

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

Insurgentes Sur # 553

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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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**

TERCER 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 30 de septiembre de 2012 contra los obtenidos al 30 de junio de 2012 y otra contra los resultados al 30 de septiembre del 2011.

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

Todos los saldos y transacciones de importancia, realizadas entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 30 de septiembre de 2012.

Aspectos relevantes al 3T12

- El número de clientes activos alcanzó 2,650,381 en el 3T12, un incremento de 4.2% comparado con 2,543,359 clientes en el 2T12. Y un incremento de 12.64% comparado con el 3T11 que representaba 2,354,672 clientes.
- La cartera de crédito total al 3T12 alcanzó Ps. 16,744 millones un incremento de 8.4% comparado con Ps. 15,442 millones el 2T12 y un incremento de 24.9% comparado con los Ps. 13,411 millones del 3T11. El 82.1% del portafolio corresponde principalmente a Banco Compartamos, principal subsidiaria de Compartamos, S.A.B. de C.V.
- La utilidad neta al 3T12 fue de Ps. 537 millones, un incremento de 31.6% comparado con Ps. 408 millones en el 2T12 y una disminución de 0.6%, comparado con Ps. 540 millones del 3T11.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 532 unidades en el 3T12, 11 oficinas más que en el 2T12 y 94 oficinas más que en el 3T11. y.
- Un total de 16,857 colaboradores lo que representa un incremento de 18.8% comparado con el 3T11.
- **Política de distribución de capital:** Con un movimiento gradual hacia un índice de capitalización objetivo de 30%, el Consejo de Compartamos aprobó una nueva política de distribución de capital que incluye un pago de un **dividendo ordinario anual mínimo del 40% de las utilidades del año anterior**, con espacio para distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales, de ser aprobadas, no resultarán en reducciones anuales del índice de capitalización de más de 3 puntos porcentuales. Bajo la política, el Consejo presentará una propuesta en la próxima asamblea ordinaria de accionistas para la aplicación de las utilidades del 2012.

Estado de Resultados

Este reporte refleja los números consolidados de las 3 principales subsidiarias, 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.

El **margen financiero ajustado por riesgos** cerró el 3T12 en Ps. 2,171 millones, 9.5% mayor al compararlo con Ps. 1,982 millones del 2T12 y 16.8% mayor que los Ps. 1,858 millones del 3T11. 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 3T12, Grupo Compartamos reporto un **resultado de operación** de Ps. 801 millones, 21.4% mayor comparado con Ps. 660 millones del 2T12 y 6.4% mayor que los Ps. 753 millones del 3T11, debido principalmente al crecimiento en cartera que históricamente es mayor en la segunda mitad del año.

El **resultado neto** de la Grupo Compartamos para el 3T12 fue de Ps. 537 millones, 31.6% mayor que los Ps. 408 millones del 2T12 y 0.6% menor que los Ps. 540 millones del 3T11, derivado principalmente por la inversión en proyectos estratégicos que se ha realizado en lo que va del año 2012.

Balance General

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

Disponibilidades y otras inversiones quedó en Ps. 2,450 millones al 3T12, una disminución de 17.2% comparado con los Ps. 2,959 millones del 2T12 y una disminución de 14.2% comparado con los Ps. 2,855 millones del 3T11.

La **cartera total** al 3T12 alcanzó Ps. 16,744 millones, un crecimiento de 8.4% comparado con los Ps. 15,442 millones del 2T12 y 24.9% mayor comparado contra los Ps. 13,411 millones del 3T11.

La **cartera vencida consolidada** al 3T12 quedó en 2.80% lo que representa una disminución comparado con el 3.0% del 2T12, derivado principalmente a la adecuada originación del crédito y por el seguimiento continuo del comportamiento de los clientes; comparado con el 2.52% del 3T11 refleja un incremento, principalmente derivado del cambio en la composición de la cartera en la que se refleja un incremento en los productos urbanos y semiurbanos en México y por otro lado la cartera de Financiera Crear en Perú que en su mayoría está enfocada a créditos individuales, los cuales representan mayor riesgo.

El **índice de cobertura** al 3T12 quedó en 185.3%, un incremento comparado con 171.3% del 2T12 y un nivel muy similar al nivel mostrado en el 3T11 con 184.0%.

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

México (Banco Compartamos)

El siguiente análisis se basa en los estados financieros internos trimestrales del Banco. A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera del Banco, realizando la comparación entre los resultados financieros obtenidos al 30 de septiembre de 2012 contra los obtenidos al 30 de junio de 2012 y otra contra los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2011.

