

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

Insurgentes Sur # 553

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

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

CUARTO TRIMESTRE DE 2012

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Compartamos, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 31 de diciembre de 2012 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2012 y otra contra los resultados al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012.

Aspectos relevantes al 4T12

- El número de clientes activos alcanzó 2,675,758 en el 4T12, un incremento de 1.0% comparado con 2,650,381 clientes en el 3T12. Y un incremento de 9.0% comparado con el 4T11 que representaba 2,455,292 clientes.
- La cartera de crédito total al 4T12 alcanzó Ps. 18,161 millones un incremento de 8.5% comparado con Ps. 16,744 millones el 3T12 y un incremento de 25.4% comparado con los Ps. 14,480 millones del 4T11. El 81.9% del portafolio corresponde principalmente a Banco Compartamos, principal subsidiaria de Compartamos, S.A.B. de C.V.
- La utilidad neta al 4T12 fue de Ps. 573 millones, un incremento de 6.7% comparado con Ps. 537 millones en el 3T12 y un incremento de 22.2%, comparado con Ps. 469 millones del 4T11.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 534 unidades en el 4T12, 2 oficinas más que en el 3T12 y 94 oficinas más que en el 4T11.
- Un total de 16,601 colaboradores lo que representa un incremento de 14.0% comparado con el 4T11.
- El pasado 17 de enero 2013, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) otorgó a Yastás el permiso para operar como Administrador de Comisionistas para Compartamos Banco.
- Durante 2012, se logro colocar a través de ATERNA subsidiaria de Compartamos, S.A.B. la cantidad de 10.7 millones de pólizas de microseguros.

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.

Los **ingresos por intereses** totales de Compartamos, S.A.B. provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) de los intereses cobrados por los créditos otorgados, (ii) de los intereses generados por los préstamos de partes relacionadas y (iii) de las inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería.

Los ingresos por intereses del 4T12 fueron de Ps. 2,890 millones, cantidad 10.6% mayor a la obtenida el 3T12, que fue de Ps. 2,613 millones y que a su vez fue 27.2% mayor a la obtenida en el 4T11, que fue de Ps. 2,272 millones. El 91% de los ingresos por intereses principalmente son de la operación en México, principal subsidiaria de Compartamos, S.A.B. a la fecha. Este crecimiento está en línea con el crecimiento en número de clientes.

Ingresos por Intereses						
Subsidiaria	4T12	% del total	4T11	% del total	3T12	% del total
Banco Compartamos (México)	2,632.0	91.1%	2,081.0	91.6%	2,369.0	90.7%
Financiera Crear (Perú)	241.1	8.3%	200.3	8.8%	223.3	8.5%
Compartamos, S.A. (Guatemala)	20.3	0.7%	5.2	0.2%	16.6	0.6%
Ingresos por Intereses consolidado*	2,890.0		2,272.0		2,613.0	

* Cifra presentada en el Estado de resultados. Considerar el efecto de consolidación, ya que no es una sumatoria simple

Fuente: Compartamos, S.A.B.

El **margen financiero ajustado por riesgos** cerró el 4T12 en Ps. 2,327 millones, 7.2% mayor al compararlo con Ps. 2,171 millones del 3T12 y 20.8% mayor que los 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 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. Para el año 2012 quedó en Ps. 8,393 millones, un incremento del 20% comparado con Ps. 7,008 millones del año 2011, en línea con el crecimiento en la cartera.

Comisiones y Tarifas generadas por la prestación de servicios

El rubro de comisiones cobradas al 4T12 quedo en Ps. 137 millones, estas comisiones se derivan principalmente por i) cobro por retraso en pagos de los clientes, ii) por la Intermediación de la operación de seguros (operación en México) y iii) comisiones por desembolso en la operación de Perú. Comparando con Ps. 117 millones en el 3T12 y con los Ps. 72 millones del 3T11, se refleja un incremento principalmente en las comisiones por atraso de pago de los clientes. Para el año 2012 quedó en Ps. 437 millones, un incremento del 88.4% comparado con Ps. 232 millones.

Al cierre del 4T12, Grupo Compartamos reportó un **resultado de operación** de Ps. 889 millones, 11.0% mayor comparado con Ps. 801 millones del 3T12 y 12.4% mayor que los Ps. 791 millones del 4T11, debido principalmente al crecimiento de la cartera. Para el año 2012 el resultado de operación quedó en Ps. 3,074 millones, un incremento del 2.4% comparado con los Ps. 3,002 millones del año 2011. Esto como resultado de las inversiones realizadas durante 2012 en proyectos estratégicos.

El **resultado neto** de la Grupo Compartamos para el 4T12 fue de Ps. 573 millones, 6.7% mayor que los Ps. 537 millones del 3T12 y 22.2% mayor que los Ps. 469 millones del 4T11, derivado principalmente por el crecimiento de la cartera en la segunda mitad del año. Para el año 2012 quedó

en Ps. 2,021 millones, un incremento del 1.2% comparado con los Ps. 1,997 millones del año 2011, esto como resultado de las inversiones en proyectos estratégicos que se han venido comunicando a lo largo del año.

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. 2,955 millones al 4T12, un aumento de 20.6% comparado con los Ps. 2,450 millones del 3T12 y un aumento de 40.0% comparado con los Ps. 2,111 millones del 4T11. Este incremento se debe a la reapertura de la emisión de CEBURES COMPART 10 realizada por Banco Compartamos el 21 de diciembre de 2012, por la cantidad de Ps. 1,500 millones a TIIE + 57 pbs., la cual se colocó a un precio de 101.846427 por título, generando un premio de Ps. 27 millones de pesos.

