

Compartamos, S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Insurgentes Sur 1458 Piso 11
Colonia Actipan, Del. Benito Juárez, México D.F., C.P. 03230

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013**

**DE CONFORMIDAD CON LAS DISPOSICIONES APLICABLES A LAS
INSTITUCIONES DE CRÉDITO EMITIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES EN LOS ARTÍCULOS 180 FRACCIÓN I**

TERCER TRIMESTRE DE 2013

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Compartamos, S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias (GENTERA) realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 30 de septiembre de 2013 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2012 y otra contra los resultados al 30 de junio del 2013.

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.

La estructura de Compartamos, S.A.B. de C.V. Compañías Subsidiarias (GENTERA) está conformada por las siguientes Subsidiarias, las cuales se enlistan en orden de importancia, así como una breve descripción de la operación para una mejor comprensión en el análisis de la información.

- Banco Compartamos, S.A. IBM.- Su operación consiste en el otorgamiento de créditos de Capital de trabajo grupales e individuales y su operación es en México
- Compartamos Financiera (antes Financiera CREAR).- Su operación consiste en el otorgamiento de créditos individuales en su mayoría y grupales en una menor proporción. Su operación es en Perú
- Compartamos S.A. Su operación consiste en el otorgamiento de microcréditos de Capital de trabajo grupales y y microseguros. Su operación es en Guatemala
- Compartamos Servicios S.A.- Subsidiaria cuya principal función es la administración de colaboradores que laboran para cada Subsidiaria
- Yastás.- Administrador de corresponsales. Opera únicamente en México
- Aterna.- Bróker de microseguros.- Opera en México y Guatemala

Todos los saldos y transacciones de importancia, realizadas entre las compañías han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 30 de septiembre de 2013.

Aspectos relevantes al 3T13:

- El número de clientes activos alcanzó 2,816,500 en el 3T13, un incremento de 6.3% comparado con 2,650,381 clientes en el 3T12. Y un incremento de 2.1% comparado con el 2T13 que representaba 2,759,803 clientes.
- La cartera de crédito total al 3T13 alcanzó Ps. 20,686 millones un incremento de 23.5% comparado con Ps. 16,744 millones el 3T12 y un incremento de 1.2% comparado con los Ps. 20,435 millones del 2T13. El 81.4% del portafolio corresponde a la operación en México de Banco Compartamos, principal subsidiaria.
- La utilidad neta al 3T13 fue de Ps. 574 millones, un incremento del 6.9% comparado con Ps. 537 millones en el 3T12 y un aumento de 16.9%, comparado con Ps. 491 millones del 2T13.
- La red de oficinas de servicio quedó en 574 unidades en el 3T13, misma cifra que el 2T13 y 42 oficinas más que en el 3T12.
- Un total de 18,944 colaboradores al 3T13, lo que representa un incremento de 12.4% comparado con el 3T12 y un incremento de 2.2% comparado con el 2T13.
- Al 3T13 ATERNA cuenta con 3,532,686 de pólizas de seguro activas.
- Yastás cuenta con 3,285 negocios afiliados a su red de corresponsales al 3T13.

i. Resultado de la Operación

Este reporte refleja los números consolidados de las subsidiarias de Compartamos, S.A.B de C.V., entre las que destacan Banco Compartamos, Compartamos Financiera y Compartamos, S.A. (Guatemala).

Los **ingresos por intereses** totales de Compartamos, S.A.B. y Compañías Subsidiarias 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 3T13 fueron de Ps. 3,243 millones, 24.1% mayor a los Ps. 2,613 millones del 3T12 y 5.7% mayor a los Ps. 3,069 millones del 2T13. El 90.9% de los ingresos por intereses son de la operación de Banco Compartamos en México, principal subsidiaria a la fecha. Este crecimiento está en línea con el crecimiento en cartera de crédito.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por intereses (mdp)					
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Compartamos Guatemala	Otras*	Total
3T13	2,950	259	31	5	3,246
3T12	2,369	223	17	4	2,613
2T13	2,782	255	28	6	3,070

* Aterna, Yastas, Compartamos S.A.B., Compartamos Servicios.

La diferencia de Ps. 3 millones que se refleja del total del 3T13 contra el estado de resultados, corresponde a la eliminación de operaciones intercompañías.