Al 30 de septiembre 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 3T12

- El número de clientes activos alcanzó 2,482,664 en el 3T12, un incremento de 3.7% comparado con 2,393,496 clientes en el 2T12 y un incremento de 10.6% comparado con 2,244,031 clientes en el 3T11.
- La cartera de crédito total alcanzó Ps. 14,030 millones un incremento de 10.9% comparado con el 2T12 y un 17.0% comparado con el 3T11 distribuida de la siguiente forma:
 - Ps. 13,416 millones de cartera de crédito al consumo vigente, presentó un incremento de 9.6% comparado con Ps. 12,245 millones en el 2T12 y un incremento de 23.3%, comparado con Ps. 10,880 millones en el 3T11.
 - Ps. 278 millones de cartera de crédito comercial al 3T12. Al 2T 2012 se tenía un saldo de Ps. 50 millones y al 3T11 Ps. 869 millones que fueron préstamos otorgados a su tenedora.
 - Ps. 336 millones de cartera de crédito al consumo vencida, una disminución de 5.1% comparado con Ps. 354 millones en el 2T12 y un incremento de 38.8% comparado con Ps. 242 millones en el 3T11, éste último debido al cambio en la composición del portafolio en el que se refleja un crecimiento en los productos urbanos.
- La utilidad neta fue de Ps. 527 millones en el 3T12, un incremento de 24.6%, comparado con Ps. 423 millones en el 2T12 en línea con el crecimiento en cartera y un decremento de 4.4% comparado con Ps. 551 millones en el 3T11.
- El ROAE para el 3T12 alcanzó 32.6%, comparado con 26.5% en 2T12 y 34.6% en 3T11.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 484 unidades en el 3T12, 11 oficinas más que en el 2T12 y 76 más comparado con el 3T11. Al 3T12 el Banco contaba con una plantilla de 15,117 colaboradores lo que representa una disminución de 1.7% comparado con el 2T12 y un incremento de 16.2% comparado con el 3T11.

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 existen más competidores en el mercado, debido a que el sector de las microfinanzas se ha convertido en un sector con crecimiento y buenos retornos.

i. Resultados de la Operación

Los ingresos por intereses totales del Banco provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) de los intereses cobrados por los créditos otorgados en los cinco productos de crédito, (ii) de los intereses generados por los préstamos de partes relacionadas y (iii) de las inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería.

Los ingresos por intereses del 3T12 fueron de Ps. 2,369 millones, cantidad 11.4% mayor a la obtenida el 2T12, que fue de Ps. 2,127 millones y que a su vez fue 18.0% mayor a la obtenida en el 3T11, que fue de Ps. 2,007 millones.

En el 3T12 el total de los ingresos por intereses del Banco se integró en un 99.1% 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 0.8% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo. En el 2T12 los ingresos por intereses fueron de 98.8% representando los ingresos por excedentes el 1.1% y para el 3T11 los ingresos por los intereses cobrados representaron el 98.4% de los ingresos del Banco, 0.8% por los intereses generados de la cartera comercial y 0.8% de los ingresos por inversiones.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos, al cierre del 3T12 la cartera de créditos total valía Ps. 14,030 millones 10.9% mayor que los Ps. 12,649 millones reportados el 2T12 y a su vez 17.0% mayor que los Ps. 11,991 millones reportados el 3T11.

Total de ingresos (millones de pesos)						
	3T12	% del total	3T11	% del total	2T12	% del total
Ingresos por interés cartera consumo	2,347	99.1%	1,975	98.4%	2,102	98.8%
Ingresos por interés cartera comercial	2	0.1%	16	0.8%	1	0.0%
Ingresos por inversiones	20	0.8%	16	0.8%	24	1.1%
Otros	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total ingresos	2,369	100%	2,007	100%	2,127	100%

Fuente:

Banco Compartamos

El incremento gradual que los ingresos han experimentado, se debe a la colocación de créditos que ha ido creciendo año con año, al 3T12 se colocaron 2,789,863 créditos activos, un incremento del 4.2% respecto a los 2,677,224 créditos activos al 2T12 y un crecimiento de 10.4% con respecto a los 2,526,156 créditos activos colocados el 3T11.

