

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

Compartamos

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 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 1º. 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 reportó 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 Crear y Compartamos, S.A. (Guatemala). Para el análisis de la información se debe considerar que la consolidación de cifras se empezó a realizar a partir del 3T11.

Disponibilidades y otras inversiones 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.

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

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:
 - Ps. 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%, comparado con Ps.11,573 millones en el 4T11.
 - Ps. 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.
 - Ps. 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 red 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

Compartamos

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.

Total de ingresos (millones de pesos)						
	1T11	% del total	4T11	% del total	1T12	% del total
Ingresos por interés cartera consumo	1,706	99.1%	2,052	98.6%	2,016	98.8%
Ingresos por interés cartera comercial	-	0.0%	9	0.4%	2	0.1%
Ingresos por inversiones	16	0.9%	20	1.0%	22	1.1%
Otros	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total ingresos	1,722	100.0%	2,081	100.0%	2,040	100.0%

El 4T11 incluye \$9.03 mdp de ingreso por intereses de cartera crédito comercial y \$1.4 mdp del 1T12

Banco Compartamos

Fuente:

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 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.

Otros Ingresos Egresos de la operación			
(millones de pesos)			
	1T11	4T11	1T12
Recuperación de Cartera de Crédito	- 0.8	- 1.5	- 1.1
Cancelación de Provisiones	- 14.2	- 3.4	- 10.1
Ingresos Intercompañía	- 5.2	- 11.8	- 14.0
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	- 0.5	- 0.4	- 0.3
Otros Ingresos:			
Cancelación D-3	-	-	- 29.2
Cancelación provisión riesgo legal	-	-	- 1.6
Otros Dividendos de primas de seguros	- 7.4	- 16.2	- 9.3
Otro ingresos servicios exclusividad	- 0.7	- 1.7	- 2.3
Otros	- 1.2	- 3.1	- 0.9
Donativos	1.5	24.9	5.4
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	24.5	3.0	7.2
Otros Egresos			
Cancelación seguros colaboradores	-	-	- 13.5
Otros	1.8	3.1	0.7
Total	- 2.3	- 13.1	- 42.1

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.

Costo financiero (millones de pesos)						
	1T11	%	4T11	%	1T12	%
Intereses por financiamiento	77	4.51%	107	5.19%	107	5.30%
Comisiones pagadas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Otros	2	0.12%	3	0.15%	3	0.15%
Gastos por intereses	79	4.63%	110	5.34%	110	5.45%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios al 31 de marzo de 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 revisa mensualmente y se lleva a resultados al constituirse.

Cancelación de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada 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.

Cancelaciones de crédito (millones de pesos)						
	1T11	% del total	4T11	% del total	1T12	% del total
Cancelaciones por defunciones	3	4.8%	4	4.8%	4	4.1%
Cancelaciones por incobrabilidad	59	95.2%	79	95.2%	94	95.9%
Total de castigos	62	100.0%	83	100.0%	98	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

Valor en riesgo de liquidez y mercado

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

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)												
(cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	1T11	4T11	1T12	1T11	4T11	1T12	1T11	4T11	1T12	1T11	4T11	1T12
Posición Total	834	2,165	674	0.02	0.02	0.01	0.003%	0.001%	0.001%	0.26%	0.27%	0.10%
DINERO ^{1/}												
Compra de valores	300	501	311	0.02	0.01	0.01	0.008%	0.003%	0.003%	0.26%	0.14%	0.10%
Call Money	534	883	363	0.002	0.007	0.003	0.0003%	0.001%	0.001%	0.02%	0.08%	0.03%
DERIVADOS ^{2/}												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto										5,939	5,993	6,470
% de límite de Riesgo autorizado del Capital Neto										0.15%	0.15%	0.15%

^{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.

VaR de liquidez, 10 días									
(cifras en millones de pesos)									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite		
	1T11	4T11	1T12	1T11	4T11	1T12	1T11	4T11	1T12
Posición Total	0.07	0.08	0.03	0.01%	0.004%	0.00%	0.3%	0.3%	0.1%
DINERO									
Compra de valores	0.07	0.04	0.03	0.02%	0.01%	0.01%	0.3%	0.1%	0.1%
Call Money	0.00	0.02	0.009	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.1%	0.0%
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							5,939	5,993	6,470
% de límite de Riesgo autorizado del Capital Neto							0.48%	0.48%	0.48%

^{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.

