

Compartamos, S.A.B. de C.V.
Insurgentes Sur # 553
Colonia Escandón, México D.F., C.P. 11800

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2012**

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

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012

Compartamos

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Compartamos, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 30 de junio de 2012 contra los obtenidos al 31 de marzo de 2012 y contra los de junio de 2011. Es importante considerar que la información se empezó a consolidar a partir del 3T11. Para el caso de Guatemala, la base de comparación se hace contra el 1T12, derivado de que el inicio de operaciones de esta subsidiaria fue en principios de Junio 2011 y los comparativos presentan crecimientos muy elevados.

La información financiera consolidada que a continuación se detalla se expresa en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

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

De acuerdo a la Circular Única de Bancos y a las disposiciones de la CNBV las cifras están expresadas en pesos nominales.

Aspectos relevantes al 2T12

- El número de clientes activos alcanzó 2,543,359 en el 2T12, un incremento de 2.9% comparado con 2,472,229 clientes en el 1T12 y un incremento de 15.0% comparado con el 2T11 que representaba 2,212,027 clientes.
- La cartera de crédito total al 2T12 alcanzó Ps. 15,442 millones un incremento de 3.8% comparado con Ps. 14,883 millones el 1T12 y un incremento de 43.1% comparado con los Ps. 10,790 millones del 1T12, el incremento del año se debe principalmente a que la información del 2T11 corresponde principalmente a Banco Compartamos, principal subsidiaria de Compartamos, S.A.B. a esa fecha.
- La utilidad neta al 2T12 fue de Ps. 408 millones, una disminución de 24.4%, comparado con Ps. 540 millones en el 2T11.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 521 unidades en el 2T12, 46 oficinas más que en el 1T12.
- Un neto de 1,133 empleados (principalmente promotores y asesores) fueron contratados durante el 2T12 para llegar a un total de 16,940 un incremento de 7.2% comparado con el 1T12.

Estado de Resultados

El **margen financiero ajustado por riesgos** cerró el 2T12 en Ps. 1,982 millones, 18.7% mayor que los Ps. 1,670 millones del 2T11 y 3.6% mayor al compararlo con Ps. 1,913 millones del 1T12. Es importante considerar el comportamiento de los saldos promedios de la cartera durante el trimestre y aunado a esto la nueva composición del portafolio que presenta una mayor participación de créditos individuales y urbanos, tanto en México como en Perú, los cuales requieren mayores provisiones que la metodología grupal.

Al cierre del 2T12, la Holding reportó un **resultado de operación** de Ps. 660 millones, 13.6% menor que los Ps. 764 millones del 2T11 y 8,8% menor comparado con Ps. 724 millones del 1T12 debido

principalmente al incremento en los gastos operativos que se han venido realizando para hacer frente al crecimiento esperado y proyectos estratégicos en los que se está invirtiendo este año

El **resultado neto** de la Holding para el 2T12 fue de Ps. 408 millones, 24.4% menor que los Ps. 540 millones del 2T11 y 18.9% menor que los Ps. 503 millones del 1T12.

Balance General

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

Disponibilidades y otras inversiones quedó en Ps. 2,959 millones al 2T12, un aumento de Ps. 1,810 millones comparado con los Ps. 1,149 millones del 2T11 en el que sólo se reflejaba información de Banco Compartamos; y un incremento del 74.6% comparado con los Ps. 1,695 millones del 1T12.

La **cartera total** al 2T12 alcanzó Ps. 15,442 millones, 43.1% mayor comparado contra los Ps. 10,790 millones del 2T11. Este incremento se debe principalmente a que a la fecha se está consolidando la cartera de Perú, Guatemala y México y en el 2T11 básicamente era la cartera de México. Comparado la cartera del 2T12 con los Ps.14,883 millones del 1T12, incrementó 3.8%.

La **cartera vencida consolidada** al 2T12 quedó en 3.00% lo que representa un incremento comparado con el 2.02% del 2T11 y un incremento comparado con el 2.86% del 1T12. Esto derivado del cambio en la composición de la cartera, así como por el hecho de que los créditos individuales representan mayor riesgo. Adicional a lo anterior, se debe considerar el efecto de un mercado más competido.

El **índice de cobertura** al 2T12 quedó en 171.3% cifra muy similar al nivel mostrado en el 2T11 con 169.3% y ligeramente menor al 173.0% comparado con el 1T12.