Otros Ingresos (egresos) de la operación

Al 3T12 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. (4.4) millones, éste resultado refleja principalmente la cancelación de provisiones, otros dividendos de primas de seguros y las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. Al comparar los Ps. (4.4) millones del 3T12 contra las cifras del 2T12 y con respecto al 3T11 los rubros que presentaron mayores impactos son Ingresos Intercompañías; Otros dividendos, primas de seguro y Donativos, entre otros.

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
(millones de pesos)			
	3T12	3T11	2T12
Recuperación de Cartera de Crédito	1.9	1.3	1.6
Cancelación de Provisones	0.3	0.4	0.8
Ingresos Intercompañía	0.4	11.6	0.4
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	- 0.8	0.1	0.1
Otros Ingresos:	-	-	-
Cancelación D-3	-	-	0.0
Cancelación provisión riesgo legal	-	-	-
Otros Dividendos de primas de seguros	7.0	9.4	8.5
Otro ingresos servicios exclusividad	1.3	0.7	1.3
Otros	4.6	0.9	2.5
Donativos	- 7.7	- 0.2	- 2.8
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	- 9.8	- 11.4	- 6.9
Otros Egresos	-	-	-
Cancelación seguros colaboradores	-	-	0.0
Otros (pérdida cambiaria y Arrendamiento Hand held)	- 1.8	- 1.2	- 5.3
Total	- 4.4	11.5	0.2

Fuente: Banco Compartamos

Gastos por intereses

Al cierre del 3T12, el costo financiero fue de Ps. 127 millones, Ps. 7 millones más al obtenido el 2T12, es decir 5.8% mayor que los Ps. 120 millones; comparado con los Ps. 104 millones del 3T11 representa un 22.1% mayor. En el 3T12, el costo financiero representó el 5.4% sobre el total de los ingresos por intereses, este mismo dato fue de 5.6% en 2T12 y de 5.3% en 3T11. 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)						
	3T12	%	3T11	%	2T12	%
Intereses por financiamiento	125	5.33%	101	5.11%	117	5.57%
Comisiones pagadas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Otros	2	0.09%	3	0.15%	3	0.14%
Gastos por intereses	127	5.41%	104	5.27%	120	5.71%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios al 30 de septiembre 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 3T12 fue de Ps. 217 millones, Ps. 157 millones para 2T12 y Ps. 136 millones para el 3T11. El incremento que se observa se debe principalmente al cambio en la composición de la cartera, la cual refleja un incremento en la participación de los productos urbanos y semiurbanos.

En el 3T12, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un 9.7% respecto del total de los ingresos netos por intereses, mientras que en 2T12 fue de 7.8% y en el 3T11 representó 7.1%.

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. 166 millones en 3T12, Ps. 139 millones en 2T12 y Ps. 84 millones en el 3T11 que representan el 1.2%, el 1.1% y el 0.7% de la cartera neta, respectivamente. Cualquier crédito incobrable con más de 270 días de vencimiento será quebrantado.

Cancelaciones de crédito (millones de pesos)						
	3T12	% del total	3T11	% del total	2T12	% del total
Cancelaciones por defunciones	4	2.4%	4	4.8%	4	3%
Cancelaciones por incobrabilidad	162	97.6%	80	95.2%	135	97%
Total de castigos	166	100%	84	100%	139	100%

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) (millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	3T12	3T11	2T12	3T12	3T11	2T12	3T12	3T11	2T12	3T12	3T11	2T12
Posición Total	1,085	2,165	1,814	0.03	0.02	0.02	0.00%	0.001%	0.001%	0.33%	0.25%	0.22%
DINERO ^{1/}												
Compra de valores	98	450	99	0.03	0.01	0.01	0.03%	0.003%	0.01%	0.33%	0.12%	0.15%
Call Money	987	1,715	1,715	0.007	0.014	0.014	0.0007%	0.001%	0.001%	0.07%	0.14%	0.16%
DERIVADOS ^{2/}												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto										6,380	6,479	5,856
% 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									
(millones de pesos)									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite		
	3T12	3T11	2T12	3T12	3T11	2T12	3T12	3T11	2T12
Posición Total	0.10	0.08	0.06	0.01%	0.004%	0.00%	0.3%	0.3%	0.2%
DINERO									
Compra de valores	0.10	0.04	0.04	0.10%	0.01%	0.04%	0.3%	0.1%	0.1%
Call Money	0.02	0.04	0.046	0.002%	0.003%	0.003%	0.07%	0.1%	0.2%
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							6,380	6,479	5,856
% 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 3T12, fueron de Ps. 2,350 millones, que representan el 99.2% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 2T12 el ingreso fue de Ps. 2,103 millones que representaron el 98.8% del ingreso total y comparado con el 3T11 fue de Ps. 1,991 millones que represento el 99.2% del ingreso total.

