

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

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 JUNIO 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**

SEGUNDO 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. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 30 de junio de 2013 contra los obtenidos al 30 de junio de 2012 y otra contra los resultados al 31 de marzo 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. 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 Guatemala, S.A. Su operación consiste en el otorgamiento de créditos de Capital de trabajo grupales y su operación es en Guatemala
- Compartamos Servicios. S.A.- Subsidiaria cuya principal función es la administración de colaboradores que laboran para cada Subsidiaria
- Yastas.- Administrador de corresponsales. Opera únicamente en México
- Aterna.- Bróker de microseguros.- Opera únicamente en México.

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 junio de 2013.

Aspectos relevantes al 2T13:

- El número de clientes activos alcanzó 2,759,803 en el 2T13, un incremento de 8.5% comparado con 2,543,359 clientes en el 2T12. Y un incremento de 2.7% comparado con el 1T13 que representaba 2,688,133 clientes.
- La cartera de crédito total al 2T13 alcanzó Ps. 20,435 millones un incremento de 32.3% comparado con Ps. 15,442 millones el 2T12 y un incremento de 4.2% comparado con los Ps. 19,607 millones del 1T13. El 83.8% del portafolio corresponde a la operación en México de Banco Compartamos, principal subsidiaria.
- La utilidad neta al 2T13 fue de Ps. 491 millones, un incremento del 20% comparado con Ps. 408 millones en el 2T12 y una ligera disminución de 3.5%, comparado con Ps. 509 millones del 1T13.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 574 unidades en el 2T13, 53 oficinas más que en el 2T12 y 7 oficinas más que en el 1T13.
- Un total de 18,710 colaboradores al 2T13, lo que representa un incremento de 10.4% comparado con el 2T12 y un incremento de 2.2% comparado con el 1T13.
- Al 2T13 ATERNA cuenta con 3,232,443 de pólizas de seguro activas.

- Yastas cuenta con 3,226 negocios afiliados a su red de corresponsales al 2T13.

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). 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 2T13 fueron de Ps. 3,069 millones, cantidad 30.8% mayor a la obtenida el 2T12, que fue de Ps. 2,346 millones y que a su vez fue 4.7% mayor a la obtenida en el 1T13, que fue de Ps. 2,932 millones. El 90.6% 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					
	Banco Compartamos	Compartamos Guatemala	Compartamos Financiera Peru	Otras*	Total
2T13	2,782	28	255	6	3,070
2T12	2,126	12	205	3	2,347
1T13	2,666	23	237	6	2,933

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

Gastos por intereses

Al cierre del 2T13, el costo financiero fue de Ps. 204 millones, lo que representa un aumento de 19.3% comparado con los Ps. 171 millones del 2T12 y un aumento de 1.5% comparado con los Ps. 201 millones del 1T13, el 66.6% se deriva de la operación del Banco en México, mientras que el 33.3% de la operación de Compartamos Financiera en Perú, el 0.4% restante proviene de la operación de la SAB y de Aterna. Los gastos reflejados en éste rubro corresponden a los intereses por los pasivos contratados para fondar el crecimiento de la operación.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos, en México para el 2T13 es de 5.28%, 5.98% al 2T12 y 5.82% al 1T13, lo que refleja una mejora continua en las tasas y condiciones a las que son pactadas las operaciones para financiar la operación. Por lo que respecta a la segunda Subsidiaria de mayor relevancia que se fondea con recursos propios es Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 2T13 quedó en 7.30%, al 2T12 en 7.32% y al 1T13 en 7.70% un comportamiento muy similar anual y trimestral.