Compartamos, S.A.B. de C.V. al cierre del 2T12, no cuenta con una política de dividendos. No obstante es importante señalar que, en asamblea ordinaria de accionista celebrada el 23 de abril de 2012, se resolvió destinar la cantidad de \$498,714,811.20 (cuatrocientos noventa y ocho millones setecientos catorce mil ochocientos once pesos 20/100 moneda nacional) al pago de un dividendo, correspondiendo \$0.30 (treinta centavos moneda nacional) por acción. El pago del dividendo tuvo lugar el 23 de mayo de 2012.

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

México (Banco Compartamos)

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

Al 30 de junio de 2012 el Banco no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o en el estado de resultados. Asimismo, no se tienen inversiones de capital que no sean propias de la operación del Banco.

La información financiera que a continuación se detalla se expresa en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

De acuerdo a la Circular Única de Bancos y a las disposiciones de la CNBV las cifras están expresadas en pesos nominales.

Aspectos relevantes al 2T12

- El número de clientes activos alcanzó 2,393,496 en el 2T12, un incremento de 13.2% comparado con 2,114,479 clientes en el 2T11 y un incremento de 2.2% comparado con 2,341,441 clientes en el 1T12.
- La cartera de crédito alcanzó Ps. 12,649 millones un incremento de 8.8% comparado con el 2T11 y un 1.2% comparado con el 1T12 distribuida de la siguiente forma:
 - Ps. 12,245 millones de cartera de crédito al consumo vigente, presentó un incremento de 15.9% comparado con Ps. 10,564 millones en el 2T11 y un incremento de 1.8%, comparado con Ps. 12,031 millones en el 1T12.
 - Ps. 50 millones de cartera de crédito comercial al 2T12. Al 1T 2012 se tenía un saldo de Ps. 129 millones, que corresponden a préstamos otorgados a su tenedora. Al 2T 2011 se tenía una cartera de crédito comercial por Ps. 839 millones., que correspondió de manera similar a un préstamo a la tenedora.
 - Ps. 354 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 62.4% comparado con Ps. 218 millones en el 2T11 y un incremento de 3.2% comparado con Ps. 343 millones en el 1T12.
- La utilidad neta fue de Ps.423 millones en el 2T12, un decremento de 24.2%, comparado con Ps. 558 millones en el 2T11 y un decremento de 16.4% comparado con Ps. 506 millones en el 1T12.
- El ROAE para el 2T12 alcanzó 26.5%, comparado con 37.0% en 2T11 y 31.9% en 1T12.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 473 unidades en el 2T12, 82 oficinas más que en el 2T11. Un incremento de 1,005 empleados (principalmente promotores y asesores) fueron contratados durante el 2T12 para llegar a un total de 15,377 que representa un incremento de 25.7% comparado con el 2T11 y un incremento de 7.0% comparado con el 1T12.

Es importante mencionar que derivado de los recientes análisis realizados en referencia al mercado potencial para el sector de las microfinanzas, se ha determinado que el mercado potencial es de 10 millones de personas que son sujetas a un crédito de capital de trabajo.

Por otra parte, es importante considerar que al ser éste sector de las microfinanzas un sector con crecimiento y buenos retornos, cada vez existen mayores competidores en el mercado.

i. Resultados de la Operación

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

Compartamos

Los ingresos por intereses del 2T12 fueron de Ps. 2,127 millones, cantidad 14.0% mayor a la obtenida el 2T11, que fue de Ps. 1,866 millones y que a su vez fue 4.3% mayor a la obtenida en el 1T12, que fue de Ps.2,040 millones.

En el 2T12 el total de los ingresos por intereses del Banco se integró en un 98.8% por los intereses cobrados por los créditos otorgados en los cinco productos, el 0.1% por los intereses generados de la cartera comercial y el 1.1% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo. En el 2T11 los ingresos por intereses fueron de 98.9% representando los ingresos por excedentes el 1.0% y para el 1T12 los ingresos por los intereses cobrados representaron el 98.8% de los ingresos del Banco, 0.1% por los intereses generados de la cartera comercial y el 1.1% restante se obtuvo por los excedentes de la tesorería.

Como ya se ha visto, la principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos, al cierre del 2T12 la cartera de créditos total valía Ps. 12,649 millones 8.8% mayor que los Ps. 11,621 millones reportados el 2T11 y a su vez 1.2% mayor que los Ps. 12,503 millones reportados el 1T12.