Ingresos financieros			
(millones de pesos)			
	3T12	3T11	2T12
Ingreso por crédito	2,350	1,991	2,103
% del ingreso total	99.2%	99.2%	98.8%

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						
(millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	3T12	3T11	2T12	3T12	3T11	2T12
DINERO	0.02	0.02	0.02	0.1	0.06	0.06
Promedio / Capital Neto	0.0003%	0.0003%	0.0003%	0.001%	0.0009%	0.0010%

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						
(millones de pesos)						
Concepto	3T12	Prom 3T12	3T11	Prom 3T11	2T12	Prom 2T12
Cartera de Consumo						
Exposición Total	13,365	13,185	10,853	11,024	12,600	12,338
Pérdida Esperada	231	198	165	171	196	185
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	233	200	167	173	198	187
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.7%	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%	1.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.7%	1.5%	1.5%	1.6%	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 3T12 fueron de Ps. 1,231 millones, 3.6% más que en 2T12, periodo en el que representaron Ps. 1,188 millones y comparado contra Ps. 985 millones del 3T11 fueron 25.0% mayores. Dichos incrementos se deben a dos factores principales; i) la apertura de 11 nuevas oficinas durante el 3T12. ii) la administración de la plantilla de colaboradores que en 3T12 alcanzó 15,117 colaboradores. Estos incrementos básicamente son para hacer frente al crecimiento que la compañía espera para el año.

Gastos de administración (millones de pesos)						
	3T12	%	3T11	%	2T12	%
Gastos de operación	477	20.3%	375	19.0%	466	22.2%
Gastos de personal	754	32.1%	610	30.9%	722	34.3%
Gastos totales	1,231	52.4%	985	49.9%	1,188	56.5%

% 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 3T12 quedó en Ps. (14) millones, al 2T12 representaba Ps. 41 millones y en el 3T11 estaba en Ps. (38) millones.

A partir del 2 de enero de 2012 los colaboradores de Banco Compartamos, están registrados en la nómina de Compartamos Servicios, S.A. subsidiaria de Compartamos, S.A.B. de C.V. tenedora de dichas Compañías; por lo que en el 3T12 el concepto que anteriormente se mencionaba como PTU, ya no se registra como tal, sino como Bono extraordinario.

Al cierre del 3T12 el resultado antes de impuestos aumento 20.2% a Ps. 787 millones comparados con Ps. 655 millones reportados en el 2T12 y comparados con los Ps. 764 millones del 3T11 reportó un aumento del 3.0%, en línea con el crecimiento en cartera. Para el ejercicio fiscal 3T12 del Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

Utilidad o pérdida neta

En el 3T12 la operación del Banco presento una utilidad neta de Ps. 527 millones, 24.6% mayor a la obtenida en 2T12 que fue de Ps. 423 millones, derivado principalmente por ser la segunda mitad del año en la que históricamente se refleja un crecimiento mayor en la cartera; comparada con el 3T11 fue 4.4% menor a los Ps. 551 millones reportados en ese trimestre, básicamente por el incremento en las inversiones en proyectos estratégicos realizadas durante 2012. Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROA) al cierre de cada trimestre de 13.5% para 3T12, de 11.6% para 2T12 y de 15.9% para 3T11; y a su vez una rentabilidad sobre el capital (ROE) para cada fecha de 32.6%, 26.5% y 34.6% 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, 42.1% para 3T12, 40.4% para 2T12 y 44.9% para 3T11.

Asimismo, el Banco cuenta con una cobertura suficiente al cierre del 3T12 para hacer frente al índice de morosidad; el índice de cobertura en 3T12 fue de 1.79 veces, comparado con 1.55 veces en el 2T12 y

1.75 veces en el 3T11. La cobertura es resultado de la metodología requerida por la CNBV que aplica a todos los bancos dentro del sistema financiero mexicano, para el cálculo de provisiones.

