

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

BALANCE GENERAL DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			A C T I V O	17,740,712,698	11,974,904,288
10010000			DISPONIBILIDADES	1,381,176,010	798,279,309
10050000			CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	0	0
10100000			INVERSIONES EN VALORES	314,344,673	299,956,841
	10100100		Títulos para negociar	0	299,956,841
	10100200		Títulos disponibles para la venta	311,205,397	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	3,139,276	0
10200000			PRÉSTAMO DE VALORES	0	0
10250000			DERIVADOS	0	217,751
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	217,751
10300000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	0	0
10400000			TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO NETO	14,146,533,632	10,312,988,489
10450000			CARTERA DE CRÉDITO NETA	14,146,533,632	10,312,988,489
10500000			CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	14,457,420,653	10,443,465,499
	10500100		Créditos comerciales	175,492,527	0
		10500101	Actividad empresarial o comercial	0	0
		10500102	Entidades financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	175,492,527	0
	10500200		Créditos de consumo	14,251,594,110	10,443,465,499
	10500300		Créditos a la vivienda	30,334,016	0
10550000			CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	426,293,056	214,282,709
	10550100		Créditos vencidos comerciales	6,963,995	0
		10550101	Actividad empresarial o comercial	0	0
		10550102	Entidades financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	6,963,995	0
	10550200		Créditos vencidos de consumo	418,390,007	214,282,709
	10550300		Créditos vencidos a la vivienda	939,054	0
10600000			ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-737,180,077	-344,759,719
10650000			DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS (NETO)	0	0
10700000			DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	0	0
10750000			ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	0	0
10800000			BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
10850000			OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	328,704,727	114,550,623
10900000			BIENES ADJUDICADOS (NETO)	0	0
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	594,370,514	277,993,715
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	206,456	206,456
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	116,520,508	112,864,821
11150000			OTROS ACTIVOS	858,856,178	57,846,283
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	858,471,851	57,846,283
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	384,327	0
20000000			P A S I V O	9,949,254,803	6,005,323,403
20050000			CAPTACIÓN TRADICIONAL	4,992,403,642	2,501,538,320
	20050100		Depósitos de exigibilidad inmediata	179,978,693	229,709
	20050200		Depósitos a plazo	303,994,116	0
		20050201	Del público en general	303,994,116	0
		20050202	Mercado de dinero	0	0
	20050300		Títulos de crédito emitidos	4,508,430,833	2,501,308,611
20100000			PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	4,028,091,394	2,712,588,625
	20100100		De exigibilidad inmediata	60,014,833	0
	20100200		De corto plazo	1,972,777,636	1,291,891,625
	20100300		De largo plazo	1,995,298,925	1,420,697,000
20150000			VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	0	0
20200000			ACREEDORES POR REPORTE	0	0
20250000			PRÉSTAMO DE VALORES	0	0
20300000			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	0	0
	20300100		Reportos (Saldo Acreedor)	0	0
	20300200		Préstamo de valores	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

BALANCE GENERAL DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	0	0
20450000			OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
20500000			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	898,106,380	755,348,482
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	24,572,623	57,316,012
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	98,440,573	86,857,682
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500900		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	775,093,184	611,174,788
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	0
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	30,653,387	35,847,976
30000000			CAPITAL CONTABLE	7,791,457,895	5,969,580,885
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	5,525,285,882	5,311,561,035
	30050100		Capital social	4,628,637,568	4,628,637,568
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	896,648,314	682,923,467
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			CAPITAL GANADO	2,266,172,013	658,019,850
	30100100		Reservas de capital	2,579,772	51,595,447
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	1,504,036,555	51,595,447
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	97,290
	30100500		Efecto acumulado por conversión	88,463,106	0
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	497,137,818	435,419,623
30030000			PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	173,954,762	170,907,490
40000000			CUENTAS DE ORDEN	7,245,687,174	4,822,076,604
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	955,452,937	666,279,835
40150000			Compromisos crediticios	26,281,212	0
40200000			Bienes en fideicomiso o mandato	0	0
	40200100		Fideicomisos	0	0
	40200200		Mandatos	0	0
40300000			Bienes en custodia o en administración	0	0
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	0	0
40400000			Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	386,954,238	0
40450000			Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	0	0
40500000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	42,302,678	13,842,378
40550000			Otras cuentas de registro	5,834,696,109	4,141,954,391

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**
COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

ESTADO DE RESULTADOS DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	2,252,775,888	1,722,291,207
50100000	Gastos por intereses	154,858,793	79,276,117
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	MARGEN FINANCIERO	2,097,917,095	1,643,015,090
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	184,943,767	90,222,701
50300000	MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	1,912,973,328	1,552,792,389
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	85,274,032	44,800,908
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	96,456,995	75,080,459
50450000	Resultado por intermediación	39,626	79,255
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	3,855,509	-2,829,609
50600000	Gastos de administración y promoción	1,181,602,291	826,177,123
50650000	RESULTADO DE LA OPERACIÓN	724,083,209	693,585,361
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	724,083,209	693,585,361
50850000	Impuestos a la utilidad causados	233,357,180	203,487,874
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-12,323,053	41,589,094
51100000	RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	503,049,082	448,508,393
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	RESULTADO NETO	503,049,082	448,508,393
51250000	Participación no controladora	5,911,264	13,088,770
51300000	Resultado neto incluyendo participación de la controladora	497,137,818	435,419,623

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
820101000000		Resultado neto	497,137,818	435,419,623
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	451,964,376	428,224,277
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	41,602,078	22,556,984
	820102120000	Amortizaciones de activo intangibles	631,072	0
	820102060000	Provisiones	188,112,281	147,501,555
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	221,618,945	245,076,968
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	13,088,770
	820102900000	Otros	0	13,088,770
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	189,684,841	98,762,020
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	959,654	0
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	0	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	16	0
	820103060000	Cambio de cartera de crédito (neto)	-353,395,126	-869,556,053
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos (neto)	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados (neto)	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (neto)	-194,958,294	13,903,250
	820103110000	Cambio en captación tradicional	-28,571,991	-10,024,929
	820103120000	Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	-454,630,051	106,087,340
	820103130000	Cambio en acreedores por reporto	0	0
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0	0
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0	0
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	0	0
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	-193,507,028	-113,700,354
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	0
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-1,034,417,979	-774,528,726
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	974,351	974,937
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-114,408,841	-23,803,998
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-113,434,490	-22,829,061
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	0
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	-8,438,164	0
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-8,438,164	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-207,188,439	66,286,113
820400000000		Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	-17,234,765	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1,605,599,214	731,993,196
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,381,176,010	798,279,309

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE INSTITUCIONES DE
 CRÉDITO**

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del período	4,628,637,568	0	896,648,314	0	2,579,772	11,615,714	0	0	163,330,827	0	1,491,368,475	182,392,926	7,376,573,596
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	1,491,368,475	0	0	0	0	-1,491,368,475	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	1,052,366	0	0	0	0	0	0	1,052,366
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios	0	0	0	0	0	1,492,420,841	0	0	0	0	-1,491,368,475	0	1,052,366
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	497,137,818	5,911,264	503,049,082
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	-74,867,721	0	0	0	-74,867,721
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-14,349,428	-14,349,428
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	-74,867,721	0	497,137,818	-8,438,164	413,831,933
Saldo al final del período	4,628,637,568	0	896,648,314	0	2,579,772	1,504,036,555	0	0	88,463,106	0	497,137,818	173,954,762	7,791,457,895

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 1 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
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 2012

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 2012

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 2012 CONTRA LOS OBTENIDOS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2011 Y CONTRA LOS DE MARZO DE 2011. ES IMPORTANTE CONSIDERAR QUE LA
INFORMACIÓN SE EMPEZÓ A CONSOLIDAR A PARTIR DEL 3T11. PARA EL CASO DE GUATEMALA, LA
BASE DE COMPARACIÓN SE HACE CONTRA EL 4T11, DERIVADO DE SU INICIO DE OPERACIONES EN
JUNIO 2011.

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 2012.

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 1T12

- EL NÚMERO DE CLIENTES ACTIVOS ALCANZÓ 2,472,229 EN EL 1T12, UN INCREMENTO DE 0.7%
COMPARADO CON 2,455,292 CLIENTES EN EL 4T11 Y UN INCREMENTO DE 22.5% COMPARADO CON EL
1T11 QUE REPRESENTABA 2,018,056 CLIENTES.
 - LA CARTERA DE CRÉDITO TOTAL AL 1T12 ALCANZÓ PS. 14,883 MILLONES UN INCREMENTO DE 2.8%
COMPARADO CON PS. 14,480 MILLONES EL 4T11 Y UN INCREMENTO DE 39.6% COMPARADO CON LOS
PS. 10,658 MILLONES DEL 1T11, EL INCREMENTO DEL AÑO SE DEBE PRINCIPALMENTE A QUE LA
INFORMACIÓN DEL 1T11 CORRESPONDE A BANCO COMPARTAMOS, ÚNICA SUBSIDIARIA DE COMPARTAMOS,
S.A.B. A ESA FECHA.
 - LA UTILIDAD NETA AL 1T12 FUE DE PS. 503 MILLONES, UN AUMENTO DE 7.2%, COMPARADO CON
PS. 469 MILLONES EN EL 4T11.
 - LA RED DE OFICINAS DE SERVICIO LLEGÓ A UN TOTAL DE 475 UNIDADES EN EL 1T12, 35
OFICINAS MÁS QUE EN EL 4T11.
 - UN NETO DE 1,246 EMPLEADOS (PRINCIPALMENTE PROMOTORES Y ASESORES) FUERON CONTRATADOS
-

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

DURANTE EL 1T12 PARA LLEGAR A UN TOTAL DE 15,807 UN INCREMENTO DE 8.6% COMPARADO CON EL 4T11.

•EL DÍA 21 DE JULIO DEL AÑO 2011 SE CONSTITUYÓ LA RED YASTÁS, S.A. DE C.V. (RED YASTÁS), CUYO OBJETO SOCIAL ES A) CELEBRAR CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS, DE MANDATO Y DE COMISIÓN MERCANTIL CON INSTITUCIONES DE CRÉDITO PARA QUE CONTRATE A SU VEZ, CON OTRAS PERSONAS A NOMBRE Y POR CUENTA DE LAS PROPIAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO, LAS COMISIONES O SERVICIOS QUE LE SEAN ENCOMENDADOS CUMPLIENDO CON LA NORMATIVIDAD QUE LE RESULTE APLICABLE A CADA OPERACIÓN O SERVICIO BANCARIO, B) PRESTAR SERVICIOS COMO ADMINISTRADOR DE COMISIONISTAS A INSTITUCIONES DE CRÉDITO CON EL OBJETO DE ORGANIZAR REDES DE PRESTADORES DE SERVICIOS O DE COMISIONISTAS BANCARIOS PARA QUE DESARROLLEN LAS ACTIVIDADES DE QUE SE TRATE, C) RECIBIR, PROCESAR Y DISTRIBUIR TODO TIPO DE FONDOS O RECURSOS ECONÓMICOS A TRAVÉS DE TRANSFERENCIAS ELECTRÓNICAS, MANUALES, TELEFÓNICAS O DIRECTAMENTE EN LÍNEA POR CUALQUIER OTRO MEDIO DE COMUNICACIÓN, ENTRE OTRAS.

•EL 11 DE JULIO DE 2011, SE CONSTITUYO EN MÉXICO COMPARTAMOS SERVICIOS, S.A. DE C.V., CUYO OBJETO SOCIAL ES DAR SERVICIO DE ASESORÍA EN LA PLANEACIÓN, ORGANIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, DE SUPERVISIÓN DE RECURSOS HUMANOS, DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, DE CONTROL Y MANEJO DE NÓMINAS Y PAGOS DE SALARIOS, ASÍ COMO PROPORCIONAR LOS RECURSOS HUMANOS QUE REQUIERAN PARA REALIZAR SUS OPERACIONES NORMALES O EXTRAORDINARIAS, SEA DE MANERA CONTINUA O PERSONAL, ENTRE OTRAS. INICIO OPERACIONES EL 1°. DE ENERO DE 2012.

ESTADO DE RESULTADOS

EL MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CERRÓ EL 1T12 EN PS. 1,913 MILLONES, 23.2% MAYOR QUE LOS PS. 1,553 MILLONES DEL 1T11 Y 0.7% MENOR AL COMPARARLO CON PS. 1,927 MILLONES DEL 4T11. ES IMPORTANTE CONSIDERAR EL COMPORTAMIENTO DE LOS SALDOS PROMEDIOS DE LA CARTERA DURANTE EL TRIMESTRE Y AUNADO A ESTO LA NUEVA COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO QUE PRESENTA UNA MAYOR PARTICIPACIÓN DE CRÉDITOS INDIVIDUALES Y URBANOS, TANTO EN MÉXICO COMO EN PERÚ, LOS CUALES REQUIEREN MAYORES PROVISIONES QUE LA METODOLOGÍA GRUPAL.

AL CIERRE DEL 1T12, LA HOLDING REPORTO UN RESULTADO DE OPERACIÓN DE PS. 724 MILLONES, 4.3% MAYOR QUE LOS PS. 694 MILLONES DEL 1T11 Y 8.5% MENOR COMPARADO CON PS. 791 MILLONES DEL 4T11 DEBIDO PRINCIPALMENTE AL INCREMENTO EN LOS GASTOS OPERATIVOS QUE SE HAN VENIDO REALIZADO PARA HACER FRENTE AL CRECIMIENTO ESPERADO.

EL RESULTADO NETO DE LA HOLDING PARA EL 1T12 FUE DE PS. 503 MILLONES, 12.3% MAYOR QUE LOS PS. 448 MILLONES DEL 1T11 Y 7.2% MAYOR QUE LOS PS. 469 MILLONES DEL 4T11, EN LÍNEA CON EL CRECIMIENTO EN CLIENTES Y CARTERA.

BALANCE GENERAL

EL BALANCE GENERAL, REFLEJA LOS NÚMEROS CONSOLIDADOS DE BANCO COMPARTAMOS, FINANCIERA CREAM 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 QUEDO EN PS. 1,695 MILLONES AL 1T12, UN AUMENTO DEL 54.4% COMPARADO CON LOS PS. 1,098 MILLONES DEL 1T11 EN EL QUE SÓLO SE REFLEJABA INFORMACIÓN DE BANCO COMPARTAMOS; Y UNA DISMINUCIÓN DEL 19.7% COMPARADO CON LOS PS. 2,111 MILLONES DEL 4T11.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 3 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

LA CARTERA TOTAL AL 1T12 ALCANZÓ PS. 14,883 MILLONES, 39.6% MAYOR COMPARADO CONTRA LOS PS. 10,658 MILLONES DEL 1T11. ESTE INCREMENTO SE DEBE BÁSICAMENTE A QUE A LA FECHA SE ESTÁ CONSOLIDANDO LA CARTERA DE PERÚ, GUATEMALA Y MÉXICO Y EN EL 1T11 ÚNICAMENTE ERA LA CARTERA DE MÉXICO. COMPARADO EL 1T12 CON PS. 14,480 MILLONES DEL 4T11 INCREMENTO 2.8%, EN LÍNEA CON EL CRECIMIENTO EN EL NÚMERO DE CLIENTES.