Total de ingresos por intereses (millones de pesos)						
	2T12	% del total	2T11	% del total	1T12	% del total
Ingresos por interés cartera consumo	2,102	98.8%	1,845	98.9%	2,016	98.8%
Ingresos por interés cartera comercial	1	0.0%	3	0.2%	2	0.1%
Ingresos por inversiones	24	1.1%	18	1.0%	22	1.1%
Otros	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total ingresos por intereses	2,127	100%	1,866	100%	2,040	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

El incremento gradual que los ingresos han experimentado a lo largo de los años se debe en gran medida a la apertura de nuevas oficinas de servicio llegando a un total de 473 para el 2T12. Esto permitió al Banco colocar 2,677,224 créditos activos para el 2T12, representando un incremento del 12.8% respecto a los 2,373,283 créditos activos al 2T11 y un crecimiento de 2.1% con respecto a los 2,622,284 créditos activos colocados el 1T12

Otros Ingresos (egresos) de la operación

Al 2T12 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. 0.2 millones resultado refleja principalmente la cancelación de provisiones, otros dividendos de primas de seguros y las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. Al comparar los Ps. 0.2 millones del 2T12 contra las cifras mostradas en el 1T12 se observa que los principales rubros impactados son los derivados del traspaso de la nómina de Banco Compartamos a la empresa prestadora (cancelación D3, ingresos intercompañía), con respecto al 2T11 los rubros que presentaron mayores impactos son Ingresos Intercompañías; Otros dividendos primas de seguro y Donativos, entre otros.

Otros Ingresos (Egresos) de la operación (millones de pesos)			
	2T12	2T11	1T12
Recuperación de Cartera de Crédito	1.6	1.0	1.1
Cancelación de Provisiones	0.8	0.3	10.1
Ingresos Intercompañía	0.4	11.3	14.0
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	0.1	0.4	0.3
Otros Ingresos:			
Cancelación D-3	- 0.0	-	29.2
Cancelación provisión riesgo legal	-	-	1.6
Otros Dividendos de primas de seguros	8.5	7.1	9.3
Otro ingresos servicios exclusividad	1.3	0.7	2.3
Otros	2.5	0.5	0.9
Donativos	- 2.8	- 7.4	- 5.4
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	- 6.9	- 19.6	- 7.2
Otros Egresos			
Cancelación seguros colaboradores	0.0	-	13.5
Otros (pérdida cambiaria y Arrendamiento Hand held)	- 5.3	- 0.9	- 0.7
Total	0.2	32.5	42.1

Gastos por intereses

Al cierre del 2T12, el costo financiero fue de Ps. 120 millones, Ps. 25 millones más al obtenido el 2T11, es decir 26.3% mayor que los Ps. 95 millones; comparado con los Ps. 110 millones del 1T12 representa un 9.1% mayor. En el 2T12, el costo financiero representó el 5.7% sobre el total de los ingresos por intereses de cartera de consumo, este mismo dato fue de 5.2% en 2T11 y de 5.46% en 1T12. Una parte importante de los pasivos del Banco fueron concertados a tasa variable, dicha tasa es equivalente a la suma de una tasa de referencia (TIIE 28 días) más un margen o spread.

Gastos por intereses (millones de pesos)						
	2T12	%	2T11	%	1T12	%
Intereses por financiamiento	117	5.57%	93	5.04%	107	5.31%
Comisiones pagadas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Otros	3	0.14%	2	0.11%	3	0.15%
Gastos por intereses	120	5.71%	95	5.15%	110	5.46%
<small>% respecto al total de los ingresos por intereses c. consumo</small>						

Fuente: Banco Compartamos

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios al 30 de junio de 2012 se realizó de acuerdo a las modificaciones de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el DOF del 25 de octubre de 2010.

El saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados al 2T12 fue de Ps. 157 millones, Ps. 102 millones para 2T11 y Ps. 143 millones para 1T12.

En el 2T12, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un 7.4% respecto del total de los ingresos por intereses, mientras que en 2T11 fue de 5.5% y en el 1T12 representó 7.0%.

El Banco mantiene una estimación preventiva para riesgos crediticios aplicando los criterios establecidos en las reglas de la CNBV, mismas que aplican a todos los bancos de México;

periódicamente se evalúa la suficiencia de dichas reservas. La administración estima que el monto de reservas es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos como de otros riesgos crediticios. La reserva se revisa mensualmente y se lleva a resultados al constituirse.