Principales cuentas del balance

Al cierre del 3T12 la cuenta de efectivo e inversiones disminuyó 36.2% comparado con el 2T12 y una disminución del 46.1% comparado con el 3T11. Estos cambios se deben a la administración del índice de liquidez, cuyo fin es determinar las necesidades de recursos en base al crecimiento esperado de cartera, de gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

Al cierre del 3T12 el saldo de esta cuenta era de Ps. 1,325 millones representando el 8.3% de los activos totales, para el cierre del 2T12 el saldo era de Ps. 2,077 millones que representaba 13.6% de los activos totales y al cierre del 3T11 el saldo era de Ps. 2,456 millones que representaba 16.6% de los activos totales.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 3T12 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 13,752 millones 9.2% mayor que Ps. 12,599 millones reportados al cierre del 2T12 y 23.6% mayor que Ps. 11,122 millones reportados al cierre del 3T11. Este comportamiento se debe al crecimiento en número de clientes que ha presentado el Banco. Al cierre del 3T12 el Banco contaba con 2,482,664, 3.7% más que los 2,393,496 clientes del cierre de 2T12 y comparado con 2,244,031 clientes reportados al 3T11 el crecimiento es de 10.6%.

La cartera vencida al 3T12 fue de Ps. 336 millones, representando el 2.44% del total de la cartera (índice de morosidad); en 2T12 la cartera vencida fue de Ps. 354 millones con un índice de morosidad de 2.81%, esta ligera disminución se debe principalmente al fortalecimiento en la originación de los créditos y al seguimiento adecuado de las visitas a los clientes; comparado contra el 3T11 la cartera vencida fue de Ps. 242 millones y el índice de morosidad de 2.18%, lo que representa un incremento que se debe principalmente a la cartera de clientes nuevos, al crecimiento en los productos urbanos y suburbanos y a una dinámica de mayor competencia en el sector de las microfinanzas.

Los pasivos con costo al cierre de 3T12 fueron Ps. 8,753 millones, representando 54.8% de los activos totales presentando un crecimiento de 2.1% comparado con Ps. 8,572 millones del 2T12 que representaban el 55.9% de los activos totales y 19.2% mayor a los Ps. 7,337 millones reportados el 3T11 que representaban el 49.7% de los activos totales. En Agosto 2012 se realizó una emisión de Certificados Bursátiles por Ps. 2,000 millones a TIIE más 70 pbs.

ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Al cierre del 3T12, 2T12 y 3T11, 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.

Índice = Máximo(750 millones, (cartera + gastos + vencimientos de pasivos) del siguiente mes)

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

Tipos de operación:

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

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

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

Montos:

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

Instrumentos de inversión:

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

- a) Títulos bancarios:
 - PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
 - AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
 - CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores gubernamentales:
 - CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
 - BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
 - IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT)

Al cierre del 3T12, 2T12 y 3T11, 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 3T12, 2T12 y 3T11, 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		
	3T12	3T11	2T12	3T12	3T11	2T12
B.Multiple	2,250	2,100	2,150	1,193	1,534	744
B.Desarrollo	4,000	4,000	4,000	2,150	2,700	950
Multilateral	600	600	600	33	-	17
Total	6,850	6,700	6,750	3,376	4,234	1,710

Fuente: Banco Compartamos

Las fuentes de fondeo sin considerar capital, al cierre del 3T12 provienen el 8.5 % de préstamos interbancarios, el 12.0% de préstamos con banca de desarrollo, 3.7% de organismos multilaterales, 0.1% al proyecto de captación; y el 32.4% corresponde a las emisiones de largo plazo realizadas durante 2010, 2011 y 2012. Al cierre del 2T12 el 10.2% provino de préstamos interbancarios, 20.7% de préstamos con banca de desarrollo, 4.0% de organismos multilaterales; 2.8% de emisión de papel bancario corto plazo y el 20.4% restante provino de las emisiones de largo plazo. Al cierre del 3T11 4.1% provino de préstamos interbancarios, 9.3% de préstamos con banca de desarrollo, 4.3% de organismos multilaterales y el 32.3% restante provino de las emisiones de largo plazo y el 2.6% de la emisión de papel bancario a corto plazo.

