56.1%
ROAA (3)	13.0%	14.6%	14.3%
ROAE (4)	32.9%	31.9%	35.3%
<b>Operación</b>			
Indice de eficiencia (5)	59.3%	61.0%	59.3%
Eficiencia operativa (6)	29.2%	32.0%	31.4%
<b>Calidad de Activos</b>			
Cartera vencida entre Cartera Total	3.58%	2.77%	2.77%
Indice de cobertura (7)	159.8%	155.4%	184.7%

(1) Margen de Intereses Neto despues del repomo: Margen financiero / Promedio de Activos productivos

(1) Margen financiero: Margen financiero / Promedio de activos productivos

(2) Margen financiero ajustado por riesgos: Margen financiero ajustado por riesgos / Promedio de activos productivos

(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 cobertura: Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera vencida

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 1T13 quedó en 53.2% una disminución al compararlo con el 56.1% del 4T12, el efecto se debe básicamente a que los activos productivos crecen en mayor medida a finales de mes, por lo que el efecto en los ingresos por intereses no se ve reflejado en su totalidad en el mismo ejercicio; al compararlo con el 54.4% del 1T12 la disminución se debe a que al 1T13 se tiene una posición mayor de activos con costo a una tasa más baja que la que aplica a la cartera de crédito.

Por otro lado, el Índice de eficiencia quedó en 59.3% al cierre del 1T13 misma cifra que la presentada en el 4T12 y una disminución comparado con el 61.0% del 1T12 derivado de que los gastos operativos crecieron en menor proporción al crecimiento mostrado en los ingresos por intereses después de provisiones y a las comisiones cobradas.

### **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:

- a) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
- b) Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
- c) Propicien el correcto funcionamiento de los sistemas de procesamiento de información conforme a las políticas de seguridad, así como la elaboración de información precisa, íntegra, confiable y oportuna;
- d) Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
- e) 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.
- Standard & Poor's, S.A. de C.V.

## PRINCIPALES INDICADORES DE LA OPERACIÓN INTERNACIONAL

### Financiera Crear (Perú)

#### Resultados de la Operación

A partir de este trimestre las cifras del 1T13 y del año 2012 están presentadas de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados de México (GAAP). Todas las cifras del año 2012 fueron re-expresadas bajo GAAP de México.

La siguiente sección muestra los resultados financieros para el primer trimestre de 2013 (1T13) de Financiera CREAM ("CREAM"), subsidiaria de Grupo Compartamos en Perú. Todas las cifras están expresadas en Pesos Mexicanos. Es importante resaltar que el lector debe tomar en cuenta los efectos cambiarios entre soles Peruanos y pesos Mexicanos para efecto de las comparaciones.

#### **Margen Financiero Después de Provisiones**

- Los **ingresos por intereses** al 1T13 fueron Ps. 242 millones, un incremento del 2.1% comparado con Ps. 237 millones reportados en el 4T12 y un incremento de 23.8% comparado con Ps. 195 millones en el 1T12, en línea con el crecimiento en el número de clientes.
- Los **gastos por intereses** al 1T13 quedaron en Ps. 60 millones lo que representa una disminución de 4.7% comparado con los Ps. 63 millones del 4T12 y un crecimiento de 32.7% comparado con Ps. 45 millones del 1T12. La disminución presentada en la comparación trimestral se debe a una disminución de un 10% en los préstamos interbancarios; el crecimiento en términos anuales es derivado de un mayor apalancamiento para hacer frente al crecimiento en cartera y clientes
- Las **provisiones por riesgo crediticio** al 1T13 quedaron en Ps. 51 millones, un aumento de 2.9% comparado con los Ps. 49 millones reportados en el 4T12 y un aumento del 71.5% comparado con Ps. 30 millones del 1T12, este incremento está en línea con el crecimiento de la cartera, la cual está enfocada a la fecha en créditos individuales con un mayor perfil de riesgo.