Cancelación de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, de Ps. 139 millones en 2T12, Ps. 78 millones en 2T11 y Ps. 98 millones en el 1T12 que representan el 1.1%, el 0.67% y el 0.78% de la cartera neta, respectivamente. Es importante mencionar que a partir del segundo trimestre de 2008 el Banco anunció la implementación de una nueva política, en la que cualquier crédito incobrable con más de 270 días de vencimiento será quebrantado.

Fuente: Banco Compartamos

Cancelaciones de crédito (millones de pesos)						
	2T12	% del total	2T11	% del total	1T12	% del total
Cancelaciones por defunciones	4	2.9%	3	3.8%	4	4.1%
Cancelaciones por incobrabilidad	135	97.1%	75	96.2%	94	95.9%
Total de castigos	139	100.0%	78	100.0%	98	100.0%

Valor en riesgo de liquidez y mercado

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

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)												
(cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12	2T12
Posición Total	833	674	1,814	0.04	0.01	0.02	0.01%	0.001%	0.001%	0.47%	0.10%	0.22%
DINERO ^{1/}												
Compra de valores	97	311	99	0.04	0.01	0.01	0.04%	0.003%	0.01%	0.47%	0.10%	0.15%
Call Money	736	363	1,715	0.002	0.003	0.014	0.0003%	0.001%	0.001%	0.02%	0.03%	0.16%
DERIVADOS ^{2/}												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto										5,969	6,470	5,856
% de límite de Riesgo autorizado del Capital Neto										0.15%	0.15%	0.15%

^{1/}Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

^{2/}No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura que se pretendan vender.

La información cuantitativa para riesgo de liquidez del mercado se muestra a continuación.

VaR de liquidez, 10 días									
(cifras en millones de pesos)									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite		
	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12	2T12
Posición Total	0.13	0.03	0.06	0.02%	0.004%	0.00%	0.5%	0.1%	0.2%
DINERO									
Compra de valores	0.13	0.03	0.04	0.14%	0.01%	0.04%	0.5%	0.1%	0.1%
Call Money	0.01	0.01	0.046	0.001%	0.003%	0.003%	0.02%	0.03%	0.2%
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							5,969	6,470	5,856
% de límite de Riesgo autorizado del Capital Neto							0.48%	0.48%	0.48%

^{1/}Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

^{2/}No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura que se pretendan vender.

Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico

Los ingresos por las operaciones de crédito al cierre del 2T12, fueron de Ps. 2,103 millones, que representan el 98.9% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 2T11 el ingreso fue de Ps. 1,848 millones que representaron el 99.0% del ingreso total y comparado con el 1T12 fue de Ps. 2,018 millones que represento el 98.9% del ingreso total.

Ingresos financieros			
(cifras en millones de pesos)			
	2T11	1T12	2T12
Ingreso por crédito	1,848	2,018	2,103
% del ingreso total	99.0%	98.9%	98.9%

Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo

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

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

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12	2T12
DINERO	0.03	0.01	0.02	0.1	0.03	0.06
Promedio / Capital Neto	0.0005%	0.0001%	0.0003%	0.002%	0.0005%	0.0010%

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

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

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	2T11	Prom 2T11	1T12	Prom 1T12	2T12	Prom 2T12
Cartera de Consumo						
Exposición Total	10,553	10,396	11,992	11,529	12,105	12,173
Pérdida Esperada	156	162	194	176	196	185
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	157	163	196	178	198	187
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.5%	1.6%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.5%	1.6%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%

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

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

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

Pérdidas por riesgo operacional

Compartamos

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

Gastos de administración

Los gastos de administración en el 2T12 fueron de Ps. 1,188 millones, 34.7% más que en 2T11, periodo en el que representaron Ps. 882 millones y comparado contra Ps. 1,107 millones del 1T12 fueron 7.3% mayores. Dichos incrementos se deben a dos factores principales; i) la apertura de 34 nuevas oficinas durante el 2T12. ii) el incremento de la plantilla de colaboradores, que en 2T12 alcanzó 15,377 colaboradores, 12,230 en 2T11 y 14,372 en 1T12. Estos incrementos básicamente son para hacer frente al crecimiento que la compañía espera para el año.