El margen financiero ajustado por riesgos cerró el 2T13 en Ps. 2,525 millones, 27.4% mayor al compararlo con Ps. 1,982 millones del 2T12 y un 7.0% mayor comparado con los Ps. 2,359 millones del 1T13, derivado de la nueva composición del portafolio en México que presenta una mayor participación de crédito comerciante, crédito individual (antes crece tú negocio) y crédito Mejora tu casa en 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 2T13 quedo en Ps. 143 millones, un incremento de 45.9% comparado con los Ps. 98 millones del 2T12 y un ligero incremento de 1.4% comparado con los Ps. 141 millones del 1T13, 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, las cuales serán reconocidas durante el segundo semestre del presente año.

A continuación se refleja el desglose de las comisiones cobradas:

Comisiones y tarifas cobradas					
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Yastas	Aterna	Total
2T13	87	(4)	60	-	143
2T12	80	6	12	-	97
1T13	92	7	40	2	141

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 Yastas.

Al cierre del 2T13 las comisiones pagadas fueron de Ps. 156 millones de pesos lo que representa un crecimiento de 50.0% comparado con los Ps. 104 millones del 2T12 y un incremento del 21.9% comparado con el 1T13. El 60.0% de las comisiones se generan por la operación del Banco Compartamos, un 38.0% por la operación de Yastas 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.

Al comparar el resultado del 2T13 con el 2T12 el porcentaje de distribución varia, quedando un 85.0% por la operación de Banco Compartamos y un 11.0% de la operación de Yastas, la cual iniciaba operaciones a esas fechas y el 3.0% restante de Compartamos Financiera. Al 1T13 la distribución de estas comisiones por negocio quedo muy similar a la del 2T13, 67.0% Banco Compartamos y 32.0% Yastas.

Comisiones y tarifas pagadas				
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Yastas	Total
2T13	94.15	0.85	59.81	156
2T12	87.51	3.58	11.49	103
1T13	86.59	0.28	40.79	128

Otros Ingresos (egresos) de la operación

En éste rubro se registran operaciones Intercompañías, las cuales al momento de consolidar se eliminan por lo que los resultados que se reflejan en la siguiente tabla no son comparables a las cifras del estado de resultados. La información registrada en éste rubro y su comportamiento anual y trimestral, se muestra a continuación:

Otros ingresos (egresos) de la operación			
Concepto	2T13	2T12	1T13
Recuperación de cartera de crédito	6.0	5.2	5.4
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	0.1	1.2	0.8
Ingresos Intercompañía	0.4	0.4	0.5
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(2.8)	0.1	(2.1)
Otros Ingresos:			
Otros dividendos de primas de seguros	7.8	8.5	7.0
Otros ingresos servicios de exclusividad	1.3	1.3	0.8
Otros*	7.3	2.6	7.6
Donativos	(1.4)	(2.8)	(3.7)
Estimación por Irrecuperabilidad o difícil cobro	(18.6)	(7.0)	(15.1)
Otros egresos:			
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	(3.8)	(5.3)	(3.9)
Otras partidas de los Ingresos (egresos) de la operación	0.75	0.37	0.37
Cancelación de otras cuentas de pasivo	0.20	-	0.36
Pérdida en venta de Inmuebles , mobiliario y equipo	-	-	(0.01)
Total	- 2.8	4.7	- 2.0

Gastos de administración

Los gastos de administración en el 2T13 fueron de Ps. 1,645 millones, 24.4% más que los Ps. 1,322 millones del 2T12, y un aumento de 11.4% comparado con Ps. 1,477 millones del 1T13. El principal incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) la apertura de 53 nuevas oficinas de servicio durante el año y 7 nuevas oficinas durante el trimestre, adicional a ii) la administración de la plantilla de colaboradores que al 2T13 alcanzó 18,710 colaboradores, lo que representa un incremento de 10.4% en términos anuales y del 2.2% trimestrales, incrementos derivados de la contratación de personal para hacer frente al crecimiento de la cartera.

Al cierre del 2T13, Grupo Compartamos reportó un **resultado de operación** de Ps. 865 millones, 31.1% mayor comparado con Ps. 660 millones del 2T12, crecimiento en línea con el crecimiento de la cartera y a su vez en el incremento de los ingresos por intereses; comparado con los Ps. 864 millones del 1T13 un ligero incremento del 0.1% afectado principalmente por el crecimiento en los gastos operativos.