#### **Resultado de la Operación**

- Los **gastos operativos** del 1T13 quedaron en Ps. 111 millones, un aumento del 7.0% con respecto a los Ps. 104 millones del 4T12 y un incremento del 39.5% comparado con Ps. 80 millones del 1T12, derivado del crecimiento en la apertura de nuevas oficinas y a la contratación de personal para hacer frente al crecimiento de la cartera. Es importante resaltar que para el 1T13 65.4% de estos gastos fueron relacionados principalmente a una base mayor de colaboradores, un comportamiento muy parecido a la operación en México. Los gastos remanentes en CREAM incluyen gastos de transporte, de mercadotecnia y gastos de infraestructura.

Gastos de administración						
(millones de pesos)						
	1T13	%	1T12	%	4T12	%
Gastos de operación	42.4	17.9%	33.7	17.6%	40.9	17.7%
Gastos de personal	68.5	29.0%	45.7	23.8%	62.7	27.1%
<b>Gastos totales</b>	<b>110.9</b>	<b>46.9%</b>	<b>79.5</b>	<b>41.4%</b>	<b>103.6</b>	<b>44.8%</b>

% respecto al total de los ingresos por intereses

- En el rubro de **comisiones pagadas** durante 2012 se reflejaba el resultado de las cuotas pagadas a los fondeadores, para asegurar los recursos para el crecimiento futuro; sin embargo en diciembre 2012 se realizó la reclasificación de lo reflejado a lo largo de 2012 a GAAP Mexicanas por lo que ahora estos movimientos forman parte de los gastos por interés, por lo que para el 1T13 las comisiones pagadas quedaron en Ps. 0.3 millones, para 4T12 Ps. (7.2) y para el 1T12 Ps. 2.9 millones, las cuales provienen de las comisiones pagadas únicamente por el uso de sus plataformas de Banca Electrónica.

Los **ingresos netos de la operación** al 1T13 quedaron en Ps. 31 millones, comparado con Ps. 40 millones del 4T12 representó una disminución de 22.1%, al igual que al compararlo con los Ps. 47 millones del 1T12 una disminución de 34.1%, principalmente por el incremento en gastos que se genera por la apertura de 5 nuevas oficinas de servicio durante el trimestre y 10 en términos anuales, aunado al incremento en los gastos operativos para hacer frente al crecimiento de la operación.

### Resultado Neto

- CREAR alcanzó al 1T13 un **ingreso neto** de Ps. 20 millones, 25.0% menor que los Ps. 27 millones del 4T12, afectado por el incremento en provisiones y gastos de administración, comparado con los Ps. 39 millones del 1T12, representa una disminución de 39.3% justificado de igual forma por el incremento en la apertura de oficinas de servicio y contratación del personal, así como el incremento en las provisiones.

### Balance General

#### Liquidez

- Efectivo y otras inversiones** quedó en Ps. 399 millones al 1T13, una disminución de 29.2% comparado con Ps. 564 millones del 4T12, debido a que se ejerció el presupuesto que se tenía en caja para soportar la apertura de 5 nuevas oficinas de servicio y una disminución del 4.8% comparado con Ps. 419 millones del 1T12. La mayoría de estos activos están invertidos en el Banco Central de Perú, así como en instrumentos AAA.

#### Cartera Total de créditos y calidad de activos

- La **cartera total** alcanzó al 1T13 Ps. 3,091 millones, lo que representa una disminución del 2.2% comparado con los Ps. 3,161 millones del 4T12 y un incremento de 26.0% comparado con Ps. 2,453 millones en el 1T12, un crecimiento año a año en línea con el crecimiento en clientes.
- La **cartera vencida** al 1T13 quedó en 3.9%, lo que representa un aumento comparada con el 3.4% del 4T12, al igual un aumento comparado con el 3.3% del 1T12, el cual se ve afectado principalmente por la entrada de clientes nuevos. Adicionalmente, el **Índice de cobertura** al 1T13 quedó en 2.22 veces, el cual es menor al 2.37 veces del 4T12 y menor al 2.50 veces reportado en el 1T12, derivado del deterioro en la calidad de los activos.