LA CARTERA VENCIDA CONSOLIDADA AL 1T12 QUEDO EN 2.86% LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO COMPARADO CON EL 2.0% DEL 1T11 Y UN INCREMENTO COMPARADO CON EL 2.65% DEL 4T11. ESTO DERIVADO DEL CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DE LA CARTERA, EN LA QUE LOS CRÉDITOS INDIVIDUALES REPRESENTAN MAYOR RIESGO Y ADICIONAL A ESTO, SE DEBE CONSIDERAR UN MERCADO MÁS COMPETIDO.

EL ÍNDICE DE COBERTURA AL 1T12 QUEDO EN 173.0% UN INCREMENTO COMPARADO CON EL 161.2% DEL 1T11 Y UN MENOR AL 179.4% COMPARADO CON EL 4T11.

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V. AL CIERRE DEL 1T12, NO CUENTA CON UNA POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

EN ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTA CELEBRADA EL 23 DE ABRIL DE 2012, SE RESOLVIÓ DESTINAR LA CANTIDAD DE \$498,714,811.20 (CUATROCIENTOS NOVENTA Y OCHO MILLONES SETECIENTOS CATORCE MIL OCHOCIENTOS ONCE PESOS 20/100 MONEDA NACIONAL) AL PAGO DE UN DIVIDENDO, CORRESPONDIENDO \$0.30 (TREINTA CENTAVOS MONEDA NACIONAL) POR ACCIÓN. EL PAGO DEL DIVIDENDO TENDRÁ LUGAR EL 23 DE MAYO DE 2012.

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 DOS COMPARACIONES, UNA ENTRE LOS RESULTADOS FINANCIEROS OBTENIDOS AL 31 DE MARZO DE 2012 CONTRA LOS OBTENIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, Y OTRA DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS AL 31 DE MARZO DE 2012 CONTRA LOS OBTENIDOS AL 31 DE MARZO DE 2011.

AL 31 DE MARZO DE 2012 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 1T12

- EL NÚMERO DE CLIENTES ACTIVOS ALCANZÓ 2,341,441 EN EL 1T12, UN INCREMENTO DE 16.0% COMPARADO CON 2,018,056 CLIENTES EN EL 1T11 Y UN INCREMENTO DE 0.3% COMPARADO CON 2,334,440 CLIENTES EN EL 4T11.

- LA CARTERA DE CRÉDITO TOTAL ALCANZÓ PS. 12,503 MILLONES UN INCREMENTO DE 17.3% COMPARADO CON EL 1T11 Y UN 5.1% COMPARADO CON EL 4T11 DISTRIBUIDA DE LA SIGUIENTE FORMA:

OPS. 12,031 MILLONES DE CARTERA DE CRÉDITO AL CONSUMO VIGENTE, PRESENTO UN INCREMENTO DE 15.2% COMPARADO CON PS. 10,444 MILLONES EN EL 1T11 Y UN INCREMENTO DE 4.0%,

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 4 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

COMPARADO CON PS.11,573 MILLONES EN EL 4T11.

OPS. 129 MILLONES DE CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL, AL 4T 2011 SE TENÍA UN SALDO DE PS. 15 MILLONES, QUE CORRESPONDEN A PRÉSTAMOS OTORGADOS A SU TENEDORA, AL 1T 2011 NO SE TIENE CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL.

OPS. 343 MILLONES DE CARTERA DE CRÉDITO AL CONSUMO VENCIDA, UN INCREMENTO DE 60.3% COMPARADO CON PS.214 MILLONES EN EL 1T11 Y UN INCREMENTO DE 11.0% COMPARADO CON PS. 309 MILLONES EN EL 4T11.

- LA UTILIDAD NETA FUE DE PS. 506 MILLONES EN EL 1T12, UN AUMENTO DE 10.2%, COMPARADO CON PS. 459 MILLONES EN EL 1T11 Y UN AUMENTO DE 1.2% COMPARADO CON PS. 500 MILLONES EN EL 4T11.

- EL ROAE PARA EL 1T12 ALCANZÓ 31.9%, COMPARADO CON 31.8% EN 1T11 Y 31.4% EN 4T11.

- LA ROE DE OFICINAS DE SERVICIO LLEGÓ A UN TOTAL DE 439 UNIDADES EN EL 1T12, 70 OFICINAS MÁS QUE EN EL 1T11. UN INCREMENTO DE 1,074 EMPLEADOS (PRINCIPALMENTE PROMOTORES Y ASESORES) FUERON CONTRATADOS DURANTE EL 1T12 PARA LLEGAR A UN TOTAL DE 14,372 QUE REPRESENTA UN INCREMENTO DE 32.1% COMPARADO CON EL 1T11 Y UN INCREMENTO DE 8.1% COMPARADO CON EL 4T11.

ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE DERIVADO DE LOS RECIENTES ANÁLISIS REALIZADOS EN REFERENCIA AL MERCADO POTENCIAL PARA EL SECTOR DE LAS MICROFINANZAS, SE HA DETERMINADO QUE EL MERCADO POTENCIAL ES DE 10 MILLONES DE PERSONAS QUE SON SUJETAS A UN CRÉDITO DE CAPITAL DE TRABAJO.

POR OTRA PARTE, ES IMPORTANTE CONSIDERAR QUE AL SER ÉSTE SECTOR DE LAS MICROFINANZAS UN SECTOR CON CRECIMIENTO Y BUENOS RETORNOS, CADA VEZ EXISTEN MAYORES COMPETIDORES EN EL MERCADO.

I.RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

LOS INGRESOS 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 TOTALES DEL 1T12 FUERON DE PS. 2,040 MILLONES, CANTIDAD 18.5% MAYOR A LA OBTENIDA EL 1T11, QUE FUE DE PS. 1,722 MILLONES Y QUE A SU VEZ FUE 2.0% MENOR A LA OBTENIDA EN EL 4T11, QUE FUE DE PS. 2,081 MILLONES, ESTA DISMINUCIÓN DE DEBE PRINCIPALMENTE A UN TEMA DE ESTACIONALIDAD QUE SE PRESENTA EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO.

EN EL 1T12 EL TOTAL DE LOS INGRESOS DEL BANCO SE INTEGRÓ EN UN 98.8% POR LOS INTERESES COBRADOS POR LOS CRÉDITOS OTORGADOS EN LOS CINCO PRODUCTOS, EL 0.1% POR LOS INTERESES GENERADOS DE LA CARTERA COMERCIAL Y EL 1.1% RESTANTE DE LOS INGRESOS POR INVERSIONES PROVENIENTES DE LOS EXCEDENTES DE TESORERÍA INVERTIDOS EN VALORES GUBERNAMENTALES Y PAGARÉS BANCARIOS DE CORTO PLAZO. EN EL 1T11 LOS INGRESOS POR INTERESES FUERON DE 99.1% REPRESENTANDO LOS INGRESOS POR EXCEDENTES EL 0.9% Y PARA EL 4T11 LOS INGRESOS POR LOS INTERESES COBRADOS REPRESENTARON EL 98.6% DE LOS INGRESOS DEL BANCO, 0.4% POR LOS INTERESES GENERADOS DE LA CARTERA COMERCIAL Y EL 1.0% RESTANTE SE OBTUVO POR LOS EXCEDENTES DE LA TESORERÍA.

COMO YA SE HA VISTO, LA PRINCIPAL FUENTE DE INGRESOS DEL BANCO ES SU CARTERA DE CRÉDITOS, AL CIERRE DEL 1T12 LA CARTERA DE CRÉDITOS TOTAL VALÍA PS. 12,503 MILLONES 17.3% MAYOR QUE LOS PS. 10,658 MILLONES REPORTADOS EL 1T11 Y A SU VEZ 5.1% MAYOR QUE LOS PS. 11,897 MILLONES REPORTADOS EL 4T11.

FUENTE: BANCO COMPARTAMOS

EL INCREMENTO GRADUAL QUE LOS INGRESOS HAN EXPERIMENTADO A LO LARGO DE LOS AÑOS SE DEBE EN GRAN MEDIDA A LA APERTURA DE NUEVAS OFICINAS DE SERVICIO LLEGANDO A UN TOTAL DE 439 PARA EL 1T12. ESTO PERMITIÓ AL BANCO COLOCAR 2,622,284 CRÉDITOS ACTIVOS PARA EL 1T12, REPRESENTANDO UN INCREMENTO DEL 15.9% RESPECTO A LOS 2,263,493 CRÉDITOS ACTIVOS AL 1T11 Y UN CRECIMIENTO DE 0.1% CON RESPECTO A LOS 2,618,926 CRÉDITOS ACTIVOS COLOCADOS EL

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 5 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

4T11.

OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN

AL 1T12 LA CUENTA DE OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN QUEDÓ EN PS. 42.1 MILLONES LA QUE SE VE PRINCIPALMENTE AFECTADA POR LOS MOVIMIENTOS DERIVADOS DEL TRASPASO DE LA NÓMINA DE BANCO COMPARTAMOS A LA EMPRESA CONTROLADORA, COMPARTAMOS S.A.B. DE C.V. AL CIERRE DEL 1T11 QUEDÓ EN PS. 2.3 MILLONES, EL RESULTADO SE VE IMPACTADO PRINCIPALMENTE POR LA CANCELACIÓN DE PROVISIONES, OTROS DIVIDENDOS DE PRIMAS DE SEGUROS Y LAS ESTIMACIONES POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO. AL COMPARAR LOS PS. 42.1 MILLONES DEL 1T12 CONTRA LOS PS. 13.1 MILLONES DEL 4T11 SE OBSERVA QUE LOS INGRESOS INTERCOMPAÑÍA SE REFLEJAN LOS RUBROS MÁS IMPORTANTES QUE AFECTAN EL SALDO DE ESTA CUENTA, ENTRE LOS CUALES ESTÁN LOS INGRESOS INTERCOMPAÑÍA, OTROS DIVIDENDOS DE PRIMAS DE SEGUROS Y EN EL 4T11 EL CONCEPTO DE DONATIVOS.

COSTO FINANCIERO

AL CIERRE DEL 1T12, EL COSTO FINANCIERO FUE DE PS. 110 MILLONES, PS. 31 MILLONES MÁS AL OBTENIDO EL 1T11, ES DECIR 39.2% MAYOR QUE LOS PS. 79 MILLONES; COMPARADO CON LOS PS. 110 MILLONES DEL 4T11 EL COMPORTAMIENTO FUE EL MISMO. EN EL 1T12, EL COSTO FINANCIERO REPRESENTÓ EL 5.4% SOBRE EL TOTAL DE LOS INGRESOS, ESTE MISMO DATO FUE DE 4.6% EN 1T11 Y DE 5.3% EN 4T11. 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.

FUENTE: BANCO COMPARTAMOS

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA POR RIESGOS CREDITICIOS AL 31 DE MARZO DE 2012 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 1T12 FUE DE PS. 143 MILLONES, PS. 90 MILLONES PARA 1T11 Y PS. 146 MILLONES PARA 4T11.

EN EL 1T12, LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS REPRESENTÓ UN 7.0% RESPECTO DEL TOTAL DE LOS INGRESOS POR INTERESES, MIENTRAS QUE EN 1T11 FUE DE 5.2% Y EN EL 4T11 REPRESENTÓ 7.0%.

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 REVISAR 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 PERIODO, DE PS. 98 MILLONES EN 1T12, PS. 62 MILLONES EN 1T11 Y PS. 83 MILLONES EN EL 4T11 QUE REPRESENTAN EL 0.78%, EL 0.58% Y EL 0.69% DE LA CARTERA NETA, RESPECTIVAMENTE. ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE A PARTIR DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2008 EL BANCO ANUNCIÓ LA IMPLEMENTACIÓN DE UNA NUEVA POLÍTICA, EN LA QUE CUALQUIER CRÉDITO INCOBRABLE CON MÁS DE 270 DÍAS DE VENCIMIENTO SERÁ QUEBRANTADO.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 6 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

FUENTE: BANCO COMPARTAMOS

VALOR EN RIESGO DE LIQUIDEZ Y MERCADO

LA INFORMACIÓN CUANTITATIVA PARA RIESGO DE MERCADO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

1/LAS POSICIONES SUJETAS A RIESGO DE MERCADO A QUE SE REFIERE SON OPERACIONES DE CALL MONEY Y COMPRA DE CETES Y PRLVS.

2/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.

1/LAS POSICIONES SUJETAS A RIESGO DE MERCADO A QUE SE REFIERE SON OPERACIONES DE CALL MONEY Y COMPRA DE CETES Y PRLVS.

2/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 1T12, FUERON DE PS. 2,018 MILLONES, QUE REPRESENTAN EL 98.9% DEL TOTAL DE INGRESOS DEL BANCO; COMPARADO CON EL MISMO CONCEPTO AL 1T11 EL INGRESO FUE DE PS. 1,706 MILLONES QUE REPRESENTARON EL 99.1% DEL INGRESO TOTAL Y COMPARADO CON EL 4T11 FUE DE PS. 2,061 MILLONES QUE REPRESENTO EL 99.1% DEL INGRESO TOTAL.

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.

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:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 7 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

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 TITULO 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 1T12 FUERON DE PS. 1,107 MILLONES, 34.5% MÁS QUE EN 1T11, PERIODO EN EL QUE REPRESENTARON PS. 823 MILLONES Y COMPARADO CONTRA PS. 1,016 MILLONES DEL 4T11 FUERON 8.9% MAYORES. DICHS INCREMENTOS SE DEBEN A DOS FACTORES PRINCIPALES; I) LA APERTURA DE 30 NUEVAS OFICINAS DURANTE EL 1T12. II) EL INCREMENTO DE LA PLANTILLA DE COLABORADORES, QUE EN 1T12 ALCANZÓ 14,372 COLABORADORES, 10,878 EN 1T11 Y 13,298 EN 4T11. ESTOS INCREMENTOS BÁSICAMENTE SON PARA HACER FRENTE AL CRECIMIENTO QUE LA COMPAÑÍA ESPERA PARA EL AÑO.

FUENTE: BANCO COMPARTAMOS

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES SOBRE LAS UTILIDADES (PTU) EL IMPUESTO DIFERIDO AL 1T12 QUEDÓ EN PS. 12 MILLONES, AL 1T11 REPRESENTABA PS. 40 MILLONES Y EN EL 4T11 ESTABA EN PS. 30 MILLONES.