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	3T12		3T11		2T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	14	0.16%	359	4.89%	412	4.81%
<i>Del público en general</i>	14	0.16%	4	0.05%	12	0.14%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.00%	355	4.83%	400	4.67%
Prestamos interbancarios	3,731	42.63%	2,468	33.65%	5,149	60.07%
<i>Prestamos en Pesos</i>	3,731	42.63%	2,468	33.65%	5,149	60.07%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios	5,008	57.21%	4,510	61.47%	3,010	35.12%
Total pasivos	8,753	100.0%	7,337	100.0%	8,571	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)						
	3T12	%	3T11	%	2T12	%
Deuda corto plazo	1,470	39.4%	1,043	42.3%	3,929	76.3%
Deuda largo plazo	2,261	60.6%	1,425	57.7%	1,221	23.7%
Deuda total	3,731	100.0%	2,468	100.0%	5,149	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses pagados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan la variación entre el 3T12 y el 3T11, la cual se debe principalmente a la emisión de certificados bursátiles en el mes de agosto 2012 por Ps. 2,000 millones de pesos, así como un incremento en las disposiciones de las líneas de crédito vigentes con la Banca Múltiple.

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	3T12		3T11		2T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	6	4.55%	5	4.80%	0	0.17%
<i>Del público en general</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<i>Mercado de dinero</i>	6	4.55%	5	4.80%	0.2	0.17%
Prestamos interbancarios*	64	49.98%	53	50.76%	51	42.81%
<i>Prestamos en Pesos</i>	64	49.98%	53	50.76%	51	42.81%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios	58	45.46%	46	44.44%	68	57.02%
Total intereses por fondeo	127	100.0%	104	100.0%	120	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 3T12 fue de Ps. 480 millones que representó el 7.1% del total de capital contable. Para el 2T12 el capital social fue de Ps. 480 millones lo que represento el 7.7% del total del capital contable, para el 3T11, Ps. 474 millones representando el 7.1% del total del capital contable. Las utilidades retenidas de ejercicios anteriores fueron 63.9% al 3T12, 69.4% al 2T12 y 46.4% al 3T11 sobre el capital contable que ascendió a Ps. 6,721 millones, Ps. 6,194 millones y Ps. 6,638 millones, respectivamente.

Las utilidades del 3T12, fueron de Ps. 527 millones, lo que representa un aumento de 24.6% respecto a la utilidad neta del 2T12 que fue de Ps. 423 millones y una disminución de 4.4% con respecto a la utilidad neta del 3T11, que fue de Ps. 551 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 30 de septiembre de 2012 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

Efectivo e inversiones

La posición de efectivo e inversiones del Banco a partir de enero de 2010 se determina a partir del índice de liquidez, del cual, su fin es determinar este rubro en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado para contar con esa cantidad y cubrir esas necesidades, ya que debido a una mayor estabilidad en los mercados crediticios, el Banco optó por disminuir su posición en efectivo e inversiones sin poner en riesgo su crecimiento.

Al cierre de 3T12 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 1,325 millones y representó un 8.3% del activo total; para 2T12 el total de activos líquidos fue de Ps. 2,077 millones un 13.6% de los activos totales y para el 3T11 el total de activos líquidos fue de Ps. 2,456 millones un 16.6% de los activos totales.

Total de efectivo e inversiones						
<small>(millones de pesos)</small>						
	3T12	%	3T11	%	2T12	%
Disponibilidades	1,227	7.7%	2,006	13.6%	1,978	12.9%
Inversiones	98	0.6%	450	3.0%	99	0.6%
Derivados (cobertura)	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total efectivo e inversiones	1,325	8.3%	2,456	16.6%	2,077	13.6%
% respecto al total de los activos						

Fuente: Banco Compartamos

Política de dividendos

Al cierre del 3T12, 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 3T12 vs. 3T11 y 2T12 el efecto cambiario de soles Peruanos y Pesos Mexicanos.

Margen Financiero Después de Provisiones

- Los **ingresos por intereses** al 3T12 fueron Ps. 223 millones, un incremento del 5.1% comparado con Ps. 213 millones reportados en el 2T12 y un incremento de 40.4% comparado con Ps. 159 millones en el 3T11.
- Los **gastos por intereses** al 3T12 quedaron en Ps. 56 millones lo que representa un incremento de 11.8% comparado con los Ps. 50 millones del 2T12 y un crecimiento de 47.5% comparado con Ps. 38 millones del 3T11.
- Las **provisiones por riesgo crediticio** al 3T12 quedaron en Ps. 41.6 millones, una disminución de 1.2% comparado con los Ps. 42 millones reportados en el 2T12 y un aumento del 71.3% comparado con Ps. 24 millones del 3T11.