## Pasivos Totales

- El rubro de depósitos al 1T13 quedó en Ps. 633 millones, un crecimiento de 1.5% comparado con los Ps. 623 millones del 4T12 y un incremento de 34.1% comparado con Ps. 472 millones del 1T12, derivado de lo siguiente: (i) un depósito en una cuenta que se estructuró como resultado de la adquisición de CREAR, (ii) el producto de ahorro implementado en CREAR, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B. Este producto está en prueba piloto y está disponible en una sucursal.
- Al 1T13 los pasivos totales son Ps. 2,899 millones, una disminución del 7.4% comparado con los Ps. 3,132 millones del 4T12 y un incremento de 20.9% comparado con Ps. 2,398 millones del 1T12, comparado anualmente, el aumento se derivado de un mayor apalancamiento para hacer frente al crecimiento en la operación.
- CREAR cuenta con diversas fuentes de financiamiento, pasivos con interés, provenientes de multilaterales, instituciones financieras locales y fondos internacionales. Únicamente el 7.1% de estos pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América. No obstante, en el mediano plazo, la estrategia de financiamiento será financiarse al 100% en moneda local para de esta forma evitar exposición cambiaria.

## Capitalización

CREAR tiene un **Índice de Capitalización** al 1T13 de 14.5%, una ligera disminución comparado con el 14.7% del 4T12 y un aumento comparado con el 16.4% en el 1T12.

## Política de manejo de excedentes de liquidez

Para el manejo de los excedentes, la Tesorería normalmente invierte la mayor parte de los mismos en instrumentos de muy bajo riesgo, como lo son los depósitos a plazo fijo con rendimiento fijo y en una menor proporción con rendimiento variable pero que aseguran un rendimiento mínimo que es fijo.

El plazo de los mismos es por lo general de menos de 30 días. Esto por las exigencias y naturaleza del encaje bancario (Mensual) y por el manejo el flujo de caja.

Las instituciones con las que trabajamos son bancos o entidades financieras con calificación en fortaleza financiera de A+, AA- y B+ teniendo el límite de concentración máxima de 30% del patrimonio efectivo por entidad bancaria.

## Control Interno

Financiera CREAR está regulada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el Banco Central de Reserva del Perú y por Superintendencia del Mercado Valores del Perú. El cumplimiento de los lineamientos y normas establecidas por las mismas es una de las prioridades de su ejecución.

Financiera CREAR cuenta con dos órganos de control (Auditoría y Riesgos) los cuales son responsables de monitorear el cumplimiento y apego a los procesos dentro de CREAR ya sea a través de la ejecución de la función de auditoría y de la gestión de riesgo operativo. Adicionalmente CREAR cuenta con la Oficialía de Cumplimiento la cual es responsable de administrar los procesos de prevención y lavado de activos; y la Oficialía de Atención al Usuario que funciona como enlace entre la institución y el INDECOPI (protección al consumidor – Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la protección de la Propiedad Intelectual). El control y cumplimiento de procesos es una de las prioridades de CREAR.

A continuación se muestra el detalle de los principales indicadores de la operación de Perú:

Principales Indicadores	1T13	1T12	4T12	Variación 1T13 vs 1T12
Clientes	141,695	112,091	134,781	26.4%
Portafolio*	3,091	2,453	3,161	26.0%
Resultado neto *	20	34	27	-39.3%
Cartera vencida / Cartera total	3.9%	3.3%	3.4%	0.65 pp
ROA	2.4%	4.9%	3.2%	-2.50 pp
ROE	19.3%	40.6%	26.6%	-21.30 pp
Índice de eficiencia	78.1%	62.7%	72.2%	15.37 pp
ICAP	14.5%	16.4%	14.7%	-1.88 pp
Capital / Activos Totales	12.7%	12.3%	12.0%	0.41 pp
Cartera promedio por cliente	21,817	21,887	23,454	-0.3%
Colaboradores	1,749	1,248	1,511	40.1%
Oficinas de servicio	39	29	34	10

- 1) Cifras expresadas en pesos Mexicanos.  
2) Portafolio y resultado neto están expresados en millones de pesos

### Compartamos, S.A. (Guatemala)

Es importante considerar que la operación de Guatemala inició en Junio 2011, por lo que algunos porcentajes en los comparativos son muy elevados. Compartamos, S.A. creció 19.3% comparado con el 4T12 en el número de clientes atendidos, lo que representa 54,798 clientes al 1T13.