ES IMPORTANTE CONSIDERAR QUE A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2012, LOS COLABORADORES DE BANCO COMPARTAMOS, SE TRANSFIRIERON A COMPARTAMOS SERVICIOS, S.A. DE C.V. SUBSIDIARIA DE COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V. TENEDORA DE DICHS COMPAÑÍAS. COMPARTAMOS SERVICIOS, S.A. DE C.V., RECONOCERÁ COMO PARTE DE LA SUBSTITUCIÓN PATRONAL LAS OBLIGACIONES POR ANTIGÜEDAD DE LOS EMPLEADOS TRANSFERIDOS.

EL 1T12 EL CONCEPTO QUE ANTERIORMENTE SE MENCIONABA COMO PTU, YA NO SE REGISTRA COMO TAL, SINO COMO BONO EXTRAORDINARIO Y REPRESENTA PS. 27 MILLONES. LA PTU EN 1T11 FUE DE PS. 19 MILLONES Y PARA EL 4T11 FUE DE PS. 28 MILLONES.

AL CIERRE DEL 1T12 EL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS INCREMENTÓ 1.0% A PS. 709 MILLONES COMPARADOS CON DE PS. 702 MILLONES REPORTADOS EN EL 1T11 Y COMPARADOS CON LOS PS.792 MILLONES DEL 4T11 REPORTÓ UNA DISMINUCIÓN DEL 10.5%, DEBIDO PRINCIPALMENTE AL INCREMENTO EN LOS GASTOS OPERATIVOS POR LA APERTURA DE NUEVAS OFICINAS DE SERVICIOS Y A UNA MAYOR CONTRATACIÓN DE PERSONAL, PARA HACER FRENTE AL CRECIMIENTO ESPERADO PARA EL AÑO EN CURSO.

PARA EL EJERCICIO FISCAL 1T12 DEL BANCO NO TIENE EN EL EJERCICIO CRÉDITOS FISCALES NI ADEUDOS FISCALES DEL PROPIO EJERCICIO.

UTILIDAD O PÉRDIDA NETA

EN EL 1T12 LA OPERACIÓN DEL BANCO PRESENTO UNA UTILIDAD NETA DE PS. 506 MILLONES, 10.2%

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 8 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

MAYOR A LA OBTENIDA EN 1T11 QUE FUE DE PS. 459 MILLONES, Y COMPARADA CON EL 4T11 FUE 1.2% MAYOR A LOS PS. 500 MILLONES REPORTADOS EN ESE TRIMESTRE. LO ANTERIOR REPRESENTA UNA RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO (ROA) AL CIERRE DE CADA TRIMESTRE DE 14.6% PARA 1T12, DE 15.8% PARA 1T11 Y DE 14.0% PARA 4T11; Y A SU VEZ UNA RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL (ROE) PARA CADA FECHA DE 31.9%, 31.8% Y 31.4% RESPECTIVAMENTE; EXCELENTES INDICADORES DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL BANCO, AÚN CUANDO EL BANCO PRESENTA UNA ALTA PROPORCIÓN DE CAPITAL CONTABLE COMPARADO CON LOS ACTIVOS TOTALES EN LAS TRES FECHAS COMPARADAS, 47.5% PARA 1T12, 50.0% PARA 1T11 Y 44.1% PARA 4T11.

ASIMISMO, EL BANCO CUENTA CON UNA COBERTURA SUFICIENTE AL CIERRE DEL 1T12 PARA HACER FRENTE AL ÍNDICE DE MOROSIDAD; EL ÍNDICE DE COBERTURA EN 1T12 FUE DE 1.55, COMPARADO CON 1.61 EN EL 1T11 Y 1.58 EN EL 4T11. LA COBERTURA ES RESULTADO DE LA NUEVA 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 1T12 LA CUENTA DE EFECTIVO E INVERSIONES DISMINUYO 15.7% COMPARADO CON 1T11 Y DISMINUYÓ UN 43.0% COMPARADO CON EL 4T11. ESTOS CAMBIOS SE DEBEN A LA ADECUADA ADMINISTRACIÓN DEL ÍNDICE DE LIQUIDEZ, CUYO FIN ES DETERMINAR LAS NECESIDADES DE RECURSOS EN BASE AL CRECIMIENTO ESPERADO DE CARTERA, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ESPERADOS, PAGO DE IMPUESTOS Y VENCIMIENTOS DE PASIVOS DEL MES INMEDIATO SIGUIENTE AL REPORTADO.

AL CIERRE DEL 1T12 EL SALDO DE ESTA CUENTA ERA DE PS. 926 MILLONES REPRESENTANDO EL 6.7% DE LOS ACTIVOS TOTALES, PARA EL CIERRE DEL 1T11 EL SALDO ERA DE PS. 1,098 MILLONES QUE REPRESENTABA 9.1% DE LOS ACTIVOS TOTALES Y AL CIERRE DEL 4T11 EL SALDO ERA DE PS. 1,625 MILLONES QUE REPRESENTABA 11.8% DE LOS ACTIVOS TOTALES.

LA PRINCIPAL FUENTE DE INGRESOS DEL BANCO ES SU CARTERA DE CRÉDITOS AL CONSUMO, AL CIERRE DEL 1T12 LA CARTERA DE CRÉDITOS AL CONSUMO TOTAL VALÍA PS. 12,374 MILLONES Y ES 16.1% MAYOR QUE PS. 10,658 MILLONES REPORTADOS AL CIERRE DEL 1T11 Y 4.1% MAYOR QUE PS. 11,882 MILLONES REPORTADOS AL CIERRE DEL 4T11. ESTE COMPORTAMIENTO SE DEBE AL CRECIMIENTO EN NÚMERO DE CLIENTES QUE HA PRESENTADO EL BANCO DURANTE LOS ÚLTIMOS TRIMESTRES. AL CIERRE DEL 1T12 EL BANCO CONTABA CON 2,341,441, 16.0% MÁS QUE LOS 2,018,056 CLIENTES DEL CIERRE DE 1T11 Y COMPARADO CON 2,334,440 CLIENTES REPORTADOS AL 4T11 EL CRECIMIENTO ES DE 0.3%.

LA CARTERA VENCIDA AL 1T12 FUE DE PS. 343 MILLONES, REPRESENTANDO EL 2.77% DEL TOTAL DE LA CARTERA (ÍNDICE DE MOROSIDAD); EN 1T11 LA CARTERA VENCIDA FUE DE PS. 214 MILLONES CON UN ÍNDICE DE MOROSIDAD DE 2.01%; MIENTRAS QUE EN EL 4T11 LA CARTERA VENCIDA FUE DE PS. 309 MILLONES Y EL ÍNDICE DE MOROSIDAD DE 2.60%. EL INCREMENTO SE DEBE PRINCIPALMENTE A LA CARTERA DE CLIENTES NUEVOS Y POR EL EFECTO DE LA NUEVA DINÁMICA DE MAYOR COMPETENCIA EN EL SECTOR DE LAS MICROFINANZAS.

LOS PASIVOS CON COSTO AL CIERRE DE 1T12 FUERON PS. 6,674 MILLONES, REPRESENTANDO 48.1% DE LOS ACTIVOS TOTALES PRESENTANDO UN CRECIMIENTO DE 28.0% COMPARADO CON PS. 5,214 MILLONES DEL 1T11 QUE REPRESENTABAN EL 43.4% DE LOS ACTIVOS TOTALES Y 6.0% MENOR A LOS PS. 7,099 MILLONES REPORTADOS EL 4T11 QUE REPRESENTABAN EL 51.4% DE LOS ACTIVOS TOTALES. EL INCREMENTO EN PASIVOS CON COSTO ENTRE EL 1T12 Y 1T11 SE DEBE PRINCIPALMENTE A LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS REALIZADA EN SEPTIEMBRE 2011 POR PS. 2,000 MILLONES.

II.SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

AL CIERRE DEL 1T12, 1T11 Y 4T11, 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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 9 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

EL BANCO TIENE LA POLÍTICA DE MANTENER ACTIVOS LÍQUIDOS EN LA TESORERÍA AL CIERRE DE CADA MES, EL IMPORTE MAYOR QUE RESULTE DE COMPARAR 750 MILLONES, CON LA SUMA DE: CRECIMIENTO DE CARTERA, MÁS PAGO POR VENCIMIENTOS DE PASIVOS, MÁS GASTOS OPERATIVOS CORRESPONDIENTES AL MES SIGUIENTE.

NUESTRAS OPERACIONES SE MANTIENEN EN MONEDA NACIONAL Y CONTAMOS CON LA POLÍTICA DE INVERSIÓN DE DICHO 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 NICHOS PODRÁN SER:
 - I. BANCA DE DESARROLLO Y BANCA COMERCIAL DE 1 A 180 DÍAS
 - II. PARA NICHOS COMERCIALES DE 1 A 7 DÍAS
 - III. PARA NICHOS DE 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 1T12, 1T11 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 1T12, 1T11 Y 4T11, 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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 10 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

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 TRES IMPORTANTES FUENTES DE FINANCIAMIENTO:

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.

FUENTE: BANCO COMPARTAMOS

LAS FUENTES DE FONDEO SIN CONSIDERAR CAPITAL, AL CIERRE DEL 1T12 PROVIENEN EL 7.5% DE PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS, EL 15.8% DE PRÉSTAMOS CON BANCA DE DESARROLLO, 9.0% DE ORGANISMOS MULTILATERALES Y EL 67.5% CORRESPONDE A LAS EMISIONES DE LARGO PLAZO REALIZADAS DURANTE 2009, 2010 Y 2011. AL CIERRE DEL 1T11 EL 12.6% PROVINO DE PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS, 31.7% DE PRÉSTAMOS CON BANCA DE DESARROLLO, 7.7% DE ORGANISMOS MULTILATERALES Y EL 48.0% RESTANTE PROVINO DE LAS EMISIONES DE LARGO PLAZO. AL CIERRE DEL 4T11 9.5% PROVINO DE PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS, 18.4% DE PRÉSTAMOS CON BANCA DE DESARROLLO, 8.5% DE ORGANISMOS MULTILATERALES Y EL 63.6% RESTANTE PROVINO DE LAS EMISIONES DE LARGO PLAZO.. EL BANCO BUSCA DIVERSIFICAR SUS FUENTES DE FONDEO, POR ESO LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS QUE SE HAN PRESENTADO DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS DAN COMO RESULTADO QUE AL 1T12 SE TENGA UN 0.2% DE AHORRO DE NUESTROS CLIENTES, LO CUAL REPRESENTABA UN 0.1% EN EL 4T11.

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:

FUENTE: BANCO COMPARTAMOS

LA INTEGRACIÓN DE LOS INTERESES PAGADOS SE PRESENTA EN LA SIGUIENTE TABLA, EN LA QUE SE REFLEJA

LA VARIACIÓN ENTRE LA COMPARACIÓN DEL 1T12 Y EL 1T11, LA CUAL SE DEBE PRINCIPALMENTE A QUE SE REALIZÓ UNA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES EN EL MES DE SEPTIEMBRE 2011 POR PS. 2,000 MILLONES DE PESOS, DE AHÍ EL AUMENTO EN EL RUBRO DE BONOS BANCARIOS. CUANDO SE COMPARA EL 1T12 CONTRA EL 4T11 EL INCREMENTO SE DEBE PRINCIPALMENTE A QUE LOS VENCIMIENTOS DE DICIEMBRE SE REALIZARON AL SIGUIENTE DÍA HÁBIL POR LO QUE EL EFECTO SE REFLEJO EN EL MES DE ENERO 2012.

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.

POLÍTICAS DE CAPITALIZACIÓN

EL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO AL CIERRE DEL 1T12 FUE DE PS. 474 MILLONES QUE REPRESENTÓ EL 7.2% DEL TOTAL DE CAPITAL CONTABLE. PARA EL 1T11 EL CAPITAL SOCIAL FUE DE PS. 474

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 11 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

MILLONES IGUAL QUE PARA EL 4T11, REPRESENTANDO EL 7.9% Y 7.8% DEL TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE, RESPECTIVAMENTE. LAS UTILIDADES RETENIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES FUERON 62.1% AL 1T12, 59.8% AL 1T11 Y 33.3% AL 4T11 SOBRE EL CAPITAL CONTABLE QUE ASCENDIÓ A PS. 6,599 MILLONES, PS. 5,997 MILLONES Y PS. 6,093 MILLONES, RESPECTIVAMENTE.

LAS UTILIDADES DEL 1T12, FUERON DE PS. 506 MILLONES, LO QUE REPRESENTA UN AUMENTO DE 10.2% RESPECTO A LA UTILIDAD NETA DEL 1T11 QUE FUE DE PS. 459 MILLONES Y UN AUMENTO DE 1.2% CON RESPECTO A LA UTILIDAD NETA DEL 4T11, QUE FUE DE PS. 500 MILLONES.

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 2012 EL BANCO TIENE OPERACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON EL PROPÓSITO ÚNICO DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO.

POR SER CONSIDERADO COMO UN INSTRUMENTO A VENCIMIENTO NO SE CUENTA CON EXPOSICIÓN A RIESGO DE MERCADO Y, AL TENER LOS FLUJOS PASIVOS DEL CERTIFICADO BURSÁTIL Y ACTIVOS DE LA OPCIÓN EN LOS MISMOS DÍAS NO SE TIENE RIESGO DE LIQUIDEZ.

EL DESGLOSE DE ESTE INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO, ES EL SIGUIENTE:

LOS MONTOS DE ESTA TABLA SE REFLEJAN EN PESOS.

LA PRIMA DE LA OPCIÓN SE REGISTRÓ COMO UN ACTIVO EN LA FECHA EN QUE SE CELEBRÓ LA OPERACIÓN. LAS FLUCTUACIONES QUE SE DERIVEN DE LA VALUACIÓN A MERCADO DE LA PRIMA DE LA OPCIÓN, AL SER CLASIFICADA COMO UNA COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO, LA PARTE EFECTIVA SE RECONOCEN AFECTANDO LA UTILIDAD INTEGRAL EN EL CAPITAL CONTABLE EN EL RUBRO "RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO" Y LA PARTE INFECTIVA EN LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO.

LA OPERACIÓN MENCIONADA FUE REALIZADA CON EL OBJETIVO DE GESTIONAR EL RIESGO POR TASA DE INTERÉS SOBRE EL PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN DEL CERTIFICADO BURSÁTIL COMPART 09 Y EL PAGO DE LA PRIMA REPRESENTA EL 0.12% DEL ACTIVO TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2012.

LA ADMINISTRACIÓN DE LA INSTITUCIÓN ESTIMA QUE CON BASE AL VALOR DE LA TIEE AL 31 DE MARZO DE 2012 NO EJERCERÁ NINGUNO DE LOS CAPLETS, POR LO TANTO, LA AFECTACIÓN A RESULTADOS SE REALIZARÁ CONFORME VAYAN LLEGANDO A VENCIMIENTO CADA UNO DE LOS CAPLETS CON RELACIÓN A LA PRIMA PAGADA ORIGINALMENTE.