Impuesto Sobre la Renta

Los impuestos a la utilidad al 2T13 fueron de Ps. 353 millones, 52.2% mayores a los Ps. 232 millones del 2T12, debido a una base mayor base de utilidad para el cálculo de los impuestos; comparado contra Ps. 372 millones del 1T13 se refleja una ligera disminución de 5.1%, comportamiento similar al trimestre previo dado la proporción de los no deducibles para este segundo trimestre.

El impuesto diferido al 2T13 quedó en Ps. 21 millones, al 2T12 Ps. 20 millones y en el 1T13 estaba en Ps. (17) millones. La tasa efectiva de impuestos del 2T13 fue del 43.2% un incremento comparado con el 38.2% y 41.1% del 2T12 y del 1T13 respectivamente.

El **resultado neto** de Grupo Compartamos para el 2T13 fue de Ps. 491 millones, 20.3% de crecimiento comparado con los Ps. 408 millones del 2T12, derivado principalmente por el crecimiento de la cartera y a su vez compensado por el crecimiento en provisiones por una mayor participación en el portafolio del crédito individual (antes crece tú negocio) y crédito comerciante, los cuales tienen un perfil de riesgo mayor a la metodología grupal; comparado con los Ps. 509 millones del 1T13 se da una ligera disminución del 3.5% afectado por el aumento en la tasa efectiva 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 junio 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 2T13 fue de Ps. 340 millones, un aumento del 76.2% comparado con los Ps. 193 millones se debe 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 (antes Crece tú negocio) del Banco, y la participación de los productos individuales de Financiera Compartamos, comparado contra los Ps. 372 millones de 1T13, se da una disminución del 8.6% por un crecimiento mayor en la cartera vencida en comparación con el crecimiento de las provisiones.

En el 2T13, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un 11.1% respecto del total de los ingresos por intereses, mientras que el 2T12 fue de 8.2% y en el 1T13 representó 12.7%.

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.

Cancelación de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada período, al 2T13 Ps. 195 millones, un aumento de 40.3% comparado con Ps. 139 millones del 2T12 y un aumento de 37.3% comparado con Ps. 142 millones en el 1T13, 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 (antes crece tú negocio)). El monto de los castigos representan el 1.1%, el 1.1% y el 0.8% de la cartera neta, respectivamente. Cualquier crédito incobrable con más de 270 días de vencimiento es quebrantado.

Cancelaciones de crédito						
(millones de pesos)						
	2T13	% del	2T12	% del	1T13	% del
Cancelaciones por defunciones	6	3.1%	4	2.9%	6	4.2%
Cancelaciones por incobrabilidad	189	96.9%	135	97.1%	136	95.8%
Total de castigos	195	100%	139	100%	142	100%

Fuente: Banco Compartamos

La siguiente información se presenta en base a lo establecido en el art. 181 Fracción XIII, en el que se solicita que el índice de capitalización como resultado de dividir el capital básico I entre los activos ponderados sujetos a riesgos totales deberá expresarse en % redondeado a centésimas.

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		
	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13
Posición Total	1,280	1,814	914	0.004	0.02	0.005	0.0003%	0.001%	0.001%	0.4%	0.2%	0.6%
DINERO ^{1/}												
Compra de valores	0	99	0	-	0.01	-	0.0000%	0.01%	0.00%	0.0%	0.1%	0.0%
Call Money	1,280	1,715	914	0.004	0.01	0.005	0.0003%	0.00%	0.00%	0.4%	0.2%	0.6%
DERIVADOS ^{2/}												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto											5,856	
ASRM x ICAP (último conocidos) *										587		542
% de límite de Riesgo autorizado										0.15%	0.15%	0.15%

* el valor para 2T 2012 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 que se pretendan vender.