### Resultado de la operación

#### Margen Financiero

El **margen financiero** quedó al 1T13 en Ps. 23 millones, 13.9% mayor comparado con Ps. 20 millones del 4T12. Este crecimiento está en línea con el crecimiento en el número de clientes atendidos al 1T13. Comparándolo con las cifras del 1T12 las cuales estaban en Ps. 8 millones, el crecimiento es de 181.9%. El rubro de **estimaciones preventivas** para riesgos crediticios al 1T13 quedó en Ps. 3.4 millones lo que representa un aumento de 141.6% comparado con los Ps. 2.4 millones del 4T12 y un aumento de 109.4% comparado con 1.6 millones del 1T12, esto por el aumento tanto en la cartera vencida.

#### Resultados de la Operación

**Comisiones y tarifas pagadas** a los Bancos corresponsales al 1T13 quedó en Ps. 0.20 millones al igual que el 4T12 y muestra un incremento comparado con Ps. 0.1 millones del 1T12.

Los **gastos operativos** fueron de Ps. 23 millones al 1T13 un incremento del 22.6% comparado con los Ps. 19 millones del 4T12 y un incremento de 119.4% comparado con Ps. 10 millones del 1T12, derivado principalmente a la apertura de 8 nuevas oficinas de servicio en el trimestre y 19 en la comparación anual, adicional a los gastos de personal para hacer frente al crecimiento en la operación.

Gastos de administración						
(millones de pesos)						
	1T13	%	1T12	%	4T12	%
Gastos de operación	12	52.4%	6	61.1%	11	58.6%
Gastos de personal	11	47.6%	4	38.9%	8	41.4%
<b>Gastos totales</b>	<b>23</b>	<b>100.0%</b>	<b>10</b>	<b>100.0%</b>	<b>19</b>	<b>100.0%</b>
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Para el 1T13 la operación de Guatemala generó un **resultado neto** negativo de Ps. 3.1 millones, afectado principalmente por los gastos incurridos derivados del aumento de la apertura de nuevas oficinas de servicio y por consecuencia el aumento en la plantilla de colaboradores para hacer frente al crecimiento de los próximos meses.

## **Balance General**

### **Liquidez**

**Disponibilidades y otras inversiones** alcanzó al 1T13 Ps. 85 millones una disminución de 29.0% comparado con los Ps. 119 millones del 4T12 y una disminución de 35.0% comparado con Ps. 130 millones en el 1T12. Estos recursos están invertidos en cuentas de cheques con rendimiento.

<b>Total de efectivo e inversiones</b>						
(millones de pesos)						
	<b>1T13</b>	<b>%</b>	<b>1T12</b>	<b>%</b>	<b>4T12</b>	<b>%</b>
Disponibilidades	85	34.8%	130	49.6%	119	47.8%
<b>Total efectivo e inversiones</b>	<b>85</b>	<b>34.8%</b>	<b>130</b>	<b>49.6%</b>	<b>119</b>	<b>47.8%</b>
% respecto al total de los activos						

### **Cartera total de crédito y calidad de activos**

La **cartera total** al 1T13 representó Ps. 139 millones 22.3% de crecimiento comparado con Ps. 114 millones del 4T12 y un incremento de 150% comparado con Ps. 56 millones del 1T12 derivado del incremento en clientes.

El índice de **cartera vencida** para el 1T13 quedó en 3.62%, un incremento comparado con el 2.01% del 4T12 y una disminución comparado con el 3.79% del 1T12. El impacto es derivado del incremento en clientes nuevos, los cuales, en muchos casos al ser su primera vez utilizando productos de crédito, pueden ser clientes que representan un riesgo mayor.