EFFECTIVO 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 ESPERADOS, 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 1T12 LA SUMA DE DISPONIBILIDADES E INVERSIONES EN VALORES FUE DE PS. 926 MILLONES Y REPRESENTÓ UN 6.7% DEL ACTIVO TOTAL; PARA 1T11 EL TOTAL DE ACTIVOS LÍQUIDOS FUE DE PS. 1,098 MILLONES UN 9.1% DE LOS ACTIVOS TOTALES Y PARA EL 4T11 EL TOTAL DE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 12 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

ACTIVOS LÍQUIDOS FUE DE PS. 1,625 MILLONES UN 11.8% DE LOS ACTIVOS TOTALES.

FUENTE: BANCO COMPARTAMOS

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

AL CIERRE DEL 1T12, NO SE CUENTA CON UNA POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

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.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 13 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.

PRINCIPALES INDICADORES DE LA OPERACIÓN INTERNACIONAL

FINANCIERA CREAM (PERÚ)

RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

LOS SIGUIENTES RESULTADOS ESTÁN PRESENTADOS DE ACUERDO A LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS DE PERÚ. ES IMPORTANTE CONSIDERAR PARA EFECTO DE LAS COMPARACIONES DEL 1T12 VS. 1T11 Y 4T11 EL EFECTO CAMBIARIO DE SOLES PERUANOS Y PESOS MEXICANOS.

MARGEN FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES

- LOS INGRESOS POR INTERESES AL 1T12 FUERON PS. 193 MILLONES, UN INCREMENTO DE 41.5% COMPARADO CON EL 1T11 Y UNA DISMINUCIÓN DEL 3.6% COMPARADO CON PS. 200 MILLONES REPORTADOS EN EL 4T11.
- LOS GASTOS POR INTERESES AL 1T12 QUEDARON EN PS. 45 MILLONES LO QUE REPRESENTA UN CRECIMIENTO DE 33.0% COMPARADO CON EL 1T11 Y UNA DISMINUCIÓN DE 10.2% COMPARADO CON LOS PS. 50 MILLONES DEL 4T11.
- LAS PROVISIONES POR RIESGO CREDITICIO AL 1T12 QUEDARON EN PS. 31 MILLONES, UN AUMENTO DEL 45.2% COMPARADO CON LOS PS. 21 MILLONES DEL 1T11 Y UN INCREMENTO DE 17.3% COMPARADO CON LOS PS. 26 MILLONES REPORTADOS EN EL 4T11.

RESULTADO DE LA OPERACIÓN

- LOS GASTOS OPERATIVOS DEL 1T12 QUEDARON EN PS. 79 MILLONES, UN INCREMENTO DEL 59.3% COMPARADO CON EL 1T11 Y UNA DISMINUCIÓN DE 4.9% CON RESPECTO A LOS PS. 88 MILLONES DEL 4T11, ES IMPORTANTE RESALTAR QUE PARA EL 1T12 66.3% 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.
- LAS COMISIONES PAGADAS SON EL RESULTADO DE LAS CUOTAS PAGADAS A LOS FONDEADORES PARA ASEGURAR LOS RECURSOS PARA EL CRECIMIENTO FUTURO.

LOS INGRESOS NETOS DE LA OPERACIÓN AL 1T12 QUEDARON EN PS. 43.5 MILLONES, LO QUE REPRESENTA UN CRECIMIENTO DEL 13.7% COMPARADO CON EL 1T11 Y 4.9% MAYOR RESPECTO A LOS PS. 41.4 MILLONES DEL 4T11.

RESULTADO NETO

- DEBIDO A LO ANTERIOR, CREAM ALCANZO AL 1T12 UN INGRESO NETO DE PS. 30 MILLONES, 12.8% MAYOR QUE LOS PS. 27 MILLONES DEL 1T11 Y 7.0% MAYOR QUE LOS PS. 28 MILLONES DEL 4T11.

BALANCE GENERAL

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 14 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

LIQUIDEZ

•EFECTIVO Y OTRAS INVERSIONES QUEDÓ EN PS. 421 MILLONES AL 1T12, UN INCREMENTO DE 73.8% COMPARADO CON EL 1T11 Y COMPARADO CON EL 4T11 UN INCREMENTO DE 12.1% COMPARADO CON LOS PS. 375 MILLONES DEL 4T11. ESTE INCREMENTO ESTUVO EN LÍNEA CON EL CRECIMIENTO EN EL NÚMERO DE CLIENTES. 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 1T12 PS. 2,441 MILLONES, LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO DE 53.4% COMPARADO CON EL 1T11 Y UNA DISMINUCIÓN DEL 3.9% COMPARADO CON LOS PS. 2,541 MILLONES DEL 4T11. LA CARTERA VENCIDA AL 1T12 AUMENTO AL 4.2% COMPARADA CON EL 3.5% DEL 4T11. ADICIONALMENTE, EL ÍNDICE DE COBERTURA AL 1T12 QUEDÓ EN 138.6%, EL CUAL ES MAYOR AL 134.1% REPORTADO EN EL 1T11 Y UNA DISMINUCIÓN COMPARADO CON EL 148.4% DEL 4T11., DERIVADO DE UNA MEJORA EN LA CALIDAD DE LOS ACTIVOS.

PASIVOS TOTALES

•EL RUBRO DE DEPÓSITOS AL 1T12 QUEDÓ EN PS. 472 MILLONES, UN INCREMENTO COMPARADO CON PS. 12 MILLONES DEL 1T11 Y UN CRECIMIENTO DE 58.3% COMPARADO CON LOS PS. 298 MILLONES DEL 4T11, DERIVADO DE LO SIGUIENTE: (I) UN DEPÓSITO EN UNA CUENTA QUE SE ESTRUCTURO 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.

•CREAR CUENTA CON DIVERSAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO, PASIVOS CON INTERÉS, PROVENIENTES DE MULTILATERALES, INSTITUCIONES FINANCIERAS LOCALES Y FONDOS INTERNACIONALES. ÚNICAMENTE EL 8.0% DE ESTOS PASIVOS ESTÁN DENOMINADOS EN US DÓLARES. 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 1T12 DE 16.4%, UN AUMENTO COMPARADO CON EL 15.7% EN EL 1T11 Y 14.4% DEL 4T11.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA EL DETALLE DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA OPERACIÓN DE PERÚ:

COMPARTAMOS, S.A. (GUATEMALA)

ES IMPORTANTE CONSIDERAR QUE LA OPERACIÓN DE GUATEMALA, ÚNICAMENTE PUEDE SER COMPARABLE CON EL 4T11, YA QUE INICIO OPERACIONES EN JUNIO 2011. DESPUÉS DE POCO MÁS DE 9 MESES DE OPERACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2012, COMPARTAMOS, S.A. CRECIÓ 29.4% COMPARADO CON EL 4T11 EN EL NÚMERO DE CLIENTES ATENDIDOS, LO QUE REPRESENTA 18,697 CLIENTES.

RESULTADO DE LA OPERACIÓN

MARGEN FINANCIERO

EL MARGEN FINANCIERO QUEDÓ AL 1T12 EN PS. 8.21 MILLONES, 58.1% MAYOR COMPARADO CON PS. 5.19 MILLONES DEL 4T11. ESTE CRECIMIENTO ESTÁ EN LÍNEA CON EL CRECIMIENTO DEL 29.4% EN

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 15 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

EL NÚMERO DE CLIENTES ATENDIDOS AL 1T12.

EL RUBRO DE ESTIMACIONES PREVENTIVAS PARA RIESGOS CREDITICIOS AL 1T12 QUEDO EN PS. 1.6 MILLONES LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO CONSIDERABLE COMPARADO CON LOS PS. 0.57 MILLONES DEL 4T11. ESTE INCREMENTO SE DEBE PRINCIPALMENTE AL DETERIORO QUE PRESENTO LA CARTERA VENCIDA EN EL 1T12.

RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS AL 1T12 QUEDÓ EN PS. 0.11 MILLONES, LO QUE REPRESENTA UNA DISMINUCIÓN DE 5.1% COMPARADO CON LOS 0.12 MILLONES DEL 4T11; OTROS INGRESOS Ó EGRESOS DE LA OPERACIÓN CERRÓ CON PS. 0.17 MILLONES, UNA DISMINUCIÓN DE 77.1% COMPARADO CON LOS PS. 0.76 MILLONES DEL 4T11.

LOS GASTOS OPERATIVOS FUERON DE PS. 10.5 MILLONES AL 1T12 UN INCREMENTO COMPARADO CON LOS PS. 2.8 MILLONES DEL 4T11 DERIVADO PRINCIPALMENTE POR LA APERTURA DE 3 NUEVAS OFICINAS DE SERVICIOS, EN LOS QUE TAMBIÉN SE REFLEJAN LOS GASTOS DE PERSONAL PARA HACER FRENTE AL CRECIMIENTO DE TRIMESTRE CONTRA TRIMESTRE. VER TABLA.

PARA EL 1T12 LA OPERACIÓN DE GUATEMALA GENERO UN RESULTADO NETO NEGATIVO DE PS. 3.8 MILLONES, AFECTADO PRINCIPALMENTE POR LOS GASTOS INCURRIDOS PARA LA APERTURA DE 3 NUEVAS OFICINAS DE SERVICIO Y AL AUMENTO EN LA PLANTILLA DE COLABORADORES PARA HACER FRENTE AL CRECIMIENTO DE LOS PRÓXIMOS MESES.

BALANCE GENERAL

LIQUIDEZ

DISPONIBILIDADES Y OTRAS INVERSIONES ALCANZO AL 1T12 PS. 129.8 MILLONES UN 32.4% DE CRECIMIENTO COMPARADO CON LOS PS. 98 MILLONES DEL 4T11 EL CUAL ES REQUERIDO PARA ENFRENTAR EL RÁPIDO CRECIMIENTO EN LA OPERACIÓN. ESTOS RECURSOS ESTÁN INVERTIDOS EN CUENTAS DE CHEQUES CON RENDIMIENTO.

CARTERA TOTAL DE CRÉDITO Y CALIDAD DE ACTIVOS

LA CARTERA TOTAL AL 1T12 REPRESENTÓ PS. 55.6 MILLONES, 19.9% DE CRECIMIENTO COMPARADO CON PS. 46.4 MILLONES DEL 4T11. ESTE CRECIMIENTO SE DEBE A NUEVOS CLIENTES.

CON RESPECTO AL ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA DE 3.8% PARA EL 1T12 ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A QUE 1 OFICINA DE SERVICIOS NO DIO EL SEGUIMIENTO ADECUADO A LA METODOLOGÍA PARA EL OTORGAMIENTO Y SEGUIMIENTO DE LOS CRÉDITOS, DERIVADO DE ESTO SE ESTÁ REFORZANDO EN TODAS LAS OFICINAS DE SERVICIO EL COMPROMISO CON LA METODOLOGÍA PARA CUIDAR LA CALIDAD DE LOS ACTIVOS.

PASIVOS TOTALES

OTRAS CUENTAS POR PAGAR AL 1T12 REPRESENTO PS. 4.4 MILLONES, UN AUMENTO DEL 35.0%, AL COMPARARSE CON PS. 3.2 MILLONES DEL 4T11. ESTA LÍNEA REFLEJA PRÉSTAMO DE PARTES RELACIONADAS Y OTRAS COMISIONES.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 16 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

LA OPERACIÓN DE GUATEMALA ES FONDEADA CON RECURSOS DE LA HOLDING; SIN EMBARGO CONSIDERAMOS QUE PARA EL 2013 ESTA SUBSIDIARIA SE FONDEARA CON RECURSOS PROPIOS.

CAPITALIZACIÓN

COMPARTAMOS, S.A. (GUATEMALA) TIENE UN ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN AL 1T12 ES DE 262.5% UN INCREMENTO COMPARADO CON EL 258.0% DEL 4T11.

TODA LA OPERACIÓN ESTÁ ENFOCADA EN CRÉDITOS GRUPALES (CRÉDITO MUJER), OFRECIENDO SERVICIOS FINANCIEROS A MUJERES EMPRENDEDORAS EN COMUNIDADES RURALES.

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 LA CASA DE BOLSA O INSTITUCIÓN DE CRÉDITO QUE DAN COBERTURA DE ANÁLISIS A SUS VALORES DEL MERCADO DE CAPITALES Y DEUDA.

CAPITALES:

- 1.BARCLAYS CAPITAL
- 2.BBVA BANCOMER
- 3.BOFA MERRILL LYNCH
- 4.CITI INVESTMENT RESEARCH AND ANALYSIS
- 5.CREDIT SUISSE
- 6.GBM
- 7.GOLDMAN SACHS
- 8.HSBC SECURITIES (USA) INC
- 9.INTERACCIONES
- 10.JP MORGAN
- 11.MORGAN STANLEY
- 12.SANTANDER
- 13.UBS
- 14.VECTOR

DEUDA:

- 15.FITCH MEXICO, S.A. DE C.V. (BANCO COMPARTAMOS, MÉXICO)
- 16.STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V. (BANCO COMPARTAMOS, MÉXICO)

"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".

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 17 / 17

CONSOLIDADO

Impresión Final

DIRECTOR GENERAL

LIC. PATRICIO DIEZ 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 INTERNAC.P.C. MARCO ANTONIO GUADARRAMA VILLALOBOS
SUBDIRECTOR DE INFORMACIÓN FINANCIERA S.A.B.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

COMPARTAMOS S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
INSURGENTES SUR # 553, PISO 1 DE OFICINAS,
COLONIA ESCANDÓN, MÉXICO D.F., C.P. 11800

PRIMER TRIMESTRE DE 2012

GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

TÉRMINO DEFINICIÓN

ACCIÓN ACCIÓN INTERNACIONAL ES UNA ORGANIZACIÓN PRIVADA SIN ÁNIMO DE LUCRO.
COMPARTAMOS Y/O COMPAÑÍA COMPARTAMOS S.A.B. DE C.V.
BANCO COMPARTAMOS Y/O EL BANCO. BANCO COMPARTAMOS, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE.
Y/O BANCO
COMPARTAMOS S.A. COMPARTAMOS, SOCIEDAD ANÓNIMA, SOCIEDAD ESTABLECIDA EN GUATEMALA
FINANCIERA CREA FINANCIERA CRÉDITOS AREQUIPA S.A., SOCIEDAD ESTABLECIDA EN LA REPÚBLICA
DEL PERÚ
RED YASTÁS RED YASTÁS S.A. DE C.V.
CNBV, COMISIÓN. COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.
CINIF. CONSEJO MEXICANO PARA LA INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE NORMAS DE INFORMACIÓN
FINANCIERA, A.C.
CIRCULAR DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO
EMITIDAS POR LA CNBV EL 27 DE ABRIL DE 2009 Y SUS MODIFICACIONES.
NIF. NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA.
PESO, PESOS, Ó \$. MONEDA DE CURSO LEGAL DE MÉXICO.
US\$, DÓLAR O DÓLARES. MONEDA DE CURSO LEGAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.
LEY. LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO.
TIE. TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO.