Gastos de administración (millones de pesos)						
	2T12	%	2T11	%	1T12	%
Gastos de operación	466	22.2%	340	18.4%	469	23.3%
Gastos de personal	722	34.3%	542	29.4%	638	31.6%
Gastos totales	1,188	56.5%	882	47.8%	1,107	54.9%
% respecto al total de los ingresos por intereses cartera consumo						

Fuente: Banco Compartamos

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

El impuesto diferido al 2T12 quedó en Ps. 41 millones, al 2T11 representaba Ps. 7 millones y en el 1T12 estaba en Ps. 12 millones.

Es importante recordar que a partir del 2 de enero de 2012 los colaboradores de Banco Compartamos, están registrados en la nómina de Compartamos Servicios, S.A. subsidiaria de Compartamos, S.A.B. de C.V. tenedora de dichas Compañías; por lo que en el 1T12 el concepto que anteriormente se mencionaba como PTU, ya no se registra como tal, sino como Bono extraordinario

Al cierre del 2T12 el resultado antes de impuestos disminuyó 16.8% a Ps. 655 millones comparados con de Ps. 787 millones reportados en el 2T11 y comparados con los Ps.709 millones del 1T12 reportó una disminución del 7.6%, debido principalmente al incremento en los gastos operativos por la apertura de nuevas oficinas de servicios y a una mayor contratación de personal, para hacer frente al crecimiento esperado para el año en curso.

Para el ejercicio fiscal 2T12 del Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

Utilidad o pérdida neta

En el 2T12 la operación del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 423 millones, 24.2% menor a la obtenida en 2T11 que fue de Ps. 558 millones, y comparada con el 1T12 fue 16.4% menor a los Ps. 506 millones reportados en ese trimestre. Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROA) al cierre de cada trimestre de 11.6% para 2T12, de 17.9% para 2T11 y de 14.6% para 1T12; y a su vez una rentabilidad sobre el capital (ROE) para cada fecha de 26.5%, 37.0% y 31.9% respectivamente; excelentes indicadores del desempeño financiero del Banco, aún cuando el Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 40.4% para 2T12, 46.9% para 2T11 y 47.5% para 1T12.

Asimismo, el Banco cuenta con una cobertura suficiente al cierre del 2T12 para hacer frente al índice de morosidad; el índice de cobertura en 2T12 fue de 1.55 veces, comparado con 1.71 veces en el 2T11 y

1.55 veces en el 1T12. La cobertura es resultado de la nueva metodología requerida por la CNBV que aplica a todos los bancos dentro del sistema financiero mexicano, para el cálculo de provisiones.

Principales cuentas del balance

Al cierre del 2T12 la cuenta de efectivo e inversiones incrementó 86.4% comparado con 2T11 e incrementó un 124.3% comparado con el 1T12. Estos cambios se deben a la adecuada administración del índice de liquidez, cuyo fin es determinar las necesidades de recursos en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración esperados, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

Al cierre del 2T12 el saldo de esta cuenta era de Ps. 2,077 millones representando el 13.6% de los activos totales, para el cierre del 2T11 el saldo era de Ps. 1,114 millones que representaba 8.6% de los activos totales y al cierre del 1T12 el saldo era de Ps. 926 millones que representaba 6.7% de los activos totales.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 2T12 la cartera de créditos al consumo total valía Ps.12,599 millones y es 16.8% mayor que Ps. 10,782 millones reportados al cierre del 2T11 y 1.8% mayor que Ps. 12,374 millones reportados al cierre del 1T12. Este comportamiento se debe al crecimiento en número de clientes que ha presentado el Banco durante los últimos trimestres. Al cierre del 2T12 el Banco contaba con 2,393,496, 13.2% más que los 2,114,479 clientes del cierre de 2T11 y comparado con 2,341,441 clientes reportados al 1T12 el crecimiento es de 2.2%.

La cartera vencida al 2T12 fue de Ps. 354 millones, representando el 2.81% del total de la cartera (índice de morosidad); en 2T11 la cartera vencida fue de Ps. 218 millones con un índice de morosidad de 2.02%; mientras que en el 1T12 la cartera vencida fue de Ps. 343 millones y el índice de morosidad de 2.77%. El incremento se debe principalmente a la cartera de clientes nuevos y por el efecto de la nueva dinámica de mayor competencia en el sector de las microfinanzas.