### **Pasivos Totales**

**Otras cuentas por pagar** al 1T13 quedó en Ps. 9.7 millones, un aumento del 62%, al compararse con Ps. 6 millones del 4T12 y un aumento del 122% comparado con Ps. 4.3 millones del 1T12. Esta línea refleja préstamo de partes relacionadas y otras comisiones.

La operación de Guatemala continúa siendo fondeada con recursos de Grupo Compartamos; sin embargo consideramos que para la segunda mitad del año 2013 esta Subsidiaria se fondeará con recursos propios.

### **Capitalización**

Compartamos, S.A. (Guatemala) tiene un **Índice de Capitalización** al 1T13 de 120.3% una disminución comparado con el 135.1% del 4T12 y con el 262.5% del 1T12.

Toda la operación en Guatemala está enfocada en Créditos Grupales (*Crédito Mujer*), ofreciendo servicios financieros a mujeres emprendedoras en comunidades rurales.

	1T13	1T12	4T12	Variación	
				Anual	Trimestral
Clientes	54,798	18,697	45,949	193.1%	19.3%
Cartera	139.0	55.6	113.6	150.0%	22.3%
Resultado Neto	(3.1)	(3.8)	(1.0)	N/C	N/C
Cartera Vencida / Cartera Total	3.62%	3.79%	2.01%	-0.17 pp	1.6 pp
ROA	-5.0%	-8.9%	-1.6%	N/C	N/C
ROE	-5.1%	-9.1%	-1.6%	N/C	N/C
Índice de Eficiencia	115.4%	157.3%	105.6%	-41.95 pp	9.84 pp
ICAP	120.3%	262.5%	135.1%	N/C	-14.8 pp
Capital / Activos Totales	96.0%	97.8%	97.6%	-1.74 pp	-1.59 pp
Saldo Promedio por Cliente	2,537	2,974	2,473	-14.7%	2.6%
Colaboradores	439	187	310	134.8%	41.6%
Oficinas de Servicio	26	7	18	271.4%	44.4%

\* Cartera y Resultado Neto expresados en Millones de Pesos Mexicanos.

Dando cumplimiento al 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 la Casa de Bolsa o Institución de Crédito que dan Cobertura de Análisis a los valores del mercado de capitales y deuda.

#### Capitales:

1. Banorte-IXE	Marissa Garza	Mantener
2. BBVA Bancomer	Ernesto Gabilondo	Outperform
3. BofA Merrill Lynch	José Barria	Underperform
4. BTG Pactual	Marcelo Henriques	Compra
5. Citi Investment Research and Analysis	Luis Vallarino	Compra
6. Credit Suisse	Marcelo Telles	Outperform
7. Deutsche Bank	Tito Labarta	Compra
8. EVA Dimensions	Austin Burkett	Overweight
9. GBM	Lilian Ochoa	Market Performer
10. Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
11. HSBC Securities (USA) Inc	Mariel Santiago	Neutral
12. Interacciones	Heber Longhurst	Hold
13. Intercam	Enrique Mendoza	Mantener
14. JP Morgan	Nur Cristiani	Neutral
15. Morgan Stanley	Nikolaj Lippmann	Equal-weight
16. Nau Securities	Iñigo Vega	Venta
17. Santander	Boris Molina	Mantener
18. UBS	Frederic de Mariz	Neutral
19. Vector	Rafael Escobar	Compra especulativa

#### Deuda:

- Fitch Mexico, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México)
- Standard & Poor's, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México)
- Class & Asociados S.A. (Financiera Créditos Arequipa S.A. Perú)
- Apoyo y Asociados, Fitch Ratings (Financiera Créditos Arequipa S.A. Perú)

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

---

Lic. Carlos Labarthe Costas  
Director General

---

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

---

Lic. Yerom Castro Fritz  
Director Control Interno

---

C.P.C. Oscar Luis Ibarra Burgos  
Director de Auditoría Interna

---

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos  
Subdirector de Información Financiera S.A.B.