COMPARTAMOS S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE MARZO DE 2012.

CIFRAS EXPRESADAS EN MILLONES DE PESOS MEXICANOS

NOTA 1 - HISTORIA Y ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

CONSTITUCIÓN

COMPARTAMOS S.A.B. DE C.V. (COMPARTAMOS Y/O COMPAÑÍA), ES UNA SOCIEDAD MEXICANA, CON
DURACIÓN INDEFINIDA, CONSTITUIDA MEDIANTE ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO 47,284, DEL 23 DE
MARZO DE 2010.

EL INICIO DE OPERACIONES FUE EL 24 DE DICIEMBRE DE 2010.

OBJETO SOCIAL

COMPARTAMOS ES UNA SOCIEDAD CUYO OBJETO ES PROMOVER, ORGANIZAR Y ADMINISTRAR TODA CLASE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

DE SOCIEDADES MERCANTILES O CIVILES, INCLUYENDO, SIN ESTAR LIMITADO A SOCIEDADES QUE COMO INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE TENGAN POR OBJETO LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO DE BANCA Y CRÉDITO EN LOS TÉRMINOS DE LA LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO (LEY) Y OTRAS CLASES DE ENTIDADES FINANCIERAS, TANTO NACIONALES COMO EXTRANJERAS.

COMPARTAMOS RECONOCE LAS OPORTUNIDADES QUE EL MERCADO, TANTO NACIONAL COMO EXTRANJERO, ESTÁ OFRECIENDO, PRINCIPALMENTE EN LA INDUSTRIA DE MICRO FINANZAS, POR LO QUE NO QUIERE RESTRINGIR SU ACTIVIDAD A UN SOLO MERCADO O SEGMENTO ECONÓMICO. COMPARTAMOS BUSCA MAYOR FLEXIBILIDAD CORPORATIVA PARA INCURSIONAR EN OTROS MERCADOS, TANTO NACIONALES COMO EXTRANJEROS, Y MEJORAR SU ESTRUCTURA OPERATIVA Y ADMINISTRATIVA Y, COMO RESULTADO, COLOCARSE EN UNA MEJOR POSICIÓN PARA BUSCAR NUEVAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN, ASIMISMO PRETENDE LOGRAR SU OBJETIVO MEDIANTE LA ESTRUCTURA CORPORATIVA Y OPERAR COMO UNA SOCIEDAD ANÓNIMA BURSÁTIL.

CON FECHA 24 DE DICIEMBRE DE 2010, COMPARTAMOS A TRAVÉS DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES, ADQUIRIÓ LA MAYORÍA DE LAS ACCIONES DE BANCO COMPARTAMOS, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE (BANCO).

DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL PRESENTE AÑO, COMPARTAMOS, INICIÓ OPERACIONES EN GUATEMALA CONSTITUYENDO COMPARTAMOS, S.A.

EL PASADO 16 DE JUNIO SE CONCRETÓ LA ADQUISICIÓN DE FINANCIERA CRÉDITOS AREQUIPA S.A. (FINANCIERA CREAM) COMPAÑÍA CONSTITUIDA Y EXISTENTE BAJO LEYES DE LA REPÚBLICA DEL PERÚ. DICHA OPERACIÓN FUE LIQUIDADADA A TRAVÉS DE UN PAGO EN EFECTIVO POR S./174 (MILLONES DE SOLES) REALIZADO CON RECURSOS PROPIOS DE LA COMPAÑÍA. LAS EROGACIONES ADICIONALES RELACIONADAS CON LA ADQUISICIÓN NO REPRESENTAN PARTE DEL VALOR DEL NEGOCIO ADQUIRIDO Y SON CONSIDERADAS COMO GASTOS NORMALES DE LA ENTIDAD AL MOMENTO DE SU REALIZACIÓN.

EL DÍA 21 DE JULIO DEL AÑO 2011 SE CONSTITUYÓ RED YASTÁS S.A. DE C.V. (RED YASTÁS) MEDIANTE EL LIBRO NÚMERO OCHOCIENTOS CINCUENTA Y CINCO, INSTRUMENTO NÚMERO CINCUENTA Y DOS MIL CINCUENTA Y UNO EN MÉXICO DISTRITO FEDERAL. EL OBJETO SOCIAL DE RED YASTÁS ES A) CELEBRAR CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS, DE MANDATO O DE COMISIÓN MERCANTIL CON INSTITUCIONES DE CRÉDITO PARA QUE CONTRATE A SU VEZ, CON OTRAS PERSONAS A NOMBRE Y POR CUENTA DE LAS PROPIAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO, LAS COMISIONES O SERVICIOS QUE LE SEAN ENCOMENDADOS, CUMPLIENDO CON LA NORMATIVIDAD QUE LE RESULTE APLICABLE A CADA OPERACIÓN O SERVICIO BANCARIO, B) PRESTAR SERVICIOS COMO ADMINISTRADOR DE COMISIONISTAS A INSTITUCIONES DE CRÉDITO CON EL OBJETO DE ORGANIZAR REDES DE PRESTADORES DE SERVICIOS O DE COMISIONISTAS BANCARIOS PARA QUE DESARROLLEN LAS ACTIVIDADES DE QUE SE TRATE, C) RECIBIR, PROCESAR Y DISTRIBUIR TODO TIPO DE FONDOS O RECURSOS ECONÓMICOS A TRAVÉS DE TRANSFERENCIAS ELECTRÓNICAS, MANUALES, TELEFÓNICAS O DIRECTAMENTE EN LÍNEA POR CUALQUIER OTRO MEDIO DE COMUNICACIÓN, ENTRE OTRAS.

EL 11 DE JULIO DE 2011, SE CONSTITUYÓ EN MÉXICO COMPARTAMOS SERVICIOS, S.A. DE C.V. (COMPARTAMOS SERVICIOS) CUYO OBJETO SOCIAL ES DE DAR SERVICIO DE ASESORÍA EN LA PLANEACIÓN, ORGANIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, DE SUPERVISIÓN DE RECURSOS HUMANOS, DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, DE CONTROL Y MANEJO DE NÓMINAS Y PAGOS DE SALARIOS, ASÍ COMO PROPORCIONAR LOS RECURSOS HUMANOS Y PERSONAL QUE REQUIERAN PARA REALIZAR SUS OPERACIONES NORMALES O EXTRAORDINARIAS, SEA DE MANERA CONTINUA O PERSONAL, ENTRE OTRAS. COMPARTAMOS SERVICIOS INICIO OPERACIONES EL 10. DE ENERO DEL 2012, FECHA A PARTIR DE LA CUAL, LOS COLABORADORES DE BANCO COMPARTAMOS, SE TRANSFIRIERON A COMPARTAMOS SERVICIOS, S.A. DE C.V. SUBSIDIARIA DE COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.. COMPARTAMOS SERVICIOS, S.A. DE C.V., RECONOCERÁ COMO PARTE DE LA SUBSTITUCIÓN PATRONAL, LAS OBLIGACIONES POR ANTIGÜEDAD DE LOS EMPLEADOS TRANSFERIDOS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUE SE ACOMPAÑAN, INCLUYEN CIFRAS DE COMPARTAMOS Y SUS SUBSIDIARIAS COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

COMPAÑÍA PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN ACTIVIDAD MONEDA FUNCIONAL

BANCO COMPARTAMOS S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE 99.98% SERVICIOS FINANCIEROS PESOS

COMPARTAMOS, S.A. 99.99% SERVICIOS DE CRÉDITO QUETZALES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

FINANCIERA CRÉDITOS AREQUIPA S.A. 82.70% SERVICIOS FINANCIEROS SOLES
RED YASTÁS S.A. DE C.V. 98.00% COMISIONISTA PESOS

COMPARTAMOS SERVICIOS S.A. DE C.V. 99.00% SERVICIOS DE PERSONAL PESOS

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA:

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2012, QUE SE ACOMPAÑAN, ESTÁN ELABORADOS CONFORME A LA "RESOLUCIÓN QUE MODIFICA LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES" PUBLICADA EL PASADO 16 DE MARZO DE 2011, DERIVADO DE QUE COMPARTAMOS REALIZA PREPONDERADAMENTE ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE PROVIENEN DE SUS SUBSIDIARIAS.

TODOS LOS SALDOS Y TRANSACCIONES DE IMPORTANCIA REALIZADAS ENTRE LAS COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS HAN SIDO ELIMINADOS PARA EFECTOS DE CONSOLIDACIÓN. LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS SUBSIDIARIAS HAN SIDO CONVERTIDOS EN SU MONEDA DE REGISTRO, PREVIO A SU CONSOLIDACIÓN, A LOS CRITERIOS CONTABLES ESTABLECIDOS POR LA COMISIÓN PARA PRESENTARSE DE ACUERDO A ÉSTOS CRITERIOS. LA CONSOLIDACIÓN SE EFECTUÓ CON BASE EN ESTADOS FINANCIEROS DE CADA SUBSIDIARIA AL 31 DE MARZO DE 2012.

CONFORME A LOS LINEAMIENTOS DE LA NIF B-10 "EFECTOS DE LA INFLACIÓN", LA ECONOMÍA MEXICANA SE ENCUENTRA EN UN ENTORNO NO INFLACIONARIO, AL MANTENER UNA INFLACIÓN ACUMULADA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS INFERIOR AL 26% (LÍMITE MÁXIMO PARA DEFINIR QUE UNA ECONOMÍA DEBE CONSIDERARSE COMO NO INFLACIONARIA), POR LO TANTO, A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2008 SE SUSPENDIÓ EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA (DESCONEXIÓN DE LA CONTABILIDAD INFLACIONARIA).

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES:

EL RUBRO DE DISPONIBILIDADES SE INTEGRA COMO SIGUE:

1T 20124T 20111T 2011

CAJA1281

BANCOS DEL PAÍS5471039

BANCOS DEL EXTRANJERO130398-

DISPONIBILIDADES RESTRINGIDAS6921,190758

\$ 1,381 \$ 1,606 \$ 798

NOTA 4 - INVERSIONES EN VALORES:

LOS RECURSOS LÍQUIDOS EN EXCESO, PRODUCTO DE LA OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA, SON INVERTIDOS EN INSTRUMENTOS DE DEUDA BUSCANDO SIEMPRE LA MEJOR TASA DISPONIBLE CON LAS CONTRAPARTES CON QUIÉN TIENE FACULTAD DE OPERAR.

LAS INVERSIONES EN VALORES ESTÁN SUJETAS A DIVERSOS TIPOS DE RIESGO RELACIONADO DIRECTAMENTE CON EL MERCADO EN DONDE OPERAN, COMO SON LAS TASAS DE INTERÉS Y LOS RIESGOS INHERENTES DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ DEL MERCADO.

LA POSICIÓN EN INVERSIONES EN VALORES ES LA SIGUIENTE:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

1T 20124T 20111T 2011

TÍTULOS PARA NEGOCIAR

INSTRUMENTOS DE DEUDA:200401201

VALORES GUBERNAMENTALES:

CETES111100100

\$ 311 \$ 501 \$ 301

NOTA 5 - DEUDORES POR REPORTE:

COMPARTAMOS REALIZA OPERACIONES DE REPORTE A 1 DÍA ACTUANDO COMO REPORTADORA. EL SALDO AL 31 DE MARZO DE 2012 ES DE \$3, QUE CORRESPONDE A BONOS DEL IPAB.

NOTA 6 - OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS:

AL 31 DE MARZO BANCO COMPARTAMOS TIENE OPERACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON EL PROPÓSITO ÚNICO DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO.

ESTA OPERACIÓN SE PACTÓ EL 14 DE OCTUBRE DE 2009, CON EL OBJETIVO DE GESTIONAR EL RIESGO POR TASA DE INTERÉS SOBRE EL PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN DEL CERTIFICADO BURSÁTIL COMPART 09.

POR SER CONSIDERADO COMO UN INSTRUMENTO A VENCIMIENTO NO SE CUENTA CON EXPOSICIÓN A RIESGO DE MERCADO Y, AL TENER LOS FLUJOS PASIVOS DEL CERTIFICADO BURSÁTIL Y ACTIVOS DE LA OPCIÓN EN LOS MISMOS DÍAS NO SE TIENE RIESGO DE LIQUIDEZ.

EL DESGLOSE DE ESTE INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO, ES EL SIGUIENTE:

TIPO DE DERIVADO O VALOR CONTRATADO FINES DE COBERTURA U OTROS FINES, TALES COMO NEGOCIACIÓN MONTOS NOCIONALES / VALOR NOMINAL VALOR DEL ACTIVO SUBYACENTE / VARIABLE DE REFERENCIA VALOR RAZONABLE MONTOS DE VENCIMIENTO POR AÑO COLATERAL / LÍNEAS DE CRÉDITO / VALORES DADOS EN GARANTÍA
TRIMESTRE ACTUAL TRIMESTRE ANTERIOR TRIMESTRE ACTUAL TRIMESTRE ANTERIOR

OPCIÓN EUROPEA COBERTURA 1,500 4.77% 4.79% 0.00000.000016N/AN/A

NOTA 7 - CARTERA DE CRÉDITO:

LA CARTERA DE CRÉDITO ESTÁ COMPUESTA PRINCIPALMENTE POR PRÉSTAMOS OTORGADOS POR BANCO COMPARTAMOS A PLAZO DE CUATRO MESES CON TASA FIJA Y GARANTÍA SOLIDARIA. EL PAGO DE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

CAPITAL E INTERESES DE ESTOS CRÉDITOS SE REALIZA DE FORMA SEMANAL.