Resultado de la Operación

- Los **gastos operativos** del 3T12 quedaron en Ps. 102 millones, un ligero aumento del 2.5% con respecto a los Ps. 99 millones del 2T12 y un incremento del 52.7% comparado con Ps. 67 millones del 3T11.. Es importante resaltar que para el 3T12 61.5% 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 3T12 quedaron en Ps. 32 millones, comparado con Ps. 27 millones del 2T12 representó una disminución de 17.8% y un decremento del 11.0% comparado con Ps. 36 millones del 3T11, principalmente por el incremento en gastos que se genera por la apertura de 7 nuevas oficinas de servicio durante ese período de tiempo. .

Resultado Neto

- Debido a lo anterior, CREAR alcanzó al 3T12 un **ingreso neto** de Ps. 23.0 millones, 29.5% mayor que los Ps. 17.8 millones del 2T12 y 7.3% menor que los Ps. 24.8 millones del 3T11..

Balance General

Liquidez

- **Efectivo y otras inversiones** quedó en Ps. 475 millones al 3T12, un aumento de 32.5% comparado con Ps. 359 millones del 2T12 y un incremento del 24.5% comparado con Ps. 382 millones del 3T11. 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 3T12 Ps. 2,876.9 millones, lo que representa un aumento del 5.0% comparado con los Ps. 2,740.6 millones del 2T12 y un incremento de 27.9% comparado con Ps. 2,250.2 en el 3T11. .
- La **cartera vencida** al 3T12 quedó en 5.40%, lo que representa un incremento comparada con el 4.86% y 4.87% del 2T12 y 3T11 respectivamente., debido a un incremento generalizado de éste indicador en el sistema financiero de Perú. Adicionalmente, el **Índice de cobertura** al 3T12 quedó en 130.6%, el cual es menor al 133.5% del 2T12 y menor al 132.7% reportado en el 3T11. derivado del deterioro en la calidad de los activos.

Pasivos Totales

- El rubro de depósitos al 3T12 quedó en Ps. 518.6 millones, un crecimiento de 6.2% comparado con los Ps. 488.4 millones del 2T12 y un incremento comparado con Ps. 252.7 millones del 3T11, 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 7.7% de estos pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América. No obstante, en el mediano plazo, la estrategia de financiamiento será financiarse al 100% en moneda local para de esta forma evitar exposición cambiaria.

Capitalización

- CREAR tiene un **Índice de Capitalización** al 3T12 de 15.2%, una disminución comparado con el 15.7% del 2T12 y un ligero aumento comparado con el 15.1% en el 3T11..

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

Principales Indicadores	3T12	3T11	2T12	Variación 3T12 vs 3T11
Clientes	127,873	100,950	118,852	26.7%
Portafolio	2,877	2,250	2,741	27.9%
Resultado neto	23	25	18	-7.3%
Cartera vencida / Cartera total	5.4%	4.9%	4.9%	0.53 pp
ROA	2.9%	4.4%	2.5%	-1.46 pp
ROE	21.7%	32.6%	17.8%	-10.93 pp
Índice de eficiencia	76.1%	65.0%	78.6%	11.11 pp
ICAP	15.2%	15.1%	15.7%	0.08 pp
Capital / Activos Totales	13.3%	13.3%	13.9%	-0.01 pp
Cartera promedio por cliente	22,498	22,290	23,059	0.9%
Colaboradores	1,504	1,108	1,335	35.7%
Oficinas de servicio	33	26	33	7

1) Cifras expresadas en pesos Mexicanos.

2) Portafolio y resultado neto están expresados en millones de pesos

Compartamos, S.A. (Guatemala)

Es importante considerar que la operación de Guatemala inició en Junio 2011, por lo que algunos % en los comparativos son muy elevados. Compartamos, S.A. creció 28.5% comparado con el 2T12 en el número de clientes atendidos, lo que representa al 3T12 39,844 clientes.

Resultado de la operación

Margen Financiero

El **margen financiero** quedó al 3T12 en Ps. 16.7 millones, 33.5% mayor comparado con Ps. 12.5 millones del 2T12. Este crecimiento está en línea con el crecimiento del 28.5% en el número de clientes atendidos al 3T12. Comparándolo con las cifras del 3T11 las cuales estaban en Ps. 3.1 millones, el crecimiento es de Ps. 13.6 millones, no comparable en términos de %.

El rubro de **estimaciones preventivas** para riesgos crediticios al 3T12 quedó en Ps. 0.875 millones lo que representa una disminución considerable comparado con los Ps. 3.1 millones del 2T12, básicamente por la disminución en los castigos.