La información cuantitativa para riesgo de mercado de Compartamos Financiera (antes Financiera CREAM), 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		
	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13
Posición Total	8.6	16.7	10.3	0.10	0.20	0.14	1.2%	1.2%	1.3%
DINERO ^{1/}									
Compra de valores									
Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	8.6	16.7	10.3	0.10	0.20	0.14	1.2%	1.2%	1.3%
CAPITALES									
Capital Neto								424	

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		
	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13
Posición Total	0.01	0.06	0.02	0.001%	0.003%	0.002%	0.4%	0.2%	0.6%
DINERO									
Compra de valores	-	0.04	-	0.00%	0.04%	0.00%	0.0%	0.1%	0.0%
Call Money	0.01	0.05	0.015	0.001%	0.003%	0.002%	0.4%	0.2%	0.6%
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto								5,856	
ASRM x ICAP (último conocidos) *							587		542
% de límite de Riesgo autorizado							0.48%	0.48%	0.48%

* el valor para 2T 2012 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 que se pretendan vender.

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		
	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13
Posición Total	0.3	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0
DINERO						
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	0.32	0.63	0.43	3.7%	3.8%	4.2%
CAPITALES						
Capital Neto						

Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico

Los ingresos por las operaciones de crédito al cierre del 2T13, fueron de Ps. 2,766 millones, que representan el 99.4% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 2T12 el ingreso fue de Ps. 2,103 millones que representaron el 98.9% del ingreso total y comparado con el 1T13 fue de Ps. 2,647 millones que represento el 99.4% del ingreso total. El comportamiento es muy lineal derivado 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)			
	2T13	2T12	1T13
Ingreso por crédito	2,766	2,103	2,647
% del ingreso total	99.4%	98.9%	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 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 de Banco Compartamos

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13
DINERO	0.0	0.02	0.01	0.0	0.1	0.0
Promedio / ARSM x ICAP*	0.0003%	0.0003%	0.002%	0.001%	0.001%	0.007%

* el valor para 2T 2012 se comparó contra el Capital Neto

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 de consumo Banco Compartamos, se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	2T13	Prom 2T13	2T12	Prom 2T12	2T13	Prom 2T13
Cartera de Consumo						
Exposición Total	16,387	15,481	12,214	11,992	15,720	15,017
Pérdida Esperada	258	233	196	187	202	233
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	261	236	199	189	205	237
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.6%	1.5%	1.6%	1.6%	1.3%	1.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.6%	1.5%	1.6%	1.6%	1.3%	1.6%
ASRC x ICAP	5,212		N/A		5,630	
% límite de riesgo autorizado	8%		N/A		8%	
% uso del límite	62.6%		N/A		45.6%	

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	2T13	Prom 2T13	2T12	Prom 2T12	1T13	Prom 1T13
Cartera Comercial						
Exposición Total	101	33	50	60	50	33
Pérdida Esperada	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	7.1	5.9	3.5	4.2	4	2
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.5%	1.3%	0.5%	0.5%	0.0%	0.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	7.1%	17.7%	7.1%	7.1%	0.0%	7.1%

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

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T13	2T12	1T13
Cartera de Consumo			
Exposición Total	2,813	2,523	2,813
Pérdida Esperada	256	214	256
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	74	5	74
Pérdida Esperada / Exposición Total	9.1%	8.5%	9.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	2.6%	0.2%	2.6%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T13	2T12	1T13
Cartera comercial			
Exposición Total	246	200	246
Pérdida Esperada	12	11	12
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	39	1	39
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.9%	5.5%	4.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	15.9%	0.5%	15.9%

(cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T13	2T12	1T13
Cartera hipotecaria			
Exposición Total	32	33	32
Pérdida Esperada	3	2	3
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.5	0.5	0.5
Pérdida Esperada / Exposición Total	9.1%	7.5%	9.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.5%	1.4%	1.5%