LA CARTERA OTORGADA POR FINANCIERA CREAMER TIENE UN PLAZO PROMEDIO DE 8 MESES.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA CARTERA DE CRÉDITO POR TIPO DE PRÉSTAMO:

1T 2012 4T 2011 1T 2011

CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE

CRÉDITOS COMERCIALES	175	191	-	-	-
CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS		-		-	-
CRÉDITOS AL CONSUMO	14,252	13,870	10,444		
CRÉDITOS A LA VIVIENDA	30	36		-	
CRÉDITOS ENTIDADES GUBERNAMENTALES		-		-	-
CRÉDITOS AL IPAB O AL FOBAPROA		-		-	-
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	14,457	14,097	10,444		

CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

CRÉDITOS COMERCIALES	7	7		-	
CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS		-		-	-
CRÉDITOS AL CONSUMO	418	375	214		
CRÉDITOS A LA VIVIENDA	1	1		-	
CRÉDITOS ENTIDADES GUBERNAMENTALES		-		-	-
CRÉDITOS AL IPAB O AL FOBAPROA		-		-	-
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		426	383	214	

TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO 14,883 14,480 10,658

(-) MENOS

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS 737 687
345

TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO) \$ 14,146 \$ 13,793 \$ 10,313

LA CALIFICACIÓN DE LA CARTERA Y LAS PROVISIONES CONSTITUIDAS SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

1T 2012 RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS

CALIFICACIÓN	IMPORTE	TOTAL DE CARTERA	CARTERA COMERCIAL	CARTERA CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA
RESERVAS PREVENTIVAS					
EXCEPTUADA	-----				
CALIFICADA					
RIESGO A	8,714	1	24	-	25
RIESGO B	5,525		-	279	1 280
RIESGO C	170	1	62	1	64
RIESGO D	388	1	281	-	282

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 6 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

RIESGO E	86	5	81	-	86
TOTAL	14,883	8	727	2	737
MENOS					
RESERVAS CONSTITUIDAS			737		
EXCESO			-		

4T 2011 RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS
 CALIFICACIÓNIMPORTE TOTAL DE CARTERACARTERA COMERCIALCARTERA CONSUMOCARTERA HIPOTECARIA
 RESERVAS PREVENTIVAS
 EXCEPTUADA-----
 CALIFICADA

RIESGO A	8,442	1	24	-	25
RIESGO B	5,454		-	276	1
RIESGO C	166	-	60	2	62
RIESGO D	343	2	246	-	248
RIESGO E	75	5	70	-	75
TOTAL	14,480	8	676	3	687
MENOS					
RESERVAS CONSTITUIDAS			687		
EXCESO			-		

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR:

AL 31 DE MARZO DEL 2012, 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ESTE RUBRO SE INTEGRA COMO SIGUE:

1T 2012	4T 2011	2011	11T 2011	2011
PARTIDAS ASOCIADAS A OPERACIONES CREDITICIAS			31	26
SALDO A FAVOR DE IMPUESTOS ACREDITABLES	113	-	13	19
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	57	45	-	
ADEUDOS POR INTERMEDIACIÓN	149		111	91
OTROS ADEUDOS--	23			
MENOS:				
ESTIMACIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES	(21)	(16)	(32)	
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR	\$ 329	\$	166	\$ 114
4T 2011				

NOTA 9 - MOBILIARIO Y EQUIPO:

AL 31 DE MARZO DEL 2012, 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ESTE RUBRO SE INTEGRA COMO SIGUE:

1T 2012	4T 2011	2011	13T 2011	2011
DESTINADO PARA USO PROPIO:				
TERRENOS	4	5	-	
CONSTRUCCIONES	17		19	-
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	140		128	138
EQUIPO DE TRANSPORTE	81		71	51
EQUIPO DE CÓMPUTO ELECTRÓNICO	509		434	286
OTROS	91	71	-	
	842	728	475	
MENOS:				
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(315)	(288)	(221)	

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 7 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

GASTOS DE INSTALACIÓN
(ADAPTACIONES Y MEJORAS) - NETO675924

TOTAL MOBILIARIO Y EQUIPO \$	594 \$	499 \$	278
------------------------------	--------	--------	-----

LA DEPRECIACIÓN REGISTRADA EN LOS RESULTADOS AL 31 DE MARZO DEL 2012 ASCIENDE A \$42, RESPECTIVAMENTE, LA CUAL SE ENCUENTRA RECONOCIDA DENTRO DEL RUBRO DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS, CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES:

AL 31 DE MARZO DEL 2012, 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 ESTE RUBRO SE INTEGRA COMO SIGUE:

1T 2012	4T 2011	1T 2011	4T 2010
CRÉDITO MERCANTIL	\$ 733	\$ 790	-
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	35 27 18		
SEGUROS	11 18 4		
OTROS INTANGIBLES	22 30 22		
GASTOS DE EMISIÓN	34 34 14		
PAGOS ANTICIPADOS	36-		
MARCAS	6 6 -		
GASTOS PREOPERATIVOS	7 - -		
	884 905 58		
AMORTIZACIÓN ACUMULADA (22) (22) -			
TOTAL OTROS ACTIVOS, CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES \$	859 \$	883 \$	

LA AMORTIZACIÓN REGISTRADA EN LOS RESULTADOS AL 31 DE MARZO ASCIENDE A \$ 1, LA CUAL SE ENCUENTRA RECONOCIDA DENTRO DEL RUBRO DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

DERIVADO DE LA ADQUISICIÓN DE FINANCIERA CREAM SE GENERÓ UN CRÉDITO MERCANTIL POR \$./174 (MILLONES DE SOLES) EL CUAL NO SE AMORTIZA, QUEDANDO SUJETO A PRUEBAS DE DETERIORO.

NOTA 11 - CAPTACIÓN TRADICIONAL:

LA CAPTACIÓN TRADICIONAL INCLUYE LOS DEPÓSITOS A PLAZO. AL 31 DE MARZO DEL 2012, 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011, LA TASA DE INTERÉS DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO DEL PÚBLICO EN PROMEDIO FUERON DEL 2%, Y PARA LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (CEDES) SE DETERMINA CON BASE EN LA TASA INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO (TIE) MÁS 1 PUNTO PORCENTUAL EN PROMEDIO.

1T 2012	4T 2011	1T 2011	4T 2010
DEPÓSITOS DE EXIGIBILIDAD INMEDIATA \$	180	\$ 186	
\$	-		
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	304 319 -		
CEBURES	4,500 4,500 2,500		
INTERESES DEVENGADOS NO PAGADOS	8 16 1		
	4,9925,0212,501		

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 8 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

CERTIFICADOS BURSÁTILES

A MARZO DEL 2012, EL BANCO TIENE INSCRITO EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES UN PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$6,000 MILLONES DE PESOS, VIGENTE POR 2.2 AÑOS Y CON UN SALDO DISPUESTO DE \$4,500 MILLONES (CUATRO MIL QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.). LA PRIMERA EMISIÓN POR \$1,500 MILLONES (UN MIL QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) A UN PLAZO DE 3 AÑOS Y TASA TIIE MÁS 200 PUNTOS BASE PORCENTUALES. LA SEGUNDA EMISIÓN FUE POR \$1,000 MILLONES (UN MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) A UN PLAZO DE 5 AÑOS Y TASA TIIE MÁS 130 PUNTOS BASE PORCENTUALES, Y UNA TERCERA EMISIÓN POR \$2,000 MILLONES DE PESOS A UN PLAZO DE 5 AÑOS Y TASA TIIE MÁS 0.85 PUNTOS PORCENTUALES. EL PROGRAMA QUEDÓ INSCRITO BAJO EL NÚMERO 2803-4. 18-2009-001, AUTORIZADO MEDIANTE OFICIO 153/78755/2009 DE FECHA 14 DE JULIO DE 2009 Y LA REAPERTURA FUE AUTORIZADA MEDIANTE OFICIO 153/78812 /2009 DE FECHA 11 DE AGOSTO DE 2009. LA EMISIÓN DEL 14 DE OCTUBRE DE 2010 FUE AUTORIZADA MEDIANTE OFICIO 153/3982/20100 DE FECHA 14 DE OCTUBRE DE 2010, LA EMISIÓN DE 2011 DE FECHA 26 DE SEPTIEMBRE DE 2011, QUEDO AUTORIZADA BAJO EL OFICIO 153/31467/2011.

AL 31 DE MARZO DE 2012, SE HAN HECHO LAS SIGUIENTES EMISIONES AL AMPARO DEL PROGRAMA ANTES DESCRITO:

CLAVE DE PIZARRA FECHA DE EMISIÓN MONTO FECHA DE VENCIMIENTO OFICIO DE AUTORIZACIÓN

COMPART0920-JUL-09\$50018-JUN-12153/78755/2009
COMPART09*17-AGO-09\$1,00018-JUN-12153/78812/2009
COMPART10**14-OCT-10\$1,00008-OCT-15 153/3982/2010
COMPART11***26-SEP-11\$2,00019-SEP-16153/31467/2011

* REAPERTURA DEL LIBRO, ESTOS CERTIFICADOS BURSÁTILES ADICIONALES TENDRÁN LAS MISMAS CARACTERÍSTICAS Y TÉRMINOS QUE LOS CERTIFICADOS ORIGINALES.

** LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES SERÁN AMORTIZADOS 50% EN EL ANIVERSARIO DEL AÑO 4 Y EL 50% EN EL 5° ANIVERSARIO DE LA EMISIÓN; EN EL ENTENDIDO QUE EN CADA FECHA DE AMORTIZACIÓN SE AJUSTARÁ EL VALOR NOMINAL DE CADA CERTIFICADO BURSÁTIL.

*** LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES SERÁN AMORTIZADOS 50% EN LA FECHA DE PAGO DEL CUPÓN NO. 58, Y EL 50% EN LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISIÓN; EN EL ENTENDIDO QUE EN CADA FECHA DE AMORTIZACIÓN SE AJUSTARÁ EL VALOR NOMINAL DE CADA CERTIFICADO BURSÁTIL.

AMORTIZACIONES DURANTE EL ÚLTIMO TRIMESTRE

EL CAPITAL DE LOS INSTRUMENTOS COMPART09 Y COMPART09* ES AMORTIZADO AL VENCIMIENTO Y PAGA INTERESES A TASA TIIE DE 28 DÍAS MÁS UN SPREAD DE 200PB. EL CAPITAL DE COMPART10 CONTEMPLA DOS AMORTIZACIONES UNA POR PS 500 MILLONES AL 14 DE OCTUBRE DE 2014, Y UNA SEGUNDA AMORTIZACIÓN EL 8 DE OCTUBRE DE 2015 Y PAGA INTERESES A TASA TIIE DE 28 DÍAS MÁS UN SPREAD DE 130 PB. FINALMENTE, EL INSTRUMENTO COMPART11 TENDRÁ UNA PRIMERA AMORTIZACIÓN DE PS.1,000 MILLONES EL 7 DE MARZO DE 2016 Y UNA 2DA. AMORTIZACIÓN POR LA MISMA CANTIDAD EL 19 DE SEPTIEMBRE DE 2016.

NOTA 12 - PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:

AL 31 DE MARZO DEL 2012, 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011, COMPARTAMOS TENÍA CONTRATADOS PRÉSTAMOS COMO SIGUE:

1T 2012 4T 2011 1T 2011

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 9/ 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

DE EXIGIBILIDAD INMEDIATA- - -

CORTO PLAZO

PRÉSTAMOS BANCA MÚLTIPLE1,15460 651
 PRÉSTAMOS BANCA DE DESARROLLO-904 1,301
 PRÉSTAMOS FIDEICOMISOS PÚBLICOS-- 3
 PRÉSTAMOS OTROS ORGANISMOS879799 -
 TOTAL CORTO PLAZO2,0331,7631,955

LARGO PLAZO

PRÉSTAMOS BANCA MÚLTIPLE400412 350
 PRÉSTAMOS BANCA DE DESARROLLO-400 -
 PRÉSTAMOS FIDEICOMISOS PÚBLICOS-- 650
 PRÉSTAMOS OTROS ORGANISMOS1,5951,908 -
 TOTAL LARGO PLAZO1,9952,7201,000

TOTAL DE PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS4,0284,4832,955

NOTA 13- CAPITAL CONTABLE:

LA SOCIEDAD SE CONSTITUYÓ CON UN CAPITAL MÍNIMO FIJO DE CINCUENTA MIL PESOS Y UN CAPITAL VARIABLE LIMITADO.

EN ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DEL 10 DE NOVIEMBRE DE 2010, SE AUTORIZÓ UN AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL DE COMPARTAMOS, EN SUS PARTES FIJA Y VARIABLE, Y SE RESOLVIÓ SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES DEL BANCO Y SUSCRIPCIÓN RECÍPROCA DE ACCIONES DE COMPARTAMOS; ASÍ MISMO SE ACORDÓ LA DISMINUCIÓN DE CAPITAL EN CINCUENTA MIL PESOS, EN SU PARTE FIJA, MEDIANTE LA CANCELACIÓN DE 50,000 ACCIONES, SERIE ÚNICA, ORDINARIAS, NOMINATIVAS, SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL, LA CUAL QUEDÓ SUJETA A LA OFERTA DE INTERCAMBIO DE ACCIONES DEL BANCO.

EL 24 DE DICIEMBRE DE 2010, COMO RESULTADO DE LA OFERTA PÚBLICA, SE RECONOCIÓ UNA PRIMA EN VENTA DE ACCIONES NETA DE \$721, TODA VEZ QUE INCLUYEN \$11 POR LOS GASTOS POR COLOCACIÓN PARA LA OFERTA PÚBLICA, NETOS DE IMPUESTOS (\$16 GASTOS POR COLOCACIÓN Y \$5 IMPUESTO DIFERIDO).

COMO RESULTADO DE LA OFERTA Y LOS ACUERDOS DE LA ASAMBLEA A DEL 10 DE NOVIEMBRE DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, EL CAPITAL DE COMPARTAMOS SUSCRITO Y EXHIBIDO, Y CONFORME A LA RESOLUCIÓN DEL 31 DE MARZO DE 2011, TOMADA EN ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA SE CANCELARON 48'964,800 ACCIONES ORDINARIAS SERIE ÚNICA SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL QUE COMPARTAMOS MANTENÍA EN TESORERÍA SIN REDUCIR EL CAPITAL DE LA MISMA; EN VIRTUD DE LO ANTERIOR EL CAPITAL SOCIAL DE COMPARTAMOS ESTÁ INTEGRADO DE LA SIGUIENTE MANERA:

SERIEACCIONES*DESCRIPCIÓNIMPORTE
 "ÚNICA"415'595,676CAPITAL MÍNIMO FIJO SIN DERECHO A RETIRO\$ 1,157
 1,246'787,028CAPITAL VARIABLE3,472
 -ACCIONES EN TESORERÍA-
 TOTAL1,662'382,704\$ 4,629

*ACCIONES ORDINARIAS NOMINATIVAS, SIN EXPRESIÓN

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 10 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

EL 6 DE SEPTIEMBRE DE 2011, COMPARTAMOS S.A.B. DE C.V INICIÓ LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN Y DE SUSCRIPCIÓN RECÍPROCA DE ACCIONES PARA ADQUIRIR HASTA 2.84% DE LAS ACCIONES DEL BANCO QUE SE ENCONTRABAN COLOCADAS ENTRE EL GRAN PÚBLICO INVERSIONISTA Y ERAN DISTINTAS A AQUELLAS PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA. EL DÍA 4 DE OCTUBRE DE 2011, FINALIZÓ DICHO PROCESO HABIÉNDOSE ENAJENADO CON MOTIVO DE LA OFERTA DE INTERCAMBIO 11,749,290 ACCIONES QUE REPRESENTAN EL 2.83% DEL CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO DE BANCO, A CAMBIO DE LA SUSCRIPCIÓN DE 46,997,160 ACCIONES QUE REPRESENTAN EL 2.83% DEL CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO DE LA COMPAÑÍA. COMO RESULTADO DE LA OFERTA DE INTERCAMBIO, COMPARTAMOS ES TENEDORA DEL 99.98% DEL CAPITAL SOCIAL DEL BANCO.