Ingresos financieros			
(cifras en millones de pesos)			
	1T11	4T11	1T12
Ingreso por crédito	1,706	2,061	2,018
% del ingreso total	99.1%	99.1%	98.9%

Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo

Diariamente se calcula el VaR de mercado incluyendo las principales posiciones, activas sujetas a riesgo de mercado del balance; el cual es también utilizado para la administración del riesgo por tasa de interés.

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

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	1T11	4T11	1T12	1T11	4T11	1T12
DINERO	0.02	0.02	0.01	0.1	0.1	0.03
Promedio / Capital Neto	0.0004%	0.0003%	0.0001%	0.001%	0.001%	0.0005%

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

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

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	1T11	Prom 1T11	4T11	Prom 4T11	1T12	Prom 1T12
Cartera de Consumo						
Exposición Total	10,452	9,900	11,559	11,542	11,992	11,529
Pérdida Esperada	160	162	172	176	194	176
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	162	164	174	178	196	178
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.6%	1.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.5%	1.7%	1.5%	1.5%	1.6%	1.5%

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

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

El Banco no tiene constituidas reservas preventivas adicionales, a las creadas como resultado del proceso de calificación de la cartera, en cumplimiento a lo señalado en las Disposiciones vigentes en su Título Segundo, Capítulo I, Sección Cuarta, Art. 39.

Pérdidas por riesgo operacional

El Banco estima, metodología no auditada, que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.1% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

Gastos de administración

Los gastos de administración en el 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. Dichos 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.

Gastos de administración						
(millones de pesos)						
	1T11	%	4T11	%	1T12	%
Gastos de operación	352	20.6%	364	17.7%	469	23.2%
Gastos de personal	471	27.6%	652	31.6%	638	31.6%
Gastos totales	823	48.2%	1,016	49.3%	1,107	54.9%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

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 dichas Compañías. Compartamos Servicios, S.A. de C.V., reconocerá como parte de la sustitución patronal las obligaciones por antigüedad de los empleados transferidos.

Compartamos

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 presentó una utilidad neta de Ps. 506 millones, 10.2% 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 disminuyó 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

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.

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

Nuestras operaciones se mantienen en moneda nacional y contamos con la política de inversión de dichos recursos:

Tipos de operación:

Las operaciones en las que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

- a) Call Money (interbancario y nivelación)
- b) Operaciones de Reporto
- c) Compras de títulos en directo

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

- a) Para operaciones en reporto se podrán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles
- b) Para compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 180 días
- c) Para Call Money de acuerdo al tipo de nicho podrán ser:
 - i. Banca de desarrollo y banca comercial de 1 a 180 días
 - ii. Para nicho comercial de 1 a 7 días
 - iii. Para nicho consumo, el máximo es de 1 día

Montos:

- a) No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con calificaciones menores de BBB
- b) Se podrá invertir hasta un máximo de 35% del total del excedente con una sola contraparte o emisión con calificación mayor o igual a BBB (excepto Gobierno Federal)
- c) Para los valores gubernamentales autorizados en estas políticas no aplica el límite del 35% señalado en el inciso b)
- d) Asimismo se deberán respetar diariamente los límites por contraparte aprobados través de las líneas de crédito otorgadas para estas operaciones por el Comité de Riesgos

Instrumentos de inversión:

Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto y/o directo son los siguientes:

a) Títulos bancarios:

- PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
- AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
- CD'S. Certificados de Depósito (F)

b) Valores gubernamentales:

- CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
- BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
- IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT)

Al cierre del 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 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.

Líneas de crédito por contraparte	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	1T11	4T11	1T12	1T11	4T11	1T12
B.Multiple	2,050	2,150	2,150	1,392	1,681	1,713
B.Desarrollo	4,100	4,000	4,000	2,450	2,700	2,950
Multilateral	400	600	600	-	-	-
Total	6,550	6,750	6,750	3,842	4,381	4,663

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.

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	1T11		4T11		1T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	-	0.00%	207	2.92%	12	0.18%
<i>Del público en general</i>	-	0.00%	6	0.08%	12	0.18%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.00%	202	2.84%	-	0.00%
Prestamos interbancarios	2,713	52.03%	2,376	33.47%	2,154	32.27%
<i>Prestamos en Pesos</i>	2,713	52.03%	2,376	33.47%	2,154	32.27%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios	2,501	47.97%	4,516	63.61%	4,508	67.55%
Total pasivos	5,214	100.0%	7,099	100.0%	6,675	100.0%

Fuente: Banco Compartamos.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

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

Deuda bancaria						
(millones de pesos)						
	1T11	%	4T11	%	1T12	%
Deuda corto plazo	1,291	47.6%	964	40.6%	1,154	53.6%
Deuda largo plazo	1,421	52.4%	1,412	59.4%	1,000	46.4%
Deuda total	2,712	100.0%	2,376	100.0%	2,154	100.0%

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 reflejó en el mes de enero 2012.