Los pasivos con costo al cierre de 2T12 fueron Ps. 8,572 millones, representando 55.9% de los activos totales presentando un crecimiento de 40.2% comparado con Ps. 6,116 millones del 2T11 que representaban el 47.1% de los activos totales y 28.4% mayor a los Ps. 6,674 millones reportados el 1T12 que representaban el 48.1% de los activos totales. El incremento en pasivos con costo entre el 2T12 y 2T11 se debe principalmente a la emisión de certificados bursátiles bancarios realizada en septiembre 2011 por Ps. 2,000 millones.

ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Al cierre del 2T12, 2T11 y 1T12, el Banco se encontraba al corriente en el pago de las obligaciones fiscales correspondientes. Desde la constitución del Banco no ha tenido inversiones de capital comprometidas.

Liquidez

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

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

Compartamos

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 2T12, 2T11 y 1T12, 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 2T12, 2T11 y 1T12, el Banco no cuenta con préstamos o inversiones en moneda extranjera, por lo que las fluctuaciones en el tipo de cambio no le afectan. De la misma manera las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

Fuentes de liquidez y financiamiento

La principal fuente de liquidez del Banco proviene del repago de los créditos que otorga, los cuales ocurren de manera semanal, bi-semanal o mensual; así como de las utilidades retenidas.

El Banco cuenta con otras tres importantes fuentes de financiamiento:

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

Líneas de crédito por contraparte	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	2T12	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12
B.Multiple	2,150	1,900	2,150	744	1,144	1,713
B.Desarrollo	4,000	4,100	4,000	950	2,050	2,950
Multilateral	600	600	600	17	200	-
Total	6,750	6,600	6,750	1,710	3,394	4,663

Fuente: Banco Compartamos

Las fuentes de fondeo sin considerar capital, al cierre del 2T12 provienen el 17.6 % de préstamos interbancarios, el 35.6% de préstamos con banca de desarrollo, 6.8% de organismos multilaterales, 4.8% a la emisión de papel bancario de corto plazo y 0.1% al proyecto de captación; y el 35.1% corresponde a las emisiones de largo plazo realizadas durante 2010 y 2011. Al cierre del 2T11 el 12.4% provino de préstamos interbancarios, 33.6% de préstamos con banca de desarrollo, 6.6% de organismos multilaterales; 6.5% de emisión de papel bancario corto plazo y el 40.9% restante provino de las emisiones de largo plazo. Al cierre del 1T12 7.5% provino de préstamos interbancarios, 15.8% de préstamos con banca de desarrollo, 9.0% de organismos multilaterales y el 67.5% restante provino de las emisiones de largo plazo y el 0.2% del proyecto de captación.

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	2T11		1T12		2T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	350	5.73%	12	0.18%	412	4.80%
<i>Del público en general</i>	-	0.00%	12	0.18%	12	0.13%
<i>Mercado de dinero</i>	350	5.73%	-	0.00%	400	4.67%
Préstamos interbancarios	3,261	53.32%	2,154	32.27%	5,150	60.08%
<i>Préstamos en Pesos</i>	3,261	53.32%	2,154	32.27%	5,150	60.08%
<i>Préstamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios	2,504	40.95%	4,508	67.55%	3,010	35.11%
Total pasivos	6,115	100.0%	6,675	100.0%	8,572	100.0%

Fuente: Banco Compartamos.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

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

Deuda bancaria (millones de pesos)						
	2T11	%	1T12	%	2T12	%
Deuda corto plazo	1,370	42.0%	1,154	53.6%	3,929	76.3%
Deuda largo plazo	1,891	58.0%	1,000	46.4%	1,221	23.7%
Deuda total	3,261	100.0%	2,154	100.0%	5,150	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses pagados se presenta en la siguiente tabla, en la que se refleja la variación entre la comparación del 2T12 y el 2T11, la cual se debe principalmente a que se realizó una emisión de certificados bursátiles en el mes de septiembre 2011 por Ps. 2,000 millones de pesos, considerando también el vencimiento por Ps. 1,500 millones de pesos que tuvo lugar el 18 de junio.