Resultados de la Operación

Comisiones y tarifas pagadas al 3T12 quedó en Ps. 0.21 millones, lo que representa un incremento de 13.4% comparado con los Ps. 0.19 millones del 2T12; otros ingresos o egresos de la operación cerró con Ps. (0.43) millones, una diferencia de Ps. 1.05 millones comparado con los Ps. 0.62 millones del 2T12.

Los **gastos operativos** fueron de Ps. 16.6 millones al 3T12 un ligero incremento de 6.0% comparado con los Ps. 15.7 millones del 2T12 derivado principalmente a los gastos de personal para hacer frente al crecimiento de trimestre a trimestre.

Gastos de administración						
(miles de pesos)						
	3T12	%	3T11	%	2T12	%
Gastos de operación	7,674	46.0%	4,495	145.9%	7,711	61.7%
Gastos de personal	8,991	54.0%	1,753	56.9%	8,017	64.2%
Gastos totales	16,666	100.0%	6,248	202.8%	15,728	125.9%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Para el 3T12 la operación de Guatemala genero un **resultado neto** negativo de Ps. 1.5 millones, afectado principalmente por los gastos incurridos derivados del aumento en la plantilla de colaboradores para hacer frente al crecimiento de los próximos meses.

Balance General

Liquidez

Disponibilidades y otras inversiones alcanzo al 3T12 Ps. 140.1 millones una disminución de 13.2% comparado con los Ps. 161.3 millones del 2T12. Estos recursos están invertidos en cuentas de cheques con rendimiento.

Total de efectivo e inversiones						
(miles de pesos)						
	3T12	%	3T11	%	2T12	%
Disponibilidades	140,054	53.5%	13,725	33.7%	161,316	61.6%
Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Derivados (cobertura)	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total efectivo e inversiones	140,054	53.5%	13,725	33.7%	161,316	61.6%
% respecto al total de los activos						

Cartera total de crédito y calidad de activos

La **cartera total** al 3T12 representó Ps. 96.7 millones, 11.2% de crecimiento comparado con Ps. 86.9 millones del 2T12, derivado del incremento en clientes nuevos.

Con respecto al índice de **cartera vencida** para el 3T12 mostró una mejoría al quedar en 1.59% comparado con el 1.67% del 2T12, derivado de un seguimiento oportuno a la metodología en la originación y seguimiento a los clientes.

Pasivos Totales

Otras cuentas por pagar al 3T12 representó Ps. 9.6 millones, un aumento del 53.0%, al compararse con Ps. 6.2 millones del 2T12. Esta línea refleja préstamo de partes relacionadas y otras comisiones.

La operación de Guatemala continúa siendo fondeada con recursos de la Holding; sin embargo consideramos que para el 2013 esta Subsidiaria se fondeará con recursos propios.

Capitalización

Compartamos, S.A. (Guatemala) tiene un **Índice de Capitalización** al 3T12 de 158.0% una disminución comparado con el 225.3% del 2T12.

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

Principales Indicadores	3T12	3T11	2T12	Variación	
				Anual	Trimestral
Clientes	39,844	9,691	31,011	311.1%	28.5%
Cartera*	96.7	25.2	87.0	283.8%	11.2%
Resultado Neto*	(1.5)	(3.4)	(5.9)	N/C	N/C
Cartera Vencida / Cartera Total	1.59%	0.00%	1.67%	N/C	-0.08 pp
ROA	-2.4%	-43.6%	-10.4%	N/C	N/C
ROE	-2.5%	-60.4%	-10.6%	N/C	N/C
Índice de Eficiencia	110.0%	215.8%	160.1%	N/C	N/C
ICAP	158.0%	104.3%	225.3%	N/C	N/C
Capital / Activos Totales	96.2%	74.2%	97.6%	21.95 pp	-1.44 pp
Saldo Promedio por Cliente	2,427	2,600	2,804	-6.7%	-13.5%
Colaboradores	236	62	228	280.6%	3.5%
Oficinas de Servicio	15	4	15	275.0%	0.0%

*Cartera y Resultado Neto están expresados en millones de pesos Mexicanos.

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. Banorte-IXE
2. Barclays Capital
3. BBVA Bancomer
4. BofA Merrill Lynch
5. Citi Investment Research and Analysis
6. Credit Suisse
7. Deutsche Bank
8. GBM
9. Goldman Sachs
10. HSBC Securities (USA) Inc
11. Intercam
12. JP Morgan
13. Morgan Stanley
14. Santander
15. UBS
16. Vector

Deuda:

- 17. Fitch Mexico, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México)
- 18. 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”.

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.