EL BANCO HA RESUELTO CANCELAR LA INSCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES DEL BANCO DEL REGISTRO NACIONAL DE VALORES, ASÍ COMO SU DESLISTE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V. EN VIRTUD DE LO ANTERIOR, Y EN TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 108 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, A PARTIR DE LA CANCELACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES DEL BANCO DEL REGISTRO NACIONAL DE VALORES, Y DE SU DESLISTE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., SE AFECTARÁN EN FIDEICOMISO, POR UN PERIODO MÍNIMO DE SEIS MESES, 314,092 ACCIONES DE LA COMPAÑÍA EQUIVALENTES A 78,523 ACCIONES DEL BANCO QUE NO FUERON ENAJENADAS CON MOTIVO DE LA OFERTA DE INTERCAMBIO.

LA UTILIDAD DEL EJERCICIO ESTÁ SUJETA A LA DISPOSICIÓN LEGAL QUE REQUIERE QUE, CUANDO MENOS, EL 5% DE LA UTILIDAD DE CADA EJERCICIO SEA DESTINADO A INCREMENTAR LA RESERVA LEGAL HASTA QUE ÉSTA SEA IGUAL AL CAPITAL SOCIAL PAGADO.

LOS DIVIDENDOS QUE SE PAGUEN ESTARÁN LIBRES DEL ISR SI PROVIENEN DE LA CUENTA DE UTILIDAD FISCAL NETA (CUFIN). LOS DIVIDENDOS QUE EXCEDAN DE LA CUFIN CAUSARÁN UN IMPUESTO EQUIVALENTE AL 42.86% SI SE PAGAN EN 2011. EL IMPUESTO CAUSADO SERÁ A CARGO DEL BANCO Y PODRÁ ACREDITARSE CONTRA EL ISR DEL EJERCICIO O EL DE LOS DOS EJERCICIOS INMEDIATOS SIGUIENTES O, EN SU CASO, CONTRA EL IMPUESTO EMPRESARIAL A LA TASA ÚNICA (IETU) DEL EJERCICIO. LOS DIVIDENDOS PAGADOS QUE PROVENGAN DE UTILIDADES PREVIAMENTE GRAVADAS POR EL ISR NO ESTARÁN SUJETOS A NINGUNA RETENCIÓN O PAGO ADICIONAL DE IMPUESTOS.

EN LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, CELEBRADA EL 29 DE ABRIL DE 2011, SE RESOLVIÓ DECRETAR Y PAGAR UN DIVIDENDO EN EFECTIVO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD POR LA CANTIDAD DE \$452 QUE CORRESPONDE A \$0.28 POR ACCIÓN EN CIRCULACIÓN. PAGADERO DEL DÍA MIÉRCOLES 18 DE MAYO DE 2011 A TRAVÉS DE S.D. INDEVAL S.A. DE C.V., INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, ASÍ COMO CONSTITUIR UNA RESERVA LEGAL DE \$3.

EL MONTO DECRETADO DE DIVIDENDOS, CORRESPONDE A \$48 DE DIVIDENDOS SOBRE LOS RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES Y \$404 DIVIDENDOS INTERINOS SOBRE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO DE 2011.

EN ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, CELEBRADA DEL 23 DE ABRIL DEL 2012, SE RESOLVIÓ DECRETAR Y PAGAR DIVIDENDOS POR \$498 MILLONES DE PESOS, CORRESPONDIENTE AL \$0.30 POR ACCIÓN, EL PAGO POR ACCIÓN PODRÁ VARIAR DE ACUERDO AL NÚMERO DE ACCIONES QUE SE ENCUENTREN EN CIRCULACIÓN AL MOMENTO DE EFECTUAR EL PAGO, DICHO DIVIDENDO TENDRÁ LUGAR EL 23 DE MAYO DE 2012.

EN ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, CELEBRADA DEL 23 DE ABRIL DEL 2012, SE RESOLVIÓ DECRETAR UN FONDO PARA LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS POR \$700 MILLONES DE PESOS.

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 11 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

EL CÁLCULO DEL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN FUE OBTENIDO DE CONFORMIDAD CON LAS REGLAS PARA LOS REQUERIMIENTOS DE CAPITALIZACIÓN APLICABLES:

A) BANCO COMPARTAMOS

B) FINANCIERA CREAM

C) COMPARTAMOS S.A. (GUATEMALA)

NOTA 14- IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y EMPRESARIAL A TASA ÚNICA:

A. ISR

EL ISR SE DETERMINA SOBRE LAS BASES DE LOS RESULTADOS DE CADA COMPAÑÍA Y NOS SOBRE UNA BASE CONSOLIDADA.

EL RESULTADO FISCAL DIFIERE DEL CONTABLE, PRINCIPALMENTE, POR AQUELLAS PARTIDAS QUE EN EL TIEMPO SE ACUMULAN Y DEDUCEN DE MANERA DIFERENTE PARA LOS FINES CONTABLES Y FISCALES, POR EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE INFLACIÓN PARA FINES FISCALES, ASÍ COMO DE AQUELLAS PARTIDAS QUE SÓLO AFECTAN EL RESULTADO CONTABLE O EL FISCAL.

CON BASE EN LAS PROYECCIONES FINANCIERAS Y FISCALES, COMPARTAMOS DETERMINO QUE EL IMPUESTO QUE ESENCIALMENTE PAGARÁ EN EL FUTURO SERÁ EL ISR, POR LO QUE HA RECONOCIDO ISR DIFERIDO.

EL 7 DE DICIEMBRE DE 2009 FUE PUBLICADO EL DECRETO POR EL QUE SE REFORMA, ADICIONAN Y DEROGAN DIVERSAS DISPOSICIONES DE LA LISR PARA 2010, EN EL CUAL SE ESTABLECE, ENTRE OTROS, QUE LA TASA DEL ISR APLICABLE PARA 2011 Y 2012 SERÁ EL 30%, PARA 2013 SERÁ DEL 29% Y A PARTIR DE 2014 SERÁ EL 28%.

LA PROVISIÓN PARA ISR CONSOLIDADO SE ANALIZA CÓMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

1T 2012 4T 2011 1T 2011

ISR CAUSADO	233964	426
ISR DIFERIDO	(12)4014	

NOTA 15 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SE PRESENTA A CONTINUACIÓN:

1T 2012

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 12 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

SEGMENTOSACTIVOSPASIVOSINGRESOSGASTOSUTILIDAD O PÉRDIDA

CARTERA

MÉXICO12,374 6,891 1,429 70 1,359

GUATEMALA56 - 8 7 1

PERÚ2,453 2,346206 158 48

14,883 9,2371,643 235 1,408

OPERACIONES DE TESORERÍA

MÉXICO1,145 -23-23

GUATEMALA140-----

PERÚ465-----

1,749 - 23 - 23

TOTAL16,6339,2371,666 235 1,431

4T 2011

SEGMENTOSACTIVOSPASIVOSINGRESOSGASTOSUTILIDAD O PÉRDIDA

CARTERA

MÉXICO12,401 7,0375,630 3,164 2,466

GUATEMALA41 3 8 16 8

PERÚ2,973 2,421369 310 59

14,883 9,4616,007 3,490 2,517

OPERACIONES DE TESORERÍA

MÉXICO2,106 -50-50

GUATEMALA-----

PERÚ-----

2,106 - 50 - 50

TOTAL17,5219,4616,057 3,4902,567

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA UNA CONCILIACIÓN DE LOS INGRESOS, UTILIDADES O PÉRDIDAS, ACTIVOS Y OTROS CONCEPTOS SIGNIFICATIVOS DE LOS SEGMENTOS:

1T 2012

DESCRIPCIÓNSEGMENTOSTOTAL ESTADOS FINANCIEROSDIFERENCIAOBSERVACIONES

ACTIVOS16,633

17,7411,108 NO SE INCLUYEN LAS RESERVAS, CTAS. POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS

PASIVOS 9,2379,949713NO SE INCLUYEN LAS CUENTAS POR PAGAR

INGRESOS6,6662,318653 NO SE INCLUYEN LOS OTROS PRODUCTOS

GASTOS2351,8151,580 NO SE INCLUYEN LAS PROVISIONES DE IMPUESTOS Y OTROS GASTOS

UTILIDAD O (PÉRDIDA) 1,431

503 (928)

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 13 / 13

CONSOLIDADO

Impresión Final

4T 2011

DESCRIPCIÓN SEGMENTOS TOTAL ESTADOS FINANCIEROS DIFERENCIA OBSERVACIONES

ACTIVOS	17,521			
17,557	36	NO SE INCLUYEN LAS RESERVAS, CTAS. POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS		
PASIVOS	9,461	110,181	719	NO SE INCLUYEN LAS CUENTAS POR PAGAR
INGRESOS	6,057	8,363	2,307	NO SE INCLUYEN LOS OTROS PRODUCTOS
GASTOS	3,490	6,366	2,877	NO SE INCLUYEN LAS PROVISIONES DE IMPUESTOS Y OTROS GASTOS
UTILIDAD O (PÉRDIDA)			2,567	
1,997		(570)		

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

EL DESGLOSE DE LAS OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS ES EL SIGUIENTE:

POR CONCEPTO DE HONORARIOS POR ASISTENCIA TÉCNICA AL 1T 2012, SE LE PAGO A ACCIÓN INTERNACIONAL /MICROFINANCE NETWORK LA CANTIDAD DE \$ 0.03 MILLONES DE PESOS.

POR CONCEPTO DE SERVICIOS PRESTADOS AL 1T 2012, SE LE PAGO A GRUPO INVACO S.A. DE C.V., LA CANTIDAD DE \$ 0.02 MILLONES DE PESOS.

POR CONCEPTO DE DONATIVOS AL 1T 2012, SE LE PAGO A FUNDACIÓN COMPARTAMOS, LA CANTIDAD DE \$4.77 MILLONES DE PESOS.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 5

CONSOLIDADO

Impresión Final

INFORMACION DE PRINCIPAL SUBSIDIARIA DE COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

BANCO COMPARTAMOS, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

INSURGENTES SUR 553, PISO 1 DE OFICINAS, COLONIA ESCANDÓN, C.P. 11800, MÉXICO, D.F.

DATOS GENERALES DE LA EMISORA:

EMISORA: BANCO COMPARTAMOS, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

CLAVE DE PIZARRA: COMPART09, COMPART10, COMPART11

TÍTULOS EMITIDOS: CERTIFICADOS BURSÁTILES

A EFECTO DE DAR CUMPLIMIENTO AL OFICIO NÚMERO 151/13313/2008 CON NÚMERO DE EXPEDIENTE 151.112.32 POR MEDIO DEL CUAL LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES A TRAVÉS DE LA VICEPRESIDENCIA DE SUPERVISIÓN BURSÁTIL Y LA DIRECCIÓN GENERAL DE SUPERVISIÓN DE MERCADOS, SOLICITA INFORMACIÓN REFERENTE A LA PARTICIPACIÓN DE COMPARTAMOS BANCO EN OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS YA SEA PARA INCREMENTAR LA RENTABILIDAD O CONTAR CON DETERMINADA COBERTURA RESPECTO A ALGÚN RIESGO, SE RATIFICA LO SIGUIENTE:

AL 31 DE MARZO DE 2012 COMPARTAMOS BANCO TIENE OPERACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON EL PROPÓSITO ÚNICO DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO. LAS CARACTERÍSTICAS DEL DERIVADO SE MENCIONAN A CONTINUACIÓN:

CONTRAPARTEBANAMEX

FECHA DE LA OPERACIÓN14/10/2009

MONTO NOCIONAL1,500 MILLONES DE PESOS

SUBYACENTETIIE28

FECHA EN QUE EXPIRA18/06/2012

INVERSIÓN INICIAL NETA16.6 MILLONES DE PESOS

CAP (TECHO) O FLOOR (PISO) EN SU CASO

CAP (C) O FLOOR (F):C

LARGO (L) O CORTO (C):L

ESTILO DE EJERCICIO DE LA OPCIÓN (A, E, OTRA): EUROPEA

PRECIO DE EJERCICIO O RENDIMIENTO:8.0%

PRIMERA FECHA DE REVISIÓN DE TASA DE REFERENCIA:09/11/2009

FRECUENCIA DE REVISIÓN:CADA 28 DÍAS

NÚMERO DE PERÍODOS A SER CUBIERTOS 34

POLÍTICAS CONTABLES

DERIVADOS.- TODOS LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, CLASIFICADOS CON FINES DE NEGOCIACIÓN O DE COBERTURA SE RECONOCEN EN EL BALANCE GENERAL COMO ACTIVOS Y/O PASIVOS. ESTOS INSTRUMENTOS SE REGISTRAN A SU VALOR PACTADO Y POSTERIORMENTE SE VALÚAN A SU VALOR RAZONABLE DE ACUERDO CON SU INTENCIÓN DE USO, YA SEA DE COBERTURA DE UNA POSICIÓN ABIERTA DE RIESGO O DE NEGOCIACIÓN.

EL RECONOCIMIENTO O CANCELACIÓN DE LOS ACTIVOS Y/O PASIVOS PROVENIENTES DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SE REALIZA EN LA FECHA EN QUE SE CONOCE LA OPERACIÓN, INDEPENDIENTEMENTE DE LA FECHA DE LIQUIDACIÓN O ENTREGA DEL BIEN.

LAS OPERACIONES DE COBERTURA DE UNA POSICIÓN ABIERTA DE RIESGO CONSISTEN EN COMPRAR O VENDER INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, CON OBJETO DE MITIGAR EL RIESGO DE UNA TRANSACCIÓN O CONJUNTO DE TRANSACCIONES. ESTAS OPERACIONES DEBEN CUMPLIR TODOS LOS REQUISITOS DE COBERTURA, DOCUMENTAR SU DESIGNACIÓN AL INICIO DE LA OPERACIÓN DE COBERTURA, DESCRIBIR EL OBJETIVO, POSICIÓN PRIMARIA, RIESGOS A CUBRIR, TIPOS DE DERIVADOS Y LA MEDICIÓN DE LA EFECTIVIDAD DE LA RELACIÓN, CARACTERÍSTICAS, RECONOCIMIENTO CONTABLE Y CÓMO SE LLEVARÁ A CABO LA MEDICIÓN DE LA EFECTIVIDAD, APLICABLE A ESA OPERACIÓN.