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	2T13	Prom 2T13	2T12	Prom 2T12	1T13	Prom 1T13
Cartera de Consumo						
Exposición Total	140.2	134.7	87.0	29.0	139.0	126.3
Pérdida Esperada	1.9	1.7	2.1	0.7	1.1	2.4
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.8	0.9	1.1	0.4	0.9	0.7
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.3%	1.3%	2.4%	2.4%	0.8%	1.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.6%	0.7%	1.3%	1.3%	0.6%	0.6%

Es importante considerar que Compartamos 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., entre las que destacan, Banco Compartamos, Compartamos Financiera 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. 2,673 millones al 2T13, una disminución de 9.7% comparado con los Ps. 2,959 millones del 2T12 y un aumento de 20.2% comparado con los Ps. 2,224 millones del 1T13. 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. El efecto en la comparación trimestral y anual es básicamente por el efecto de las inversiones en proyectos estratégicos durante 2012, por lo que se requería mayor liquidez para hacer frente a estos compromisos.

La **cartera total** al 2T13 alcanzó Ps. 20,435 millones, un crecimiento de 32.3% comparado con los Ps. 15,442 millones del 2T12 y 4.2% mayor comparado contra los Ps. 19,607 millones del 1T13, derivado del crecimiento en el saldo promedio por cliente 22.0% en términos anuales y 1.5% trimestralmente y por otro lado al crecimiento anual del 8.5% en el número de clientes y del 2.7% trimestral.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito				
	Banco Compartamos	Compartamos Guatemala	Compartamos Financiera Peru	Total
2T13	17,041	140	3,254	20,436
2T12	12,600	87	2,756	15,443
1T13	16,377	139	3,091	19,607

La **cartera vencida consolidada** al 2T13 quedó en 4.16% lo que representa un incremento comparado con 3.0% del 2T12, y con el 3.64% del 1T13; 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 (antes crece tú negocio) 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 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 que por su naturaleza tienen una cartera vencida mayor.

CARTERA VENCIDA POR PRODUCTO (Banco Compartamos)												
PRODUCTOS	2T13				2T12				1T13			
	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	10,142	316	3.11%	98	8,804	178	2.02%	67	10,114	297	2.93%	64
C. Comerciante	2,377	131	5.50%	28	1,207	53	4.39%	16	2,049	106	5.17%	23
C. Crece tu Negocio	1,811	106	5.84%	22	841	31	3.65%	13	1,615	63	3.92%	17
C. Adicional	138	5	3.96%	4	162	4	2.52%	2	162	7	4.49%	2
C. Mejora tu Casa	2,573	141	5.48%	43	1,585	88	5.57%	41	2,437	114	4.67%	36
TOTAL	17,041	699	4.10%	195	12,599	354	2.81%	139	16,377	587	3.58%	142

CARTERA VENCIDA POR TIPO DE CREDITO (Compartamos Financiera)												
TIPO DE CREDITO	2T13				2T12				1T13			
	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
Commercial	1,072	68	6.33%	11	1,056	49	4.60%	1	1,057	60	5.65%	4
Microempresa	1,463	65	4.43%	25	1,296	52	3.98%	9	1,398	52	3.75%	14
Consumo	707	14	1.94%	7	393	8	1.95%	2	624	10	1.55%	4
Hipotecaria	12	0	0.00%	0	11	0	0.00%	0	12	0	0.00%	0
TOTAL	3,254.1	146.5	4.50%	42.9	2,756.4	107.9	3.92%	12.3	3,091.4	122.0	3.94%	22

CARTERA VENCIDA POR TIPO DE CREDITO (Compartamos, S.A.)												
TIPO DE CREDITO	2T13				2T12				1T13			
	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	% CART. VENCIDA	CASTIGOS	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	% CART. VENCIDA	CASTIGOS	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	% CART. VENCIDA	CASTIGOS
Credito Mujer	140	6	4.28%	2	87	1	1.67%	4	139	5	3.62%	1
TOTAL	140	6	4.28%	2	87	1	1.67%	4	139	5	3.62%	1

El **índice de cobertura** al 2T13 quedó en 156.3%, una disminución comparado con 171.3% del 2T12 y una disminución comparado con el 170.2% en el 1T13, esto debido a que el crecimiento de la cartera vencida de crédito mujer es mayor al crecimiento de las provisiones.