Intereses por fondeo (millones de pesos)						
	2T11		1T12		2T12	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depósitos a plazo	0	0.15%	0	0.16%	0	0.20%
<i>Del público en general</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.15%	0.2	0.16%	0.2	0.20%
Prestamos interbancarios*	48	50.45%	37	33.64%	51	42.67%
<i>Prestamos en Pesos</i>	48	50.45%	37	33.64%	51	42.67%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Bonos bancarios	47	49.40%	73	66.20%	69	57.13%
Total intereses por fondeo	95	100.0%	110	100.0%	120	100.0%

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

Fuente: Banco Compartamos

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

Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 2T12 fue de Ps. 480 millones que representó el 7.7% del total de capital contable. Para el 2T11 el capital social fue de Ps. 474 millones igual que para el 1T12, representando el 7.8% y 7.2% del total del capital contable, respectivamente. Las utilidades retenidas de ejercicios anteriores fueron 69.4% al 2T12, 50.6% al 2T11 y 62.1% al 1T12 sobre el capital contable que ascendió a Ps. 6,194 millones, Ps. 6,084 millones y Ps. 6,599 millones, respectivamente.

Las utilidades del 2T12, fueron de Ps. 423 millones, lo que representa una disminución de 24.2% respecto a la utilidad neta del 2T11 que fue de Ps. 558 millones y una disminución de 16.4% con respecto a la utilidad neta del 1T12, que fue de Ps. 506 millones.

Compartamos

En términos de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), el Banco debe constituir el fondo de reserva de capital separando el 10.0% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir la reserva legal, hasta alcanzar una suma igual al 100% del importe del capital social pagado.

Al 30 de junio de 2012 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

Efectivo e inversiones

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

Al cierre de 2T12 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 2,077 millones y representó un 13.6% del activo total; para 2T11 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,114 millones un 8.6% de los activos totales y para el 1T12 el total de activos líquidos fue de Ps. 926 millones un 6.7% de los activos totales.

Total de efectivo e inversiones (millones de pesos)						
	2T12	%	2T11	%	1T12	%
Disponibilidades	1,978	12.9%	1,017	7.8%	615	4.4%
Inversiones	99	0.6%	97	0.7%	311	2.2%
Derivados (cobertura)	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total efectivo e inversiones	2,077	13.6%	1,114	8.6%	926	6.7%
% respecto al total de los activos						

Fuente: Banco Compartamos

Política de dividendos

Al cierre del 2T12, no se cuenta con una política de dividendos.

Control Interno

El Banco cuenta con un Sistema de Control Interno que ha sido estructurado con base en los objetivos y lineamientos establecidos por el Consejo de Administración, y que atiende las disposiciones emitidas por las autoridades regulatorias en esa materia, el cual establece el marco general de control interno dentro del cual opera el Banco, con el objeto de proporcionar una seguridad razonable en relación al cumplimiento de objetivos de eficiencia y eficacia de las operaciones, confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de la regulación aplicable.

El Sistema de Control Interno cuenta con los siguientes documentos rectores, los cuales han sido debidamente aprobados por el Consejo de Administración:

- a) Código de ética y conducta;
- b) Políticas contables;

Compartamos

c) Políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos, materiales y tecnológicos; en el uso, seguridad y confiabilidad de la información; y en el debido cumplimiento de la normatividad externa e interna.

d) Manuales para la operación de las distintas áreas que integran el Banco, en las que se detallan las políticas, procedimientos y controles.

La estructura organizacional del Banco está apoyada en principios de independencia, segregación y delegación de funciones y responsabilidades.

El Banco cuenta con una Dirección de Control Interno (encargada de vigilar el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el establecimiento y actualización de medidas y controles que:

- a) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
- b) Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
- c) Propicien el correcto funcionamiento de los sistemas de procesamiento de información conforme a las políticas de seguridad, así como la elaboración de información precisa, íntegra, confiable y oportuna;
- d) Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
- e) Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

Adicionalmente cuenta con el área de Auditoría Interna independiente, que supervisa el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno.

El Banco tiene establecido un Comité de Auditoría que conformado por miembros del Consejo de Administración, y que asiste a éste en la supervisión de los estados financieros y en el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno. El Comité sesiona cuando menos trimestralmente.

Dando cumplimiento al acuerdo establecido por el Reglamento Interior de la BMV en el artículo 4.033.01 Fracc. VIII en materia de Requisitos de Mantenimiento, se dan a conocer los nombres de las Instituciones que dan Cobertura de Análisis a los títulos de deuda emitidos a la fecha de presentación de este reporte.

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

PRINCIPALES INDICADORES DE LA OPERACIÓN INTERNACIONAL

Financiera Crear (Perú)