CON BASE EN LAS CATEGORÍAS ANTES DESCRITAS, LAS TRANSACCIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE LA INSTITUCIÓN SE REGISTRAN COMO SE INDICA A CONTINUACIÓN:

CONTRATO DE OPCIONES

EL PRECIO DE EJERCICIO ES EL QUE SE PACTA EN LA OPCIÓN, Y QUE SE EJERCERÁ EN CASO DE QUE SEA CONVENIENTE PARA EL COMPRADOR DE LA OPCIÓN. EL INSTRUMENTO SOBRE EL QUE SE FIJA DICHO PRECIO ES EL VALOR DE REFERENCIA O SUBYACENTE. LA PRIMA ES EL PRECIO QUE PAGA EL TENEDOR AL EMISOR POR LOS DERECHOS QUE CONFIERE LA OPCIÓN.

LA PRIMA DE LA OPCIÓN SE REGISTRÓ COMO UN ACTIVO EN LA FECHA EN QUE SE CELEBRÓ LA OPERACIÓN. LAS FLUCTUACIONES QUE SE DERIVEN DE LA VALUACIÓN A MERCADO DE LA PRIMA DE LA OPCIÓN, AL SER CLASIFICADA COMO UNA COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO, LA PARTE EFECTIVA SE RECONOCEN AFECTANDO LA UTILIDAD INTEGRAL EN EL CAPITAL CONTABLE EN EL RUBRO "RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO" Y LA PARTE INEFECTIVA EN LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO.

LA INSTITUCIÓN DEBERÁ SUSPENDER LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS CUANDO EL DERIVADO HA VENCIDO, HA SIDO VENDIDO, ES CANCELADO O EJERCIDO, CUANDO EL DERIVADO NO ALCANZA UNA ALTA EFECTIVIDAD PARA COMPENSAR LOS CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE O FLUJOS DE EFECTIVO DE LA PARTIDA CUBIERTA, O CUANDO SE DECIDE CANCELAR LA DESIGNACIÓN DE COBERTURA.

AL SUSPENDER LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO, LA GANANCIA O PÉRDIDA ACUMULADA CORRESPONDIENTE A LA PARTE EFICAZ DEL DERIVADO DE COBERTURA QUE HAYA SIDO REGISTRADA EN EL CAPITAL CONTABLE COMO PARTE DE LA UTILIDAD INTEGRAL, PERMANECE EN EL CAPITAL CONTABLE HASTA EL MOMENTO EN QUE LOS EFECTOS DE LA TRANSACCIÓN PRONOSTICADA O COMPROMISO EN FIRME AFECTEN LOS RESULTADOS. EN EL CASO DE QUE YA NO SEA PROBABLE QUE EL COMPROMISO EN FIRME O LA TRANSACCIÓN PRONOSTICADA OCURRA, LA GANANCIA O LA PÉRDIDA QUE FUE RECONOCIDA EN LA CUENTA DE UTILIDAD INTEGRAL SE REGISTRA INMEDIATAMENTE EN RESULTADOS. CUANDO LA COBERTURA DE UNA TRANSACCIÓN PRONOSTICADA SE MOSTRÓ PROSPECTIVAMENTE SATISFACTORIA Y POSTERIORMENTE NO ES ALTAMENTE EFECTIVA, LOS EFECTOS ACUMULADOS EN LA UTILIDAD INTEGRAL EN EL CAPITAL CONTABLE, SE LLEVAN DE MANERA PROPORCIONAL A LOS RESULTADOS, EN LA MEDIDA QUE EL ACTIVO O PASIVO PRONOSTICADO AFECTE LOS RESULTADOS.

AL 31 DE MARZO DE 2012 LA ADMINISTRACIÓN ESTIMA QUE NO EXISTEN TÉRMINOS NI CONDICIONES QUE PUEDEN AFECTAR DE MANERA SIGNIFICATIVA EL IMPORTE, PLAZOS Y GRADO DE CERTIDUMBRE DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS.

AL 31 DE MARZO DE 2012 NO SE HA EJERCIDO NINGÚN CAPLET DE LA OPCIÓN. LA INSTITUCIÓN DOCUMENTÓ LA COBERTURA COMO DE FLUJOS DE EFECTIVO YA QUE EVALÚA FACTIBLE UN ESCENARIO EN EL QUE DERIVADO DE LA VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS FINANCIEROS SE PUDIERA AFECTAR LA TASA Y REBASAR EL 8% DURANTE EL TIEMPO DE LA EMISIÓN DE LOS CEBURES.

LA ADMINISTRACIÓN DE LA INSTITUCIÓN ESTIMA QUE CON BASE AL VALOR DE LA TIEE AL 31

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 3 / 5

CONSOLIDADO

Impresión Final

DE MARZO DE 2012 NO EJERCERÁ NINGUNO DE LOS CAPLETS, POR LO TANTO, LA AFECTACIÓN A RESULTADOS SE REALIZARÁ CONFORME VAYAN LLEGANDO A VENCIMIENTO CADA UNO DE LOS CAPLETS CON RELACIÓN A LA PRIMA PAGADA ORIGINALMENTE.

LA DESCRIPCIÓN EN DETALLE DE LOS SIGUIENTES ASPECTOS, SE MENCIONAN EN LA NOTA DE LA ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS: A) METODOLOGÍA UTILIZADA PARA VALUAR LA OPCIÓN; B) FORMA DE EVALUAR LA EFECTIVIDAD DE LA COBERTURA, Y C) RIESGOS A LOS QUE SE ENCUENTRA EXPUESTA LA OPERACIÓN.

DE ACUERDO AL BOLETÍN C-10 "INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA" DE LAS NIF Y A LA CIRCULAR ÚNICA DE BANCOS (BOLETÍN B-5 DE DERIVADOS) LA METODOLOGÍA PARA EVALUAR LA EFECTIVIDAD DE LA COBERTURA CONSISTE EN CALCULAR EL VALOR INTRÍNSECO Y EXTRÍNSECO DEL DERIVADO CON RESPECTO AL PRECIO SPOT VERSUS PRECIO DE EJERCICIO.

POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS DE COBERTURA

CON EL PROPÓSITO DE REDUCIR LA EXPOSICIÓN AL RIESGO POR MOVIMIENTOS EN LAS TASAS DE INTERÉS O TIPOS DE CAMBIO DEL BANCO, LAS OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS QUE SE REALICEN SERÁN ÚNICA Y EXCLUSIVAMENTE CON FINES DE COBERTURA. POR LA NATURALEZA DE SU NEGOCIO, BANCO COMPARTAMOS NO PODRÁ REALIZAR OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN O FUNGIR COMO EMISOR DE PRODUCTOS DERIVADOS.

PARA QUE SE RECONOZCA EL PROPÓSITO ÚNICO DE COBERTURA DE UN INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO, SE DEBERÁ CUMPLIR CON LO ESTABLECIDO AL EFECTO EN LOS CRITERIOS CONTABLES APLICABLES EMITIDOS POR LA CNBV DEBIÉNDOSE DEMOSTRAR, ENTRE OTROS, QUE EXISTE UNA RELACIÓN INVERSA SIGNIFICATIVA ENTRE LOS CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DEL INSTRUMENTO FINANCIERO DE COBERTURA Y EL VALOR DEL ACTIVO O PASIVO A CUBRIR. ESTA RELACIÓN DEBERÁ SER SUSTENTADA POR EVIDENCIA ESTADÍSTICA SUFICIENTE.

LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA A LOS QUE SE REFIEREN ESTAS POLÍTICAS SON AQUELLOS ASOCIADOS A MOVIMIENTOS EN POSICIONES PRIMARIAS, TASAS DE INTERÉS O TIPOS DE CAMBIO.

LA DIRECCIÓN GENERAL DEBERÁ ESTABLECER, CON EL VO.BO. DEL COMITÉ DE RIESGOS Y APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

- A. LOS OBJETIVOS, METAS Y PROCEDIMIENTOS GENERALES PARA LA OPERACIÓN,
- B. LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE MERCADO CONSIDERADA COMO ACEPTABLE, Y
- C. LOS PROCEDIMIENTOS PARA APROBAR EL TIPO DE DERIVADOS A OPERAR.

LA DIRECCIÓN DE FINANZAS SERÁ LA RESPONSABLE DE LA OPERACIÓN CON PRODUCTOS DERIVADOS. DICHA DIRECCIÓN DEBERÁ ESTABLECER LOS OBJETIVOS, METAS Y PROCEDIMIENTOS PARTICULARES DE OPERACIÓN Y CONTROL, MISMOS QUE DEBERÁN SER CONGRUENTES CON LOS LINEAMIENTOS GENERALES ESTABLECIDOS POR LA DIRECCIÓN GENERAL Y EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

SE DEBERÁN ESTABLECER PROCEDIMIENTOS QUE ASEGUREN QUE TODAS LAS OPERACIONES CONCERTADAS SE ENCUENTREN AMPARADAS POR UN CONTRATO, QUE ESTÉN DEBIDAMENTE DOCUMENTADAS, CONFIRMADAS Y REGISTRADAS; ADEMÁS DE ASEGURAR QUE DICHAS OPERACIONES ESTÉN APROBADAS POR LA DIRECCIÓN GENERAL Y EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

EN CUALQUIER CASO, SE DEBERÁ DAR EXACTO CUMPLIMIENTO A LAS REGULACIONES APLICABLES EN MATERIA DE ADMINISTRACIÓN, OPERACIÓN Y CONTROL INTERNO DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE COBERTURA APLICABLES.

OBJETIVO DE LA COBERTURA

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 4 / 5

CONSOLIDADO

Impresión Final

MINIMIZAR EL RIESGO DE MERCADO AL QUE SE ENCUENTRA EXPUESTO EL BANCO CON LA EMISIÓN DEL CERTIFICADO BURSÁTIL. CUANDO EL SUBYACENTE REBASE EL 8%, LA CONTRAPARTE DEBERÁ CUBRIR LA DIFERENCIA DE LOS INTERESES ENTRE EL PRECIO SPOT Y EL PRECIO DE EJERCICIO.

FIJAR EN UN 10% EL MÁXIMO DE INTERESES A CUBRIR SOBRE LA EMISIÓN DEL CERTIFICADO BURSÁTIL COMPART09, A TRAVÉS DE UNA ESTRATEGIA DE COBERTURA BASADA EN LA ADQUISICIÓN DE UNA OPCIÓN EUROPEA VIGENTE DURANTE 34 PERIODOS, Y REVISABLE CADA PERIODO SOBRE LA TASA DE REFERENCIA TIIE28.

TÉCNICAS DE VALUACIÓN

LA METODOLOGÍA DE VALUACIÓN UTILIZADA PARA LA OPCIÓN EUROPEA DE COMPRA DE COBERTURA (CAP EUROPEO DE TASAS) ES EL MODELO BLACK & SCHOLES, EN EL QUE SE ACTUALIZA EL VALOR DE LA PRIMA CON RESPECTO A LA VALUACIÓN DE CADA CAPLET VIGENTE A LA FECHA DE VALUACIÓN.

EFFECTIVIDAD DE LA COBERTURA

LA OPERACIÓN MENCIONADA FUE REALIZADA CON EL OBJETIVO DE GESTIONAR EL RIESGO POR TASA DE INTERÉS SOBRE EL PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN DE LOS CEBURES COMPART 09. LA EFECTIVIDAD DE LA COBERTURA ES DETERMINADA BASÁNDOSE EN CAMBIOS EN EL VALOR INTRÍNSECO DE LA OPCIÓN, ENTONCES TODO EL CAMBIO EN EL VALOR EXTRÍNSECO DE LA OPCIÓN (VALOR TIEMPO Y VOLATILIDAD) SERÁN EXCLUIDOS DE LA MEDICIÓN DE LA EFECTIVIDAD DE ESTA COBERTURA BASADA EN OPCIONES.

DEBIDO A QUE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE REFERENCIA OBSERVABLE EN LA FECHA DE REVISIÓN DE LA TASA PARA EL CÁLCULO Y LIQUIDACIÓN DE INTERESES DEL CERTIFICADO BURSÁTIL, SE LLEVA A CABO DE MANERA SIMULTÁNEA SOBRE LA MISMA TASA DE REFERENCIA Y FECHA DE REVISIÓN/LIQUIDACIÓN DE LA OPCIÓN EUROPEA ADQUIRIDA Y QUE LA EFECTIVIDAD A LLEVAR A LA CUENTA DE UTILIDAD INTEGRAL PROVIENE DE CAMBIOS EN EL VALOR INTRÍNSECO Y EXTRÍNSECO DE LA OPCIÓN EN UN COCIENTE O RAZÓN DE COBERTURA DEL 100% DE CORRELACIÓN INVERSA, SE ESPERA QUE LA OPCIÓN SEA ALTAMENTE EFECTIVA CUANDO LA TASA DE REFERENCIA SUPERE EL NIVEL DEL 8% PARA LOS 34 PERIODOS DE VIGENCIA.

COMO LAS CARACTERÍSTICAS DE LA OPCIÓN Y DE LOS CEBURES COMPART 09 SON IGUALES (MONTO NOCIONAL, TASA DE REFERENCIA, FECHAS DE REVISIÓN Y PAGO DE INTERESES, FRECUENCIA DE REVISIÓN, VIGENCIA DEL CONTRATO), ENTONCES LOS CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE ATRIBUIBLES AL RIESGO QUE SE ESTÁ CUBRIENDO, SE COMPENSARÁN COMPLETAMENTE AL INICIO, DURANTE Y HASTA EL VENCIMIENTO DE LA COBERTURA, POR LO CUAL NO SERÁ NECESARIO EVALUAR Y MEDIR LA EFECTIVIDAD DE LA COBERTURA.

PRINCIPALES RIESGOS IDENTIFICADOS EN LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS

POR LA NATURALEZA DE LA OPERACIÓN, COMPARTAMOS BANCO ESTÁ EXPUESTO SÓLO AL RIESGO DE CRÉDITO CON LA CONTRAPARTE, MISMA QUE CUENTA CON CALIFICACIÓN AAA Y NO SE ESPERA UN DETERIORO DE LA CALIFICACIÓN QUE PUEDA AFECTAR AL CUMPLIMIENTO DE SUS OBLIGACIONES.

POR SER CONSIDERADO COMO UN INSTRUMENTO A VENCIMIENTO NO SE CUENTA CON EXPOSICIÓN A RIESGO DE MERCADO Y, AL TENER LOS FLUJOS PASIVOS DEL CERTIFICADO BURSÁTIL Y ACTIVOS DE LA OPCIÓN EN LOS MISMOS DÍAS NO SE TIENE RIESGO DE LIQUIDEZ.

OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **COMPARC**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2012**

COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 5 / 5

CONSOLIDADO

Impresión Final

AL 31 DE MARZO DE 2012 EL DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COMPARTAMOS BANCO, ES EL SIGUIENTE:

LA OPERACIÓN MENCIONADA FUE REALIZADA CON EL OBJETIVO DE GESTIONAR EL RIESGO POR TASA DE INTERÉS SOBRE EL PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN DE LOS CEBURES COMPART 09 Y EL PAGO DE LA PRIMA REPRESENTA EL 0.12% DEL ACTIVO TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2012.