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

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 reporte, 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.

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

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

Tipos de operación:

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

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

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

Montos:

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

Instrumentos de inversión:

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

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

Al cierre del 2T13, 2T12 y 1T13, 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 2T13, 2T12 y 1T13, 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 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.

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, Yastas y Aterna, por ser subsidiarias de reciente creación son capitalizadas a través de recursos de Compartamos, S.A.B.

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 (mdp)			Línea de Crédito Disponible (mdp)		
	2T13	2T12	1T13	2T13	2T12	1T13
B.Multiple	2,900	2,150	2,900	1,536	763	2,113
B.Desarrollo	4,500	4,000	4,000	2,040	950	2,600
Multilateral	600	600	600	83	17	67
Total	8,000	6,750	7,500	3,659	1,729	4,779

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
2T13	8.1%	13.2%	2.8%	35.0%	37.6%	3.4%
2T12	10.2%	20.7%	4.0%	20.4%	41.9%	2.8%
1T13	4.7%	8.1%	3.1%	38.0%	42.6%	3.6%

* 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 Fondeo						
(millones de pesos)						
	2T13		2T12		1T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.0%	0	0.0%	-	0.0%
Depósitos a plazo	636	5.5%	412	4.8%	623	6.3%
<i>Del público en general</i>	34	0.3%	12	0.1%	22	0.2%
<i>Mercado de dinero</i>	602	5.2%	400	4.7%	601	6.1%
Prestamos interbancarios	4,488	38.5%	5,149	60.1%	2,742	27.7%
<i>Prestamos en Pesos</i>	4,488	38.5%	5,149	60.1%	2,742	27.7%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	-	0.0%
Bonos bancarios	6,536	56.1%	3,010	35.1%	6,552	66.1%
Total pasivos	11,659	100.0%	8,571	100.0%	9,917	100.0%

- 1) El concepto de Bonos bancarios al 2T13 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 al 2T13 el 38.5% de los pasivos con costo están contratados a través de disposiciones de las líneas de crédito con otros bancos, las cuales son a corto plazo y en consecuencia a un costo menor; es importante considerar que el Banco realiza emisiones de deuda a largo plazo para liquidar estos pasivos y cubrir el crecimiento de la operación. Comparado con el 2T12 la deuda bancaria representaba el 60.0% del total de los pasivos con costo, la diferencia se debe a las emisiones de Certificados Bursátiles que se realizaron en agosto 2012 por Ps. 2,000 millones y otra en diciembre 2012 por un monto de Ps. 1,500 millones. Por lo que respecta a la comparación con el 1T13 la deuda bancaria representaba el 27.6% del total de los pasivos con costo, un monto menor al del 2T13 el cual se ve incrementado a la fecha por el crecimiento en la cartera de crédito.

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

Deuda bancaria						
(millones de pesos)						
	2T13	%	2T12	%	1T13	%
Deuda corto plazo	4,071	90.7%	3,929	76.3%	2,021	73.7%
Deuda largo plazo	417	9.3%	1,221	23.7%	721	26.3%
Deuda total	4,488	100.0%	5,149	100.0%	2,742	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 2T13 un aumento del 12.5% comparado con el 2T12, principalmente por el incremento en la posición de los pasivos con costo para hacer frente al crecimiento de la cartera. Comparando el 2T13 contra el 1T13 se presenta una disminución de 5.6%, derivado del efecto del recorte en la tasa de referencia autorizado en el mes de marzo por Banco de México y adicional al pago anticipado realizado en el mes de abril de pasivos a largo plazo con un costo mayor que se tenía contratados con Banorte por un monto de Ps. 287.5 millones.