La **cartera total** al 4T12 alcanzó Ps. 18,161 millones, un crecimiento de 8.5% comparado con los Ps. 16,744 millones del 3T12 y 25.4% mayor comparado contra los Ps. 14,480 millones del 4T11. En línea con el crecimiento en número de clientes.

La **cartera vencida consolidada** al 4T12 quedó en 2.88% lo que representa un ligero incremento comparado con el 2.80% del 3T12, y 2.65% del 3T11; esto se debe principalmente al cambio en la composición de la cartera en la que se refleja un crecimiento 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 tienen un perfil de riesgo mayor al de la metodología grupal.

El **índice de cobertura** al 4T12 quedó en 1.95x, un incremento comparado con 1.85x del 3T12 y un incremento comparado con 1.79x en el 4T11, el incremento se debe al perfil de riesgo de los productos urbanos en México, los cuales representan un mayor crecimiento a la fecha y por el perfil de riesgo de los productos de la cartera de Perú que a la fecha tiene una mayor colocación en productos individuales.

Política de distribución de capital

Con un movimiento gradual hacia un índice de capitalización objetivo de 30.0%, el Consejo de Compartamos aprobó una nueva política de distribución de capital que incluye un pago de un dividendo ordinario anual mínimo del 40% de las utilidades del año anterior, con espacio para distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales, de ser aprobadas, no resultarán en reducciones anuales del índice de capitalización de más de 3 puntos porcentuales. Bajo la política, el Consejo presentará una propuesta en la próxima asamblea ordinaria de accionistas para la aplicación de las utilidades del 2012.

Políticas de Inversión Corporativas

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

- ✓ Compartamos SAB
- ✓ Red Yastás

- ✓ Compartamos Servicios
- ✓ Fundación Compartamos

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

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

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

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

3. Montos:

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

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

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

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

a) Las contrapartes pueden ser:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

México (Banco Compartamos)

El siguiente análisis se basa en los estados financieros internos trimestrales del Banco. A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera del Banco, realizando la comparación entre los resultados financieros obtenidos al 31 de diciembre de 2012 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2012 y otra contra los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre 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 4T12

- El número de clientes activos alcanzó 2,495,028 en el 4T12, un incremento de 0.5% comparado con 2,482,664 clientes en el 3T12 y un incremento de 6.9% comparado con 2,334,440 clientes en el 4T11.
- La cartera de crédito total alcanzó Ps. 14,887 millones un incremento de 6.1% comparado con el 3T12 y un 25.1% comparado con el 4T11 distribuida de la siguiente forma:
 - Ps. 14,475 millones de cartera de crédito al consumo vigente, presentó un incremento de 7.9% comparado con Ps. 13,416 millones en el 3T12 y un incremento de 25.1%, comparado con Ps. 11,573 millones en el 4T11.
 - Al 4T12 no se tenía cartera comercial, mientras que al 3T12 se tenía un saldo de Ps. 278 millones y al 4T11 Ps. 15 millones que fueron préstamos otorgados a su tenedora.
 - Ps. 412 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 22.6% comparado con Ps. 336 millones en el 3T12 y un incremento de 33.3% comparado con Ps. 309 millones en el 4T11, esto debido al cambio en la composición del portafolio en el que se refleja un crecimiento en los productos urbanos, de acuerdo a lo planeado.
- La utilidad neta fue de Ps. 595 millones en el 4T12, un incremento de 12.9%, comparado con Ps. 527 millones en el 3T12 en línea con el crecimiento en cartera y un incremento de 19.0% comparado con Ps. 500 millones en el 4T11.
- El ROAE para el 4T12 alcanzó 35.3%, comparado con 32.6% en 3T12 y 31.4% en 4T11.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 484 unidades en el 4T12, mismo número que el 3T12, comparado con el 4T11, un incremento de 75 oficinas. Al 4T12 el Banco contaba con una plantilla de 14,780 colaboradores lo que representa una disminución de 2.2% comparado con el 3T12 derivado a que las contrataciones se realizan principalmente en la primera mitad del año, y un incremento de 11.1% 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 en función de la información publicada por INEGI 2010 y ENAMIN 2008, que el mercado potencial es de 11.9 millones de personas que son sujetas a un crédito de capital de trabajo.

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

i. Resultados de la Operación

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

Los ingresos por intereses del 4T12 fueron de Ps. 2,632 millones, cantidad 11.1% mayor a la obtenida el 3T12, que fue de Ps. 2,369 millones y que a su vez fue 26.5% mayor a la obtenida en el 4T11, que fue de Ps. 2,081 millones.

En el 4T12 el total de los ingresos por intereses del Banco se integró en un 99.2% por los intereses cobrados por los créditos otorgados en los cinco productos, el 0.2% por los intereses generados de la cartera comercial y el 0.6% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo. En el 3T12 los ingresos por intereses fueron de 99.1% de la cartera de consumo, 0.1% representados por la cartera comercial y representando los ingresos por excedentes el 0.8% y para el 4T11 los ingresos por los intereses cobrados de la cartera comercial representaron el 98.6% de los ingresos del Banco, 0.4% por los intereses generados de la cartera comercial y 1.0% de los ingresos por inversiones.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos, al cierre del 4T12 la cartera de créditos total valía Ps. 14,887 millones 6.1% mayor que los Ps. 14,030 millones reportados el 3T12 y a su vez 25.1% mayor que los Ps. 11,897 millones reportados el 4T11.

Total de ingresos (millones de pesos)						
	4T12	% del total	4T11	% del total	3T12	% del total
Ingresos por interés cartera consumo	2,612	99.2%	2,052	98.6%	2,347	99.1%
Ingresos por interés cartera comercial	4	0.2%	9	0.4%	2	0.1%
Ingresos por inversiones	16	0.6%	20	1.0%	20	0.8%
Otros	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total ingresos	2,632	100%	2,081	100%	2,369	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 4T12 se colocaron 2,819,948 créditos activos, un incremento del 1.1% respecto a los 2,789,863 créditos activos al 3T12 y un crecimiento de 7.7% con respecto a los 2,618,926 créditos activos colocados el 4T11.

Otros Ingresos (egresos) de la operación

Al 4T12 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. 10.6 millones, éste resultado refleja principalmente ingresos por recuperación de pagos no identificados, los cuales son reconocidos una vez que ha prescrito el derecho de cobro de los clientes. Al comparar los Ps. 10.6 millones del 4T12 contra las cifras del 3T12 y con respecto al 4T11 los rubros que presentaron mayores impactos son Ingresos Intercompañías; Otros dividendos, primas de seguro y Donativos, entre otros.

Para el año 2012 éste rubro quedó en Ps. 49 millones de pesos, un ligero decremento comparado con los 59 millones del año 2011. El cual se vio afectado principalmente por el rubro de ingresos por intercompañía el cual disminuyó durante 2012 y por el concepto de cancelación D-3 que está relacionado con el cambio de la nómina de empleados del Banco, la cuál a partir de enero 2012 la administra Compartamos Servicios, S.A. de C.V.

Otros Ingresos (Egresos) de la operación (millones de pesos)			
	4T12	4T11	3T12
Recuperación de Cartera de Crédito	1.9	1.5	1.9
Cancelación de Provisones	0.2	3.4	0.5
Ingresos Intercompañía	0.5	11.8	0.4
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	- 3.4	0.4	- 0.8
Otros Ingresos:			
Cancelación D-3	-	-	-
Cancelación provisión riesgo legal	-	-	-
Otros Dividendos de primas de seguros	7.7	16.2	7.0
Otro ingresos servicios exclusividad	0.8	1.7	1.3
Otros *	36.4	3.1	4.5
Donativos	- 20.4	- 24.9	- 7.7
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	- 10.5	3.0	- 9.7
Otros Egresos	-	-	-
Cancelación seguros colaboradores	-	-	-
Otros (pérdida cambiaria y Arrendamiento Hand held)	- 2.7	- 3.1	- 1.8
Total	10.6	13.1	- 4.2

* Incluye \$34 mdp por ingresos de pagos en exceso

Fuente: Banco Compartamos

Gastos por intereses

Al cierre del 4T12, el costo financiero fue de Ps. 146 millones, Ps. 19 millones más al obtenido el 3T12, es decir 15.0% mayor que los Ps. 127 millones; comparado con los Ps. 110 millones del 4T11 representa un 32.7% mayor, derivado del incremento en la posición de emisiones de Certificados Bursátiles en el mercado de deuda. En el 4T12, el costo financiero representó el 5.6% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo dato fue de 5.4% en 3T12 y de 5.4% en el 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)						
	4T12	%	4T11	%	3T12	%
Intereses por financiamiento	144	5.51%	107	5.21%	125	5.33%
Comisiones pagadas	-	-	-	-	-	-
Otros	2	0.08%	3	0.15%	2	0.09%
Gastos por intereses	146	5.6%	110	5.4%	127	5.4%
% respecto al total de los ingresos por intereses de la cartera de						

Fuente: Banco Compartamos

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios al 31 de diciembre 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 4T12 fue de Ps. 302 millones, Ps. 217 millones para 3T12 y Ps. 146 millones para el 4T11. El incremento que se observa se debe principalmente al cambio en la composición de la cartera, la cual refleja un

incremento en la participación de los productos urbanos y semiurbanos (Crédito Comerciante y Crédito Crece tu negocio)

En el 4T12, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un 12.1% respecto del total de los ingresos netos por intereses, mientras que en 3T12 fue de 9.7% y en el 4T11 representó 7.4%.

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

Cancelación de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada período, Ps. 142 millones en el 4T12, una disminución comparada con los Ps. 166 millones en el 3T12 y un aumento comparado con los Ps. 83 millones en el 4T11 derivado del crecimiento de la cartera y del cambio en la composición del portafolio durante 2012. El monto de los castigos representan el 0.9%, el 1.2% y el 0.7% de la cartera neta, respectivamente. Cualquier crédito incobrable con más de 270 días de vencimiento es quebrantado.

Cancelaciones de crédito (millones de pesos)						
	4T12	% del total	4T11	% del total	3T12	% del total
Cancelaciones por defunciones	6	4.2%	4	4.8%	4	2%
Cancelaciones por incobrabilidad	136	95.8%	79	95.2%	162	98%
Total de castigos	142	100%	83	100%	166	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)												
(cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	4T12	4T11	3T12	4T12	4T11	3T12	4T12	4T11	3T12	4T12	4T11	3T12
Posición Total	1,322	1,383	1,085	0.03	0.02	0.03	0.00%	0.001%	0.003%	0.36%	0.22%	0.33%
DINERO ^{1/}												
Compra de valores	500	501	98	0.03	0.01	0.03	0.01%	0.003%	0.03%	0.32%	0.14%	0.33%
Call Money	822	883	987	0.004	0.007	0.007	0.0005%	0.001%	0.001%	0.04%	0.08%	0.07%
DERIVADOS ^{2/}												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto										6,285	5,993	6,380
% de límite de Riesgo autorizado del Capital Neto										0.15%	0.15%	0.15%

Fe de errata. Se sustituye el valor de la posición total correspondiente al 4T11, en base a lo reportado en el 1T12.

^{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		
	4T12	4T11	3T12	4T12	4T11	3T12	4T12	4T11	3T12
Posición Total	0.11	0.06	0.10	0.01%	0.005%	0.01%	0.4%	0.2%	0.3%
DINERO									
Compra de valores	0.10	0.04	0.10	0.02%	0.01%	0.10%	0.3%	0.1%	0.3%
Call Money	0.01	0.02	0.022	0.002%	0.003%	0.002%	0.04%	0.1%	0.1%
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							6,285	5,993	6,380
% 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 4T12, fueron de Ps. 2,616 millones, que representan el 99.4% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 3T12 el ingreso fue de Ps. 2,350 millones que representaron el 99.2% del ingreso total y comparado con el 4T11 fue de Ps. 2,061 millones que represento el 99.0% del ingreso total. El comportamiento es muy lineal derivado de que la cartera comercial es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

Ingresos financieros			
(millones de pesos)			
	4T12	4T11	3T12
Ingreso por crédito	2,616	2,061	2,350
% del ingreso total	99.4%	99.0%	99.2%

Fuente: Banco Compartamos

Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo

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

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

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	4T12	4T11	3T12	4T12	4T11	3T12
DINERO	0.05	0.02	0.02	0.1	0.1	0.1
Promedio / Capital Neto	0.0007%	0.0003%	0.0003%	0.002%	0.001%	0.0011%

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	4T12	Prom 4T12	4T11	Prom 4T11	3T12	Prom 3T12
Cartera de Consumo						
Exposición Total	14,216	14,584	11,559	11,542	13,365	13,185
Pérdida Esperada	230	220	172	176	231	198
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	232	222	174	178	233	200
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.7%	1.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.7%	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 4T12 fueron de Ps. 1,304 millones, 5.9% más que en 3T12, periodo en el que representaron Ps. 1,231 millones y comparado contra Ps. 1,016 millones del 4T11 fueron 28.3% mayores. El principal incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) la apertura de 73 nuevas oficinas durante el 2012. ii) la administración de la plantilla de colaboradores que al 4T12 alcanzó 14,780 colaboradores. Este crecimiento está en línea con el crecimiento en la cartera y en el número de clientes.

Gastos de administración						
(millones de pesos)						
	4T12	%	4T11	%	3T12	%
Gastos de operación	506	19.4%	364	17.7%	477	20.3%
Gastos de personal	798	30.6%	652	31.8%	754	32.1%
Gastos totales	1,304	49.9%	1,016	49.5%	1,231	52.4%

% respecto al total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo

Fuente: Banco Compartamos

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

Los impuestos a la utilidad a diciembre de 2012 fueron de Ps. 995 millones, 1.0% mayores a los Ps. 977 millones a diciembre 2011, debido a una base menor de impuestos diferidos en 2012.

El impuesto diferido al 4T12 quedó en Ps. (23) millones, al 3T12 representaba Ps. (14) millones y en el 4T11 estaba en Ps. 30 millones.

La tasa efectiva de impuestos del 4T12 fue del 33.5% nivel superior al 33.0% del 3T12 e inferior al 36.9% del 4T11. La tasa efectiva acumulada durante 2012 es del 32.6% mayor en 50 puntos base respecto al 32.1% registrado durante el 2011.

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

Al cierre del 4T12 el resultado antes de impuestos aumento 13.7% a Ps. 895 millones comparados con Ps. 787 millones reportados en el 3T12 y comparados con los Ps. 792 millones del 4T11 reportó un aumento del 13.0%, en línea con el crecimiento en cartera. Para el ejercicio fiscal 4T12 del Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

Utilidad o pérdida neta

En el 4T12 la operación del Banco presento una utilidad neta de Ps. 595 millones, 12.9% mayor a la obtenida en 3T12 que fue de Ps. 527 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 4T11 fue 19.0% 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 14.3% para 4T12, de 13.5% para 3T12 y de 14.0% para 4T11; y a su vez una rentabilidad sobre el capital (ROE) para cada fecha de 35.3%,

32.6% 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, 39.1% para 4T12, 42.1% para 3T12 y 44.1% para 4T11.

Asimismo, el Banco cuenta con una cobertura suficiente al cierre del 4T12 para hacer frente al índice de morosidad; el índice de cobertura en 4T12 fue de 1.85 veces, comparado con 1.79 veces en el 3T12 y 1.58 veces en el 4T11. 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 4T12 la cuenta de efectivo e inversiones aumento 23.4% comparado con el 3T12 y un incremento del 0.6% comparado con el 4T11. 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 4T12 el saldo de esta cuenta era de Ps. 1,635 millones representando el 9.5% de los activos totales, para el cierre del 3T12 el saldo era de Ps. 1,325 millones que representaba 8.3% 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 4T12 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 14,887 millones 8.3% mayor que Ps. 13,752 millones reportados al cierre del 3T12 y 25.3% 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; así como el crecimiento en el ticket promedio. Al cierre del 4T12 el Banco contaba con 2,495,028 clientes 0.5% más que los 2,482,664 del cierre de 3T12 y comparado con 2,334,440 clientes reportados al 4T11 el crecimiento es de 6.9%.

La cartera vencida al 4T12 fue de Ps. 412 millones, representando el 2.77% del total de la cartera (índice de morosidad); en el 3T12 la cartera vencida fue de Ps. 336 millones con un índice de morosidad de 2.44%, comparado contra el 4T11 la cartera vencida fue de Ps. 309 millones y el índice de morosidad de 2.60%, lo que representa un incremento el cual 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 4T12 fueron Ps. 10,041 millones, representando 58.1% de los activos totales presentando un crecimiento de 14.7% comparado con Ps. 8,753 millones del 3T12 que representaban el 54.8% de los activos totales y 41.4% mayor a los Ps. 7,099 millones reportados el 4T11 que representaban el 51.4% de los activos totales. En Agosto 2012 se realizó una emisión de Certificados Bursátiles Bancarios por Ps. 2,000 millones a TIIE más 70 pbs., y en Diciembre 2012 se realizó la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 a TIIE más 57 pbs., se conservan las condiciones de la emisión original, por lo que derivado de esto se recibió un premio por la cantidad de Ps. 27 millones, considerando que el pago de intereses se hace en base a la TIIE más 130 pbs.

ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Al cierre del 4T12, 3T12 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.

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

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

Tipos de operación:

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

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

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

Montos:

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

Instrumentos de inversión:

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

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

Al cierre del 4T12, 3T12 y 4T11, el Banco no cuenta con inversiones en valores distintas a títulos gubernamentales que estén integradas por títulos de deuda de un mismo emisor que representen más del 5% del capital neto de la misma.

Al cierre del 4T12, 3T12 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 importantes fuentes de financiamiento, tales como:

- i) captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero
- ii) emisiones de deuda a corto plazo
- iii) emisiones de deuda de largo plazo (Cebures) y
- iv) préstamos interbancarios y de otros organismos provenientes de instituciones nacionales e internacionales.

Líneas de crédito por contraparte	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	4T12	4T11	3T12	4T12	4T11	3T12
B.Multiple	2,750	2,150	2,250	2,228	1,681	1,193
B.Desarrollo	4,000	4,000	4,000	2,200	2,700	2,150
Multilateral	600	600	600	50	-	33
Total	7,350	6,750	6,850	4,478	4,381	3,376

Fuente: Banco Compartamos

Las fuentes de fondeo al 4T12 sin considerar capital, están distribuidos de la siguiente manera: 3.1% provino de préstamos interbancarios, 10.7% de préstamos con banca de desarrollo, 3.3% de organismos multilaterales y el 39.0% restante provino de las emisiones de largo plazo y el 3.7% de la emisión de papel bancario a corto plazo. Al cierre del 3T12 provienen 8.5% de préstamos interbancarios, 12.0% de préstamos con banca de desarrollo, 3.7% de organismos multilaterales, 0.1% del proyecto de captación; y el 32.4% restante corresponde a las emisiones de largo plazo realizadas durante 2010, 2011 y 2012. Al cierre del 4T11 3.6% provino de préstamos interbancarios, 9.9% de préstamos con banca de desarrollo, 4.6% de organismos multilaterales y el 34.2% restante provino de las emisiones de largo plazo y el 1.6% de la emisión de papel bancario a corto plazo.

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	4T12		4T11		3T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	618	6.15%	207	2.92%	14	0.14%
<i>Del público en general</i>	17	0.17%	6	0.08%	14	0.14%
<i>Mercado de dinero</i>	601	5.98%	202	2.84%	-	0.00%
Préstamos interbancarios	2,874	28.63%	2,376	33.47%	3,731	42.63%
<i>Préstamos en Pesos</i>	2,874	28.63%	2,376	33.47%	3,731	42.63%
<i>Préstamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios	6,549	65.22%	4,516	63.61%	5,008	57.21%
Total pasivos	10,041	100.0%	7,099	100.0%	8,753	100.0%

1) El concepto de Bonos bancarios al 4T12 incluye Ps. 27 millones por concepto de premio, los cuales fueron recibidos por la Reapertura de la emisión COMPART10 (la cual conserva las condiciones de la emisión original)

Fuente: Banco Compartamos.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

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

Deuda bancaria						
(millones de pesos)						
	4T12	%	4T11	%	3T12	%
Deuda corto plazo	403	14.0%	964	40.6%	1,470	39.4%
Deuda largo plazo	2,472	86.0%	1,412	59.4%	2,261	60.6%
Deuda total	2,874	100.0%	2,376	100.0%	3,732	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan un incremento de 32.7% comparando el 4T12 y el 4T11, la cual se debe principalmente a la emisión de certificados bursátiles en el mes de agosto 2012 por Ps. 2,000 millones de pesos y la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones de pesos más en diciembre 2012; así como un incremento en las disposiciones de las líneas de crédito vigentes con la Banca Múltiple. Comparando la variación de 14.9% del 4T12 contra el 3T12, esta se debe a la reapertura de la emisión COMPART10 realizada el 21 de diciembre del 2012.

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	4T12		4T11		3T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	7	4.60%	3	3.09%	6	4.55%
<i>Del público en general</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<i>Mercado de dinero</i>	7	4.60%	3	3.09%	6	4.55%
Prestamos interbancarios*	57	39.08%	33	30.00%	64	49.98%
<i>Prestamos en Pesos</i>	57	39.08%	33	30.00%	64	49.98%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios **	82	56.32%	74	66.91%	58	45.46%
Total intereses por fondeo	146	100.0%	110	100.0%	127	100.0%

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

Fuente: Banco Compartamos

** Bonos bancarios al 4T12 incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y premio de Ps. 27 millones recibido por la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones la cual se colocó a un precio de 101.846427 por título.

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria y contamos con tasas en su mayoría variables y algunas fijas.

Comisiones y Tarifas Generadas por la prestación de servicios

El rubro de comisiones cobradas al 4T12 quedó en Ps. 96 millones de los cuales el 65.8% se derivan de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes y el 34.1% son comisiones por la

Intermediación de la operación de seguros en la cual el Banco opera únicamente como colocador del seguro. Comparando con Ps. 87 millones en el 3T12 y con los Ps. 67 millones del 3T11, se refleja un incremento principalmente en las comisiones por atraso de pago.

Para el año 2012 el rubro de comisiones cobradas quedó en Ps. 338 millones, un incremento del 52% comparado con los Ps. 222 millones del año 2011. Los rubros más importantes son las comisiones por atraso en pago de los clientes y las comisiones por intermediación de seguros.

Comisiones Cobradas	4T12		4T11		3T12	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso de pagos	63	65.8%	38	56.0%	53	61.3%
Administración de ahorro	-	-	1	1.1%	0	-0.4%
Intermediación de Seguros	33	34.1%	30	44.1%	34	39.0%
Por aclaración	-	-	1	-1.4%	-	-
Otras comisiones	0.1	0.1%	0.1	0.2%	0.1	0.2%
Total	96	100%	67	100%	87	100%

Fuente: Banco Compartamos

Comisiones y tarifas pagadas

Para el año 2012 las comisiones y tarifas pagadas quedaron en Ps. 357 millones, un incremento del 7.8% comparado con los Ps. 331 millones del año 2011. El 59.7% de estas comisiones corresponden a pagos a otros bancos, 11.8% corresponden a comisiones pagadas a comisionistas y el 28.5% restante corresponde a pagos por operación de seguros.

Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 4T12 fue de Ps. 480 millones que representó el 7.1% del total de capital contable. Para el 3T12 el capital social fue de Ps. 480 millones lo que represento el 7.1% del total del capital contable, para el 4T11, Ps. 474 millones representando el 7.8% del total del capital contable. Las utilidades retenidas de ejercicios anteriores sobre capital contable fueron 55.4% al 4T12, 63.9% al 3T12 y 33.3% al 4T11. El capital contable que ascendió a Ps. 6,764 millones, Ps. 6,721 millones y Ps. 6,093 millones, respectivamente.

Las utilidades del 4T12, fueron de Ps. 595 millones, lo que representa un aumento de 12.9% respecto a la utilidad neta del 3T12 que fue de Ps. 527 millones y un aumento de 19.0% 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 diciembre 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 4T12 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 1,635 millones y representó un 9.5% del activo total; para 3T12 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,325 millones un 8.3% 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)						
	4T12	%	4T11	%	3T12	%
Disponibilidades	1,135	6.6%	1,124	8.1%	1,227	7.7%
Inversiones	500	2.9%	501	3.6%	98	0.6%
Derivados (cobertura)	-	-	-	-	-	-
Total efectivo e inversiones	1,635	9.5%	1,625	11.8%	1,325	8.3%
% respecto al total de los activos						

Fuente: Banco Compartamos

Política de dividendos

Al cierre del 4T12, no se cuenta con una política de dividendos. Ver mismo apartado en el reporte de Compartamos, S.A.B. con clave de pizarra COMPARC*

Principales indicadores

INDICADORES CLAVE	4T12	3T12	4T11
Rentabilidad			
MIN despues del repomo (1)	63.9%	61.0%	57.5%
MIN antes del repomo (1)	63.9%	61.0%	57.5%
MIN ajustado por riesgos (2)	56.1%	55.1%	53.2%
ROAA (3)	14.3%	13.5%	14.0%
ROAE (4)	35.3%	32.6%	31.4%
Operación			
Indice de eficiencia (5)	59.3%	61.0%	56.2%
Eficiencia operativa (6)	31.4%	31.5%	28.4%
Calidad de Activos			
Cartera vencida / Cartera Total	2.77%	2.44%	2.60%
Indice de cobertura (7)	184.7%	179.2%	157.6%

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

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

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

(3) Retorno sobre activo: Resultado neto / Activo promedio

(4) Retorno sobre capital: Resultado neto / Capital contable promedio

(5) Indice de eficiencia: Gastos operativos / (Resultado de de la operación - Gastos operativos)

(6) Eficiencia operativa: Gastos operativos / Activo promedio

(7) Indice de cobertura: Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera vencida

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 4T12 quedó en 56.1% un ligero aumento al compararlo con el 55.1% del 3T12, el efecto se debe básicamente a que para el 4T12 no se tienen prestamos de partes relacionadas; al compararlo con el 53.2% del 4T11 el aumento está en línea con crecimiento en la cartera durante el 2012.

Por otro lado, el Índice de eficiencia quedó en 59.3% al cierre del 4T12 una mejora comparada con el 61.0% del 3T12 y un aumento comparado con el 56.2% del 4T11 derivado del incremento en las inversiones realizadas en los dispositivos electrónicos que se han otorgado a los promotores.

En lo que respecta a la calidad de los activos, el 4T12 el Índice de cartera vencida quedó en 2.77% el cual refleja un ligero incremento al compararlo con el 3T12 y el 4T11, derivado del crecimiento en los productos urbanos y de un mercado más competido en crédito grupal, tal como se ha dado a conocer al mercado.

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) Coadyuden 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 4T12 vs. 4T11 y 3T12 el efecto cambiario de soles Peruanos y Pesos Mexicanos.

Margen Financiero Después de Provisiones

- Los **ingresos por intereses** al 4T12 fueron Ps. 241 millones, un incremento del 8.0% comparado con Ps. 223 millones reportados en el 3T12 y un incremento de 20.3% comparado con Ps. 200 millones en el 4T11. Para el año 2012 quedó en Ps. 869.9 millones, un incremento del 37.3% comparado con Ps. 633.4 millones del 2011, en línea con el crecimiento en el número de clientes.
- Los **gastos por intereses** al 4T12 quedaron en Ps. 61 millones lo que representa un incremento de 8.8% comparado con los Ps. 56 millones del 3T12 y un crecimiento de 22.4% comparado con Ps. 50 millones del 4T11. Para el año 2012 quedó en Ps. 213.3 millones, un incremento del 36.4% comparado con los Ps. 156.3 millones de 2011, derivado de un mayor apalancamiento para hacer frente al crecimiento en cartera y clientes.
- Las **provisiones por riesgo crediticio** al 4T12 quedaron en Ps. 47 millones, un aumento de 13.6% comparado con los Ps. 42 millones reportados en el 3T12 y un aumento del 77.8% comparado con Ps. 27 millones del 4T11. Para el año 2012 quedó en Ps. 162 millones, un incremento del 73.7% comparado con los Ps. 93.3 millones del año 2011, éste incremento es en línea con el crecimiento de la cartera, la cual está enfocada a la fecha en créditos individuales con un mayor perfil de riesgo.

Resultado de la Operación

- Los **gastos operativos** del 4T12 quedaron en Ps. 104 millones, un ligero aumento del 2.0% con respecto a los Ps. 102 millones del 3T12 y un incremento del 17.9% comparado con Ps. 88

millones del 4T11. Es importante resaltar que para el 4T12 60.6% 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. Para el año 2012 quedó en Ps. 383.8 millones, un incremento de 46.1% comparado con los Ps. 262.7 millones del año 2011, derivado del crecimiento en la apertura de nuevas oficinas y a la contratación de personal para hacer frente al crecimiento de la cartera.

- Las comisiones pagadas son el resultado de las cuotas pagadas a los fondeadores para asegurar los recursos para el crecimiento futuro. Para 2012 fueron Ps. 11 millones, un crecimiento de 39.7% comparado con los Ps. 7.9 millones del año 2011.

Los **ingresos netos de la operación** al 4T12 quedaron en Ps. 38 millones, comparado con Ps. 32 millones del 3T12 representó un aumento de 19.7% y un decremento del 8.0% comparado con Ps. 41 millones del 4T11, principalmente por el incremento en gastos que se genera por la apertura de 7 nuevas oficinas de servicio durante ese periodo de tiempo. Para el año 2012 quedaron en Ps. 140.4 millones una disminución de 4.1% comparado con los Ps. 146.5 millones del año 2011, derivado del incremento en los gastos operativos para hacer frente al crecimiento de la operación.

Resultado Neto

- Debido a lo anterior, CREAR alcanzó al 4T12 un **ingreso neto** de Ps. 25 millones, 20.0% mayor que los Ps. 21 millones del 3T12 y 9.1% menor que los Ps. 28 millones del 4T11. Para el año 2012 quedó en Ps. 94.1 millones, una disminución del 6.9% comparado con Ps. 101.1 millones del año 2011.

Balance General

Liquidez

- **Efectivo y otras inversiones** quedó en Ps. 566 millones al 4T12, un aumento de 19.1% comparado con Ps. 475 millones del 3T12 y un incremento del 50.8% comparado con Ps. 375 millones del 4T11. 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 4T12 Ps. 3,147 millones, lo que representa un aumento del 9.4% comparado con los Ps. 2,877 millones del 3T12 y un incremento de 23.8% comparado con Ps. 2,541 millones en el 4T11.
- La **cartera vencida** al 4T12 quedó en 4.5%, lo que representa una disminución comparada con el 5.4% del 3T12 y un incremento comparado con el 3.5% del 4T11, debido a un incremento generalizado de este indicador en el sistema financiero de Perú. Adicionalmente, el **Índice de cobertura** al 4T12 quedó en 1.37 veces, el cual es mayor al 1.31 veces del 3T12 y menor al 1.48 veces reportado en el 4T11, derivado del deterioro en la calidad de los activos.

Pasivos Totales

- El rubro de depósitos al 4T12 quedó en Ps. 623 millones, un crecimiento de 20.2% comparado con los Ps. 519 millones del 3T12 y un incremento comparado con 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.
- Al 4T12 los pasivos totales son Ps. 3,131.9 millones, un incremento del 11% comparado con los Ps. 2,822.6 millones del 3T12, derivado a un mayor apalancamiento para hacer frente al crecimiento en la operación.
- CREAR cuenta con diversas fuentes de financiamiento, pasivos con interés, provenientes de multilaterales, instituciones financieras locales y fondos internacionales. Únicamente el 8.8% 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 4T12 de 14.7%, una disminución comparado con el 15.2% del 3T12 y un ligero aumento comparado con el 14.4% en el 4T11.

Política de manejo de excedentes de liquidez

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

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

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

Control Interno

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

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

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

Principales Indicadores	4T12	4T11	3T12	Variación 4T12 vs 4T11
Clientes	134,781	106,401	127,873	26.7%
Portafolio	3,147	2,541	2,877	23.8%
Resultado neto	25	28	21	-9.1%
Cartera vencida / Cartera total	4.5%	3.5%	5.4%	0.95 pp
ROA	3.0%	4.1%	2.7%	-1.17 pp
ROE	22.5%	30.8%	19.9%	-8.33 pp
Índice de eficiencia	73.1%	68.0%	76.1%	5.14 pp
ICAP	14.7%	14.4%	15.2%	0.34 pp
Capital / Activos Totales	13.0%	13.5%	13.3%	-0.46 pp
Cartera promedio por cliente	23,348	23,882	22,498	-2.2%
Colaboradores	1,511	1,199	1,504	26.0%
Oficinas de servicio	34	27	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 15.3% comparado con el 3T12 en el número de clientes atendidos, lo que representa 45,949 clientes al 4T12.

Resultado de la operación

Margen Financiero

El **margen financiero** quedó al 4T12 en Ps. 20 millones, 21.9% mayor comparado con Ps. 17 millones del 3T12. Este crecimiento está en línea con el crecimiento del 15.3% en el número de clientes atendidos al 4T12. Comparándolo con las cifras del 4T11 las cuales estaban en Ps. 3 millones, el crecimiento es de Ps. 15 millones, no comparable en términos de %.

El rubro de **estimaciones preventivas** para riesgos crediticios al 4T12 quedó en Ps. 2.4 millones lo que representa un aumento comparado con los Ps. 0.87 millones del 3T12, por el aumento tanto en la cartera vencida como en los castigos al 4T12.

Resultados de la Operación

Comisiones y tarifas pagadas al 4T12 quedó en Ps. 0.20 millones, lo que representa una disminución de 4.9% comparado con los Ps. 0.21 millones del 3T12.

Los **gastos operativos** fueron de Ps. 19 millones al 4T12 un ligero incremento de 12.5% comparado con los Ps. 17 millones del 3T12 derivado principalmente a la apertura de 3 nuevas oficinas de servicio y a los gastos de personal para hacer frente al crecimiento en la operación.

Gastos de administración						
(miles de pesos)						
	4T12	%	4T11	%	3T12	%
Gastos de operación	10,988	54.1%	2,021	38.9%	7,674	46.0%
Gastos de personal	7,754	38.2%	823	15.9%	8,991	54.0%
Gastos totales	18,742	92.3%	2,844	54.8%	16,666	100.0%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Para el 4T12 la operación de Guatemala generó un **resultado neto** negativo de Ps. 0.98 millones, afectado principalmente por los gastos incurridos derivados del aumento en la plantilla de colaboradores y de la apertura de nuevas oficinas de servicio para hacer frente al crecimiento de los próximos meses.

Balance General

Liquidez

Disponibilidades y otras inversiones alcanzó al 4T12 Ps. 119 millones una disminución de 15.0% comparado con los Ps. 140 millones del 3T12 y un aumento de 21.4% comparado con Ps. 98 millones en el 4T11. Estos recursos están invertidos en cuentas de cheques con rendimiento.

Total de efectivo e inversiones						
(miles de pesos)						
	4T12	%	4T11	%	3T12	%
Disponibilidades	119,001	47.8%	98,027	65.9%	140,054	56.0%
Inversiones						
Derivados (cobertura)						
Total efectivo e inversiones	119,001	47.8%	98,027	65.9%	140,054	56.0%
% respecto al total de los activos						

Cartera total de crédito y calidad de activos

La **cartera total** al 4T12 representó Ps. 114 millones, 17.5% de crecimiento comparado con Ps. 97 millones del 3T12, derivado del incremento en clientes nuevos.

Con respecto al índice de **cartera vencida** para el 4T12 quedó en 2.01%, un incremento comparado con el 1.59% y 0.15% del 3T12 y 4T11 respectivamente. El impacto es derivado del incremento en clientes nuevos, los cuales, en muchos casos al ser su primera vez utilizando productos de crédito, pueden ser más riesgosos.

Pasivos Totales

Otras cuentas por pagar al 4T12 quedó en Ps. 5.9 millones, una disminución del 37.7%, al compararse con Ps. 9.6 millones del 3T12 y un aumento del 84.5% comparado con Ps. 3.2 millones del 4T11. Esta línea refleja préstamo de partes relacionadas y otras comisiones.

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

Capitalización

Compartamos, S.A. (Guatemala) tiene un **Índice de Capitalización** al 4T12 de 135.1% una disminución comparado con el 151.7% del 3T12 y con el 258.0% del 4T11.

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

Principales Indicadores	4T12	4T11	3T12	Variación	
				Anual	Trimestral
Clientes	45,949	14,451	39,844	218.0%	15.3%
Cartera	113.62	46.39	96.69	144.9%	17.5%
Resultado Neto	(1.0)	2.4	(1.5)	N/C	-35.1%
Cartera Vencida / Cartera Total	2.01%	0.15%	1.59%	1.86 pp	0.43 pp
ROA	-1.6%	10.2%	-2.4%	N/C	0.79 pp
ROE	-1.6%	11.0%	-2.5%	N/C	0.82 pp
Índice de Eficiencia	105.6%	54.1%	110.0%	51.47 pp	-4.48 pp
ICAP	135.1%	258.0%	151.7%	N/C	-16.60 pp
Capital / Activos Totales	97.6%	97.8%	96.2%	-0.22 pp	1.43 pp
Saldo Promedio por Cliente	2,473	3,210	2,427	-23.0%	1.9%
Colaboradores	310	64	236	384.4%	31.4%
Oficinas de Servicio	18	4	15	350.0%	20.0%

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

Dando cumplimiento al Reglamento Interior de la BMV en el artículo 4.033.01 Fracc. VIII en materia de Requisitos de Mantenimiento, se dan a conocer los nombres de las la Casa de Bolsa o Institución de Crédito que dan Cobertura de Análisis a los valores del mercado de capitales y deuda.

Capitales:

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

Deuda:

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

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

Lic. Carlos Labarthe Costas
Director General

Lic. Patricio 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.