Gastos por intereses

Al cierre del 3T13, el costo financiero fue de Ps. 200 millones, lo que representa un aumento de 8.7% comparado con los Ps. 184 millones del 3T12 y una disminución de 2.0% comparado con los Ps. 204 millones del 2T13. Los gastos reflejados en éste rubro corresponden a los intereses por los pasivos contratados para fondear el crecimiento de la operación.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos, en México para el 3T13 es de 5.18%, 5.95% al 3T12 y 5.28% al 2T13, lo que refleja una mejora continua en las tasas y condiciones a las que son pactadas las operaciones para financiar la operación. Adicional al beneficio en la disminución 50 pbs. a la Tasa de Interés Interbancaria realizada por Banco de México el pasado 8 de marzo del 2013 y en menor medida los 25 pbs. el 6 de septiembre pasado.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T13 quedó en 7.23%, al 3T12 en 7.93% y al 2T13 en 7.30% un comportamiento muy similar anual y trimestral.

El margen financiero ajustado por riesgos cerró el 3T13 en Ps. 2,634 millones, 21.3% mayor al compararlo con Ps. 2,171 millones del 3T12 y un 4.3% mayor comparado con los Ps. 2,525 millones del 2T13, derivado de la nueva composición del portafolio en México que presenta una mayor participación de crédito comerciante, crédito individual y crédito mejora tu casa los cuales requieren un mayor nivel de provisiones por tener un perfil de riesgo mayor y aunado al crecimiento del portafolio de la operación en Perú la cual está enfocada principalmente en créditos individuales, los cuales presentan un perfil de riesgo mayor.

Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios

Al 3T13 quedo en Ps. 264 millones, un incremento de 125.6% comparado con los Ps. 117 millones del 3T12 y un incremento de 84.6% comparado con los Ps. 143 millones del 2T13, estas comisiones se derivan principalmente de i) cobro por retraso en pagos de los clientes, ii) comisiones cobradas por las transacciones realizadas por los clientes derivadas de pagos de servicio de los clientes iii) comisiones por la Intermediación de la operación de seguros entre Banco Compartamos y ATERNA (operación en México). A partir de marzo 2013, las comisiones por intermediación de seguros son registradas por ATERNA.

A continuación se refleja el desglose de las comisiones cobradas:

Comisiones y tarifas cobradas					
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Yastas	Aterna	Total
3T13	95	0	70	99	264
3T12	88	6	17	6	117
2T13	87	(4)	60	-	143

Fuente: Compartamos S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Comisiones y tarifas pagadas

Las comisiones y tarifas pagadas principalmente se derivan de i) las comisiones pagadas a otros bancos por el uso de sus bancas electrónicas para efectos de dispersión (órdenes de pago emitidas a los clientes para el cobro de sus créditos y recaudación de fondos (pagos de los clientes) ii) pagos de canales utilizados para el pago de los créditos de los clientes iii) otras comisiones iv) comisiones por el seguro de vida de acreditados y v) comisiones por uso transaccional de las terminales punto de venta de Yastás.

Al cierre del 3T13 las comisiones pagadas fueron de Ps. 161 millones de pesos lo que representa un crecimiento de 46.4% comparado con los Ps. 110 millones del 3T12 y un incremento del 3.2% comparado con Ps. 156 millones del 2T13. Al cierre del 3T1 el 54.4% de las comisiones se generan por la operación del Banco Compartamos, un 44.0% por la operación de Yastás y un 1.0% por la operación de Compartamos Financiera la cual cuenta con sucursales propias en las que los clientes pueden cobrar y pagar sus créditos y el 1.0% restante por comisiones de líneas de crédito derivadas de la operación de Compartamos, S.A. en Guatemala.

Al comparar el resultado del 3T13 con el 3T12 el porcentaje de distribución varía, quedando un 82.0% derivado de la operación de Banco Compartamos, un 16.0% de la operación de Yastás, la cual iniciaba operaciones a esas fechas y el 2.0% restante de Compartamos Financiera. Al 2T13 la distribución de estas comisiones por negocio quedo, 60.0% Banco Compartamos y 38.0% Yastás y el 1.0% restante corresponde a Compartamos Financiera.

Comisiones y tarifas pagadas						
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Compartamos Guatemala	Yastas	Servicios	Total
3T13	88	1	1	70	1	161
3T12	90	2	0	17	0	110
2T13	94	1	0	60	1	156

Fuente: Compartamos S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Otros Ingresos (egresos) de la operación

En este rubro se registran operaciones Intercompañías, de las cuales algunas partidas al momento de consolidar se eliminan. Al 3T13 este rubro quedó en Ps. (27) millones, en el que se reflejan principalmente movimientos de recuperación de cartera, utilidad / pérdida por venta de inmuebles, mobiliario y equipo, donativos y estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. Al 3T12 el efecto neto de este rubro fue cero y al 2T13 fue de Ps. (2) millones.

Gastos de administración

Los gastos de administración en el 3T13 fueron de Ps. 1,782 millones, 29.4% más que los Ps. 1,377 millones del 3T12, y un aumento de 8.3% comparado con Ps. 1,645 millones del 2T13. El principal incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) la apertura de 42 nuevas oficinas de servicio durante el año, adicional a ii) la administración de la plantilla de colaboradores que al 3T13 alcanzó 18,944 colaboradores para cubrir el crecimiento de la cartera.

Al cierre del 3T13, Compartamos, S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias (GENTERA) reportó un **resultado de operación** de Ps. 928 millones, 15.9% mayor comparado con Ps. 801 millones del 3T12, afectado principalmente por un crecimiento en provisiones; comparado con los Ps. 865 millones del 2T13 se observa un crecimiento de 7.3% en el que se reflejan la contribución por concepto de comisiones cobradas del negocio de Aterna.

Impuesto Sobre la Renta

Los impuestos a la utilidad al 3T13 fueron de Ps. 376 millones, 18.2% mayores a los Ps. 318 millones del 3T12, debido a una mayor base de utilidad para el cálculo de los impuestos; comparado contra Ps. 353 millones del 2T13 se refleja un ligero aumento de 6.5%.

El impuesto diferido al 3T13 quedó en Ps. (22) millones, al 3T12 Ps. (54) millones y en el 2T13 estaba en Ps. 21 millones. La tasa efectiva de impuestos del 3T13 fue del 38.1% un incremento comparado con el 32.9% del 3T12 y una ligera disminución comparado con el 43.3% del 2T13, principalmente derivado del efecto de impuestos diferidos en el 3T13.

El **resultado neto** de Compartamos, S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias (GENTERA) para el 3T13 fue de Ps. 574 millones, 6.9% de crecimiento comparado con los Ps. 537 millones del 3T12, impactado principalmente por el rubro de impuestos, mayores gastos operativos, por el crecimiento en provisiones por una mayor participación en el portafolio del crédito individual y crédito comerciante, los cuales tienen un perfil de riesgo mayor, las cuales se ven compensadas por las comisiones generadas del negocio de Aterna y del Banco. Comparado con los Ps. 491 millones del 2T13 se da un aumento del 16.9% en el que se refleja el ingreso por comisiones de la operación de Aterna y una ligera disminución en el rubro de impuestos.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios que incluye la operación de Banco Compartamos, Compartamos Financiera y Compartamos Guatemala al 30 de septiembre de 2013 se realizó conforme a las modificaciones a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el DOF del 25 de octubre de 2010 y posteriores modificaciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SCHP) y a la metodología establecida por la CNBV.

El saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados al 3T13 fue de Ps. 409 millones, un aumento del 58.5% comparado con los Ps. 258 millones del 3T12, debido 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 Individual) del Banco, y la participación de los productos individuales de Compartamos Financiera en Perú, comparado contra Ps. 340 millones de 2T13, se da un

incremento de 20.3% por un crecimiento más acelerado en la cartera vencida en comparación con el crecimiento de las provisiones.

En el 3T13, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un 12.6% respecto del total de los ingresos por intereses, mientras que el 3T12 fue de 9.8% y en el 2T13 representó 11.1%.

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios aplican los criterios establecidos en las reglas de la CNBV, mismas que aplican a todos los bancos de México. 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.

Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera, al 3T13 Ps. 324 millones, un aumento de 80.0% comparado con Ps. 180 millones del 3T12 y un aumento de 47.9% comparado con Ps. 219 millones en el 2T13, dicho aumento se debe al crecimiento de la cartera y al cambio en la composición del portafolio (mayor crecimiento en crédito comerciante y crédito individual). El monto de los castigos representan el 1.6%, el 1.1% y el 1.1% de la cartera neta, respectivamente.

Cualquier crédito incobrable con más de 270 días de vencimiento es castigado.

Castigos de créditos incobrables			
(millones de pesos)			
	3T13	3T12	2T13
C. Mujer	143	90	98
C. Comerciante	55	24	28
C. Individual	35	13	22
C. Adicional	3	2	4
C. Mejora tu Casa	59	37	43
Banco Compartamos México	295	166	195
Cancelaciones por incobrabilidad	26	14	21
Compartamos Financiera Perú	26	14	21
Cancelaciones por incobrabilidad	4	1	2
Compartamos S.A. Guatemala	4	1	2
Total	324	180	219

Fuente: Compartamos S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

Valor en riesgo de liquidez y mercado para la cartera de consumo de Banco Compartamos

La información cuantitativa para riesgo de mercado de Banco Compartamos, 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		
	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13
Posición Total	1,881	1,085	1,280	0.004	0.03	0.004	0.0002%	0.003%	0.0003%	0.4%	0.3%	0.4%
DINERO ^{1/}	1,282	1,085	1,280	0.004	0.03	0.004	0.0002%	0.003%	0.0003%	0.4%	0.3%	0.4%
Compra de valores	-	98	-	-	0.03	-	-	0.03%	-	-	0.3%	-
Call-Money	1,282	987	1,280	0.003	0.01	0.003	0.0002%	0.0007%	0.0003%	0.3%	0.07%	0.44%
Directo	599			0.001			0.0002%			0.1%		
DERIVADOS ^{2/}												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto											6,380	
ASRM x ICAP (último conocido) *										638		587
% de límite de Riesgo autorizado										0.15%	0.15%	0.15%

* el valor para 3T12 se comparó contra el Capital Neto

^{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.

La información cuantitativa para riesgo de mercado de **Compartamos Financiera** (antes Financiera CREAR), 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		
	3T13	2T13	3T12	3T13	2T13	3T12	3T13	2T13	3T12
Posición Total	- 2.82	0.22	21.50	- 0.05	0.00	0.26	0.02	0.018	0.01
DINERO ^{1/}									
Compra de valores									
Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	- 2.82	0.22	21.50	- 0.05	0.00	0.26	0.02	0.018	0.01
CAPITALES									
Capital Neto							471	449	

La información cuantitativa de **Banco Compartamos** 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		
	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13
Posición Total	0.01	0.10	0.01	0.001%	0.01%	0.001%	0.4%	0.3%	0.4%
DINERO	0.01	0.10	0.01	0.001%	0.01%	0.001%	0.4%	0.3%	0.4%
Compra de valores	-	0.10	-	-	0.10%	-	0.0%	0.3%	0.0%
Call Money	0.008	0.02	0.01	0.001%	0.002%	0.001%	0.3%	0.1%	0.4%
Directo	0.003			0.001%			0.1%		
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto								6.380	
ASRM x ICAP (último conocido) *							638		587
% de límite de Riesgo autorizado							0.48%	0.48%	0.48%

* el valor para 3T12 se comparó contra el Capital Neto

^{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.

La información cuantitativa de **Compartamos Financiera** (antes Financiera CREAR) 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		
	3T13	2T13	3T12	3T13	2T13	3T12
Posición Total	- 0.17	0.01	0.81	6.1%	5.8%	0.04
DINERO						
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	- 0.17	0.01	0.81	6.1%	5.8%	0.04
CAPITALES						
Capital Neto				471	449	

Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico

Los ingresos por las operaciones de crédito de **Banco Compartamos** durante el 3T13, fueron de Ps. 2,931 millones, que representan el 99.3% 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 2T13 fue de Ps. 2,766 millones que represento el 99.4% del ingreso total. El comportamiento es estable en virtud de que la cartera de crédito es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

Ingresos financieros			
(cifras en millones de pesos)			
	3T13	3T12	2T13
Ingreso por crédito	2,931	2,350	2,766
% del ingreso total	99.3%	99.2%	99.4%

Fuente: Banco Compartamos

Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo

Diariamente se calcula el VaR de mercado incluyendo las principales posiciones, activas sujetas a riesgo de mercado del balance; el Banco tiene inversiones en instrumentos referidos a tasas interés con baja volatilidad (papel bancario y gubernamental) cuyo valor en riesgo no es significativo para el valor de mercado de la posición. El VaR de liquidez se calcula con un horizonte de 10 días.

A continuación se muestra el VaR de mercado promedio y el VaR de liquidez promedio de Banco Compartamos

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13
DINERO	0.0025	0.02	0.0016	0.008	0.1	0.005
Promedio / ARSM x ICAP*	0.0004%	0.0003%	0.0003%	0.001%	0.001%	0.001%

* el valor para 3T12 se comparó contra el Capital Neto

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

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo **Banco Compartamos**, se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	3T13	Prom 3T13	3T12	Prom 3T12	2T13	Prom 2T13
Cartera de Consumo						
Exposición Total	16,215	16,234	13,365	13,185	16,387	15,481
Pérdida Esperada	309	290	231	198	258	233
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	312	293	233	200	261	236
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.9%	1.8%	1.7%	1.5%	1.6%	1.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.9%	1.8%	1.7%	1.5%	1.6%	1.5%
ASRC x ICAP	5,512		N/A		5,212	
% límite de riesgo autorizado	8%		N/A		8%	
% uso del límite	70.7%		N/A		62.6%	

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera comercial de **Banco Compartamos**, se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	3T13	Prom 3T13	3T12	Prom 3T12	2T13	Prom 2T13
Cartera Comercial						
Exposición Total	305	236	275	201	101	33
Pérdida Esperada	1.5	1.2	1.4	1.0	0.5	0.4
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	21.5	16.7	19.4	14.2	7	5.9
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	1.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	17.7%

*La cartera comercial, corresponde a créditos otorgados a una persona moral (Relacionados).

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo, cartera comercial y cartera hipotecaria de **Compartamos Financiera** (antes Financiera CREAR), se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T13	2T13	3T12
Cartera de Consumo			
Exposición Total	3,323	2,955	2,649
Pérdida Esperada	318	272	250
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	131	82	64
Pérdida Esperada / Exposición Total	9.6%	9.2%	9.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	3.9%	2.8%	2.4%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T13	2T13	3T12
Cartera comercial			
Exposición Total	307	265	213
Pérdida Esperada	15	12	12
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	46	39	32
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.0%	4.7%	5.7%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	14.9%	14.8%	14.9%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T13	2T13	3T12
Cartera hipotecaria			
Exposición Total	40	33	32
Pérdida Esperada	3	3	2
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.5	0.4	0.0
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.4%	8.0%	7.8%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.2%	1.2%	0.0%

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo de **Compartamos Guatemala** se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	3T13	Prom 3T13	3T12	Prom 3T12	2T13	Prom 2T13
Cartera de Consumo						
Exposición Total	153.0	151.4	96.7	93.8	140.2	134.7
Pérdida Esperada	7.4	7.5	2.4	2.7	1.9	1.7
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.7	0.7	0.6	0.9	0.8	0.9
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.9%	4.9%	2.5%	2.9%	1.3%	1.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.5%	0.5%	0.6%	0.9%	0.6%	0.7%

Compartamos S.A. en Guatemala únicamente ofrece créditos grupales.

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 0.14% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

Balance General

El Balance General, refleja los números consolidados de Compartamos, S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias (GENTERA), entre las que destacan, Banco Compartamos, Compartamos Financiera y Compartamos, S.A. (Guatemala).

Disponibilidades y otras inversiones quedó en Ps. 3,830 millones al 3T13, un aumento de 56.3% comparado con los Ps. 2,450 millones del 3T12 y un aumento de 43.3% comparado con los Ps. 2,673 millones del 2T13. Este rubro se ve afectado en función del i) crecimiento esperado de cartera, ii) gastos de administración, iii) pago de impuestos y iv) vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

La **cartera total** al 3T13 alcanzó Ps. 20,686 millones, un crecimiento de 23.5% comparado con los Ps. 16,744 millones del 3T12 en línea con el crecimiento de un 16.3% en el saldo promedio por cliente y un 6.3% de crecimiento anual en clientes y un crecimiento de 1.2% comparado contra los Ps. 20,435

millones del 2T13, derivado de un crecimiento moderado de 2.1% en el número de clientes y una ligera disminución de 0.8% en el saldo promedio por cliente.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito					
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Compartamos Guatemala	S.A.B.*	Total
3T13	16,843	3,670	153	20	20,686
3T12	13,752	2,895	97	-	16,744
2T13	17,041	3,254	140	-	20,436

* Préstamo convertible en acciones

La **cartera vencida consolidada** al 3T13 quedó en 4.29% lo que representa un incremento comparado con 2.80% del 3T12, y con el 4.16% del 2T13; esto se debe principalmente i) al cambio en la composición de la cartera en la operación del Banco en México en la que se refleja un crecimiento en los productos crédito comerciante y crédito individual los cuales por su naturaleza presentan una cartera vencida mayor, ii) al crecimiento en la cartera vencida de crédito mujer, crédito adicional y crédito mejora tú casa, afectados principalmente por las dinámicas del mercado y del sector, el cual hoy es mejor atendido por la presencia de más competidores, iii) la cartera de la operación de Compartamos Financiera está enfocada a productos individuales.

Productos	Cartera Vencida											
	3T13				3T12				2T13			
	Cartera total	Cartera vencida	Indicador de cartera vencida	Castigos	Cartera total	Cartera vencida	Indicador de cartera vencida	Castigos	Cartera total	Cartera vencida	Indicador de cartera vencida	Castigos
C. Mujer	9,437	262	2.78%	143	9,025	157	1.74%	90	10,142	316	3.11%	98
C. Comerciante	2,618	129	4.92%	55	1,583	53	3.33%	24	2,377	131	5.50%	28
Subtotal Grupal	12,055	391	3.24%	198	10,608	210	1.97%	114	12,519	447	3.57%	126
C. Individual	2,033	161	7.93%	35	1,150	36	3.15%	13	1,811	106	5.84%	22
C. Adicional	121	4	3.38%	3	175	4	2.32%	2	138	5	3.96%	4
C. Mejora tu Casa	2,634	152	5.77%	59	1,819	86	4.75%	37	2,573	141	5.48%	43
Subtotal Individual	4,788	317	6.63%	97	3,144	126	4.03%	52	4,522	252	5.58%	69
Banco Compartamos	16,843	708	4.20%	295	13,752	336	2.44%	166	17,041	699	4.10%	195
Comercial	1,167	78	6.69%	6	1,065	59	5.50%	2	1,072	68	6.33%	7
Microempresa	1,643	75	4.58%	17	1,334	63	4.72%	10	1,463	65	4.43%	11
Consumo	848	19	2.22%	4	486	9	1.77%	2	707	14	1.94%	3
Hipotecaria	12	-	0.00%	-	10	-	0.00%	-	12	-	0.00%	-
Compartamos Financiera	3,670	172	4.69%	27	2,895	130	4.49%	14	3,254	146	4.50%	21
C. Mujer	153	6	4.24%	4	97	2	1.59%	1	140	6	4.28%	2
Compartamos S.A.	153	6	4.24%	4	97	2	1.59%	1	140	6	4.28%	2

Fuente: Compartamos S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias

El **índice de cobertura** al 3T13 quedó en 160.0%, una disminución comparado con 185.0% del 3T12 esto debido a que el crecimiento de la cartera vencida de crédito mujer es mayor al crecimiento de las provisiones y un ligero aumento comparado con el 156.0% en el 2T13.

Política de distribución de capital

El Consejo de Administración de Compartamos aprobó una nueva política de distribución de capital que incluye un pago de un dividendo ordinario anual mínimo del 40.0% de las utilidades del año anterior, con espacio para distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales, de ser aprobadas, no resultarán en reducciones anuales del índice de capitalización de más de 3 puntos porcentuales.

Políticas de Inversión Corporativas

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

- ✓ Compartamos SAB
- ✓ Red Yastás
- ✓ Compartamos Servicios
- ✓ Fundación Compartamos
- ✓ Aterna agente de seguros y fianzas.

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) Deposito 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.

Para la operación de **Banco Compartamos**, las políticas de liquidez son las siguientes:

Liquidez

El Banco tiene la política de mantener activos líquidos en la tesorería al cierre de cada mes, el importe mayor que resulte de comparar Ps. 750 millones, con la suma de: crecimiento de cartera, más pago por vencimientos de pasivos, más gastos operativos correspondientes al mes siguiente.

Índice = Máximo (750 millones, (cartera + gastos + vencimiento de pasivos + inversiones en activo + provisión de impuestos + dividendos) 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 3T13, 3T12 y 2T13, 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 3T13, 3T12 y 2T13, 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.

Política de manejo de excedentes de liquidez de Compartamos Financiera

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.

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+, A y AA- teniendo el límite de concentración máxima de 30% del patrimonio efectivo por entidad bancaria.

Fuentes de liquidez y financiamiento

A continuación se describen las fuentes de fondeo de las subsidiarias Banco Compartamos y Compartamos Financiera, las cuales tienen fuentes de fondeo propias. Por lo que respecta a la operación minoritaria de las Subsidiarias Compartamos Guatemala, Yastás y Aterna, por ser subsidiarias de reciente creación son capitalizadas a través de recursos de Compartamos, S.A.B. y Compañías Subsidiarias.

La fuente de liquidez de Banco Compartamos 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.

El comportamiento de las líneas de crédito de Banco Compartamos se detalla a continuación:

Líneas de crédito por contraparte	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13
B.Multiple	2,450	2,250	2,900	2,330	1,193	936
B.Desarrollo	6,000	4,000	4,500	4,150	2,150	2,640
Multilateral	600	600	600	100	33	83
Total	9,050	6,850	8,000	6,580	3,376	3,659

Fuente: Banco Compartamos

Las fuentes de fondeo del Banco, provienen de líneas de crédito que se tienen con la Banca Comercial, la Banca de Desarrollo, Multilaterales, emisiones de deuda a largo plazo, captación de personas físicas y morales y Capital. La distribución de las fuentes de fondeo se presenta a continuación:

	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Capital	Captación
3T12	8.5%	12.0%	3.7%	32.4%	43.4%	0.1%
2T13	8.1%	13.2%	2.8%	35.0%	37.6%	3.4%
3T13	1.1%	9.6%	2.6%	44.2%	39.2%	3.3%

* Incluye depósitos bancarios a corto plazo

Fuente: Banco Compartamos

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

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	3T13		3T12		2T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	38	0.3%	14	0.2%	34	0.3%
Depósitos a plazo	602	5.1%	-	0.0%	602	5.2%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	602	5.1%	-	0.0%	602	5.2%
Prestamos interbancarios	2,561	21.8%	3,731	42.6%	4,488	38.5%
<i>Prestamos en Pesos</i>	2,561	21.8%	3,731	42.6%	4,488	38.5%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos	8,539	72.7%	5,008	57.2%	6,536	56.1%
Total pasivos	11,740	100.0%	8,753	100.0%	11,659	100.0%

- 1) El concepto de Títulos de crédito emitidos al 3T13 incluye Ps. 25 millones por concepto de premio, los cuales fueron recibidos por la Reapertura de la emisión COMPART10 (la cual conserva las condiciones de la emisión original)
Fuente: Banco Compartamos.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Como se puede observar en la tabla, la posición de emisiones de deuda a largo plazo ha venido incrementando, por ser más conveniente en base a las condiciones de mercado; por lo que respecta a los préstamos interbancarios, estos son a corto plazo para cubrir alguna necesidad de liquidez y finalmente el rubro de depósitos a plazo refleja un crecimiento moderado y la posición de mercado de dinero son colocaciones de papel a corto plazo realizados por la tesorería.

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

Deuda bancaria						
(millones de pesos)						
	3T13	%	3T12	%	2T13	%
Deuda corto plazo	1,961	76.6%	1,470	39.4%	4,071	90.7%
Deuda largo plazo	600	23.4%	2,261	60.6%	417	9.3%
Deuda total	2,561	100.0%	3,732	100.0%	4,488	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

Las variaciones que se observan se deben principalmente a los prepagos que se realizan con los recursos de las emisiones de largo plazo.

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 3T13 un aumento del 19.6% comparado con el 3T12, principalmente por el incremento en la posición de los pasivos con costo para hacer frente al crecimiento de la cartera. Comparando el 3T13 contra el 2T13 se presenta un incremento de 12.6%, derivado a la emisión de Certificados Bursátiles realizada en septiembre de 2013 por Ps. 2,000 millones.

Intereses por fondeo (millones de pesos)						
	3T13		3T12		2T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Depósitos a plazo	7	4.6%	6	4.6%	7	5.2%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	7	4.6%	6	4.6%	7	5.2%
Préstamos interbancarios*	48	31.3%	64	50.0%	38	28.1%
<i>Préstamos en Pesos</i>	48	31.3%	64	50.0%	38	28.1%
<i>Préstamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos **	97	64.2%	58	45.5%	90	66.7%
Total intereses por fondeo	152	100.0%	127	100.0%	135	100.0%

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

** Títulos de crédito emitidos al 3T13 incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y premio de Ps. 25 millones recibido por la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones la cual se colocó a un precio de 101.846427 por título.

Fuente: Banco Compartamos

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria y las tasas de los pasivos en su mayoría son variables y algunas a tasa fija.

Las fuentes de financiamiento de Compartamos Financiera, provienen de las líneas de crédito pactadas con i) Bancos comerciales, ii) Banca de desarrollo, iii) Multilaterales, iv) Fondos de inversión y v) Capital. El 9.3% 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.

El rubro de depósitos al 3T13 quedó en Ps. 726 millones, un crecimiento de 40.0% comparado con los Ps. 519 millones del 3T12 y un incremento de 11.2% comparado con Ps. 653 millones del 2T13, derivado de lo siguiente: (i) un depósito en una cuenta que se estructuró como resultado de la adquisición de CREAR (ahora Compartamos Financiera), (ii) el producto de ahorro implementado en Compartamos Financiera, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B, el cual se tiene en prueba piloto y está disponible por el momento, en una sucursal. El rubro de préstamos interbancarios quedó en Ps. 2,747 millones, un crecimiento de 24.0% comparado con los Ps. 2,216 millones del 3T12 y 16.5% comparado con Ps. 2,357 del 2T13 derivado del crecimiento en la cartera de crédito.

Al 3T13 los pasivos totales son Ps. 3,543 millones, un aumento del 25.5% comparado con los Ps. 2,822 millones del 3T12 y un incremento de 15.2% comparado con Ps. 3,075 millones del 2T13, comparado anualmente, el aumento se deriva de un mayor apalancamiento para hacer frente al crecimiento en la operación.

Compartamos S.A. Guatemala, desde su inicio ha sido fondeada a través aportaciones de capital de Compartamos, S.A.B. y Compañías Subsidiarias; a partir del 2T13 firmo la primer línea de crédito con International Finance Corporation.

Principales indicadores Compartamos, S.A.B. de C.V. y Compañías Subsidiarias (GENTERA)

Indicadores Clave			
	3T13	3T12	2T13
Margen Financiero (1)	53.1%	53.0%	52.8%
Margen Financiero después de provisiones (2)	45.9%	47.4%	46.6%
ROA (3)	9.0%	10.6%	8.1%
ROE (4)	25.7%	27.3%	22.1%
Indice de eficiencia (5)	65.8%	63.2%	65.5%

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

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 3T13 quedó en 45.9% una ligera disminución comparada con el 47.4% del 3T12 y con el 46.6% del 2T13, el efecto se debe básicamente a que se tiene una posición mayor de activos con costo a una tasa más baja que la que aplica a la cartera comercial.

El ROA al 3T13 fue de 9.0%, una disminución comparado con el 10.6% del 3T12 lo que refleja una disminución derivada de un crecimiento menor en la utilidad en proporción al crecimiento de los activos productivos, comparado con el 8.1% del 2T13 refleja un ligero aumento resultado de un incremento en la utilidad del 3T13.

El ROE al 3T13 fue de 25.7%, una disminución comparado con el 27.3% del 3T12, derivado de un crecimiento en utilidad neta de 6.9% y un crecimiento de capital del 14.5%, comparado con el 22.1% del 2T13 se observa un aumento por un mejor desempeño del resultado neto trimestre a trimestre.

Por otro lado, el Índice de eficiencia quedó en 65.8% al cierre del 3T13, un aumento comparado con el 63.2% al 3T12 principalmente por el incremento en provisiones y gastos operativos, comparado contra el 65.5% del 2T13 se refleja un ligero aumento derivado de que los gastos operativos crecieron en mayor proporción al crecimiento mostrado en los ingresos por intereses después de provisiones.

Control Interno

Banco Compartamos, principal Subsidiaria de Compartamos, S.A.B. y Compañías Subsidiarias 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.

Compartamos Financiera, por su parte 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.

Compartamos Financiera cuenta con dos órganos de control (Auditoría y Riesgos) los cuales son responsables de monitorear el cumplimiento y apego a los procesos dentro de la compañía ya sea a través de la ejecución de la función de auditoría y de la gestión de riesgo operativo. Adicionalmente 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).

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.

Capitales:

1. Banorte-IXE	Marissa Garza	Mantener
2. BBVA Bancomer	Ernesto Gabilondo	Outperform
3. BofA Merrill Lynch	José Barria	Compra
4. BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
5. Citi Investment Research and Analysis	Daniel Abud	Compra
6. Credit Suisse	Marcelo Telles	Outperform
7. Deutsche Bank	Tito Labarta	Compra
8. GBM	Lilian Ochoa	Underperform
9. Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
10. HSBC Securities (USA) Inc	Carlos Gómez	Neutral
11. Interacciones	Enrique Mendoza	Compra
12. JP Morgan	Christopher Delgado	Compra/Overweight
13. Morgan Stanley	Nikolaj Lippmann	Equal-weight
14. Nau Securities	Iñigo Vega	Venta
15. Santander	Boris Molina	Compra
16. UBS	Frederic de Mariz	Compra
17. Vector	Rafael Escobar	Compra especulativa

Deuda:

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

Ing. Carlos Labarthe Costas
Director General

Lic. Patricio Díez de Bonilla García Vallejo
Director de Servicios Financieros

Lic. Yerom Castro Fritz
Director de Servicios Control Interno e Inclusión
Financiera

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

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