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	1T11		4T11		1T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	-	0.00%	3	3.55%	0	0.09%
<i>Del público en general</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.00%	3	3.55%	0.1	0.09%
Prestamos interbancarios*	32	41.09%	28	29.18%	38	32.88%
<i>Prestamos en Pesos</i>	32	41.09%	28	29.18%	38	32.88%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios	46	58.91%	64	67.27%	77	67.03%
Total intereses por fondeo	79	100.0%	96	100.0%	115	100.0%

* Incluye Préstamos de la Banca Múltiple, de la Banca de desarrollo y otros organismos

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 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:

Tipo de derivado o valor contratado	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto notional / 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	1,500,000,000	4.77%	4.79%	0	16	N/A	N/A

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 TIIE 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.

Efectivo e inversiones

La posición de efectivo e inversiones del Banco a partir de enero de 2010 se determina a partir del índice de liquidez, del cual, su fin es determinar este rubro en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración 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 activos líquidos fue de Ps. 1,625 millones un 11.8% de los activos totales.

Total de efectivo e inversiones						
(millones de pesos)						
	1T12	%	1T11	%	4T11	%
Disponibilidades	615	4.4%	798	6.6%	1,124	8.1%
Inversiones	311	2.2%	300	2.5%	501	3.6%
Derivados (cobertura)	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total efectivo e inversiones	926	6.7%	1,098	9.1%	1,625	11.8%
% respecto al total de los activos						

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.
- Standard & Poor's, S.A. de C.V.

PRINCIPALES INDICADORES DE LA OPERACIÓN INTERNACIONAL

Financiera Crear (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 CREAR 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, CREAR 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

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 estructuró como resultado de la adquisición de CREAR, (ii) el producto de ahorro implementado en CREAR, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B. Este producto está en prueba piloto y está disponible en una sucursal.
- 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

Principales Indicadores	1T12	1T11	4T11	Variación vs 1T11
Clientes	112,091	88,575	106,401	26.5%
Portafolio	2,441	1,591	2,541	53.4%
Resultado neto	30	26	28	12.8%
Cartera vencida / Cartera total	4.2%	4.5%	3.5%	-0.32 pp
ROA	4.2%	5.8%	4.1%	-1.55 pp
ROE	31.2%	38.8%	30.8%	-7.64 pp
Índice de eficiencia	64.6%	56.6%	68.0%	8.04 pp
ICAP	16.4%	15.7%	14.4%	0.66 pp
Capital / Activos Totales	13.8%	15.8%	13.5%	-2.03 pp
Cartera promedio por cliente	21,779	17,965	23,882	21.2%
Colaboradores	1,248	935	1,199	33.5%
Oficinas de servicio	29	24	27	5

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 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.

Gastos de administración				
(miles de pesos)				
	1T12	%	4T11	%
Gastos de operación	5,906	72.0%	2,021	38.9%
Gastos de personal	4,562	55.6%	823	15.9%
Gastos totales	10,468	127.5%	2,844	54.8%
% respecto al total de los ingresos por intereses				

Para el 1T12 la operación de Guatemala generó 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 alcanzó 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.

Total de efectivo e inversiones				
(miles de pesos)				
	1T12	%	4T11	%
Disponibilidades	129,818	66.9%	98,027	65.9%
Inversiones	-	0.0%	-	0.0%
Derivados (cobertura)	-	0.0%	-	0.0%
Total efectivo e inversiones	129,818	66.9%	98,027	65.9%
% respecto al total de los activos				

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 representó 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.

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

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.

Principales indicadores	1T12	4T11	% Variación
Clientes	18,697	14,451	29.4%
Cartera (Ps. millones)	56	46	19.9%
Resultado Neto (Ps. millones)	- 4	2	N/C
Cartera Vencida / Cartera Total	3.79%	0.15%	N/C
ROA	-8.9%	10.2%	N/C
ROE	-9.1%	11.0%	N/C
Índice de Eficiencia	157.3%	54.1%	N/C
ICAP	262.5%	258.0%	N/C
Capital / Activos Totales	97.8%	97.8%	-0.1%
Saldo Promedio por Cliente (Ps.)	2,974	3,210	-7.4%
Colaboradores	187	64	N/C
Oficinas de Servicio	7	4	N/C

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)

Compartamos

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

Lic. Carlos Labarthe Costas
Director General

Lic. Patricio 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 Interna

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