Intereses por fondeo (millones de pesos)						
	2T13		2T12		1T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	7	5.19%	0.20	0.17%	8	5.59%
<i>Del público en general</i>	0	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<i>Mercado de dinero</i>	7	5.19%	0.20	0.17%	8	5.59%
Prestamos interbancarios*	38	28.15%	51	42.43%	38	26.57%
<i>Prestamos en Pesos</i>	38	28.15%	51	42.43%	38	26.57%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios **	90	66.67%	69	57.40%	97	67.83%
Total intereses por fondeo	135	100.0%	120	100.0%	143	100.0%

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

** Bonos bancarios al 2T13 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. Únicamente el 8.1% 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 2T13 quedó en Ps. 653 millones, un crecimiento de 33.7% comparado con los Ps. 488 millones del 2T12 y un incremento de 3.2% comparado con Ps. 633 millones del 1T13, derivado de lo siguiente: (i) un depósito en una cuenta que se estructuró como resultado de la adquisición de CREAM, (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. 2,357 millones, un crecimiento de 16.1% comparado con los Ps. 2,031 millones del 2T12 y 6.6% comparado con Ps. 2,212 del 1T13 derivado del crecimiento en la cartera de crédito.

Al 2T13 los pasivos totales son Ps. 3,075 millones, un aumento del 18.7% comparado con los Ps. 2,591 millones del 2T12 y un incremento de 6.1% comparado con Ps. 2,899 millones del 1T13, comparado anualmente, el aumento se deriva de un mayor apalancamiento para hacer frente al crecimiento en la operación.

Compartamos Guatemala, desde su inicio ha sido fondeada a través aportaciones de capital de Compartamos, S.A.B.; sin embargo en el 2T13 firmo la primer línea de crédito con International Finance Corporation.

Principales indicadores Grupo Compartamos (Compartamos, S.A.B. de C.V.)

Indicadores Clave			
	2T13	2T12	1T13
Margen Financiero (1)	52.8%	51.0%	52.4%
Margen Financiero después de provisiones (2)	46.6%	46.5%	45.2%
ROA (3)	8.1%	8.7%	8.8%
ROE (4)	22.1%	21.1%	23.0%
Índice de eficiencia (5)	65.5%	66.7%	63.1%

(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 2T13 quedó en 46.6% un ligero aumento al compararlo con el 46.5% del 2T12 y con el 45.2% del 1T13, el efecto se debe básicamente a que se tiene una posición mayor de activos con costo a una tasa más alta que la que aplica a la cartera comercial.

El ROAA al 2T13 fue de 8.1%, una disminución comparado con el 8.7% del 2T12 y con el 8.8% del 1T13 lo que refleja una disminución derivada de un crecimiento menor en la utilidad en proporción al crecimiento de los activos productivos.

El ROAE al 2T13 fue de 22.1%, un aumento comparado con el 21.1% del 2T12, donde el crecimiento de los gastos operativos por los proyectos estratégicos genero una merma en la utilidad, comparado con el 23.0% del 1T13 se observa una disminución en línea con un resultado neto menor.

Por otro lado, el Índice de eficiencia quedó en 65.5% al cierre del 2T13, una ligera disminución comparado con el 66.7% al 2T12 principalmente por el incremento en gastos operativos durante 2012 y comparado contra el 63.1% del 1T13, se refleja una derivado de que los gastos operativos crecieron en menor proporción al crecimiento mostrado en los ingresos por intereses después de provisiones.

Control Interno

Banco Compartamos, principal Subsidiaria de Compartamos, S.A.B. 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	Marcelo Henriques	Compra
5. Citi Investment Research and Analysis	Luis Vallarino	Neutral
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	Heber Longhurst	Compra
12. JP Morgan	Nur Cristiani	Neutral
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 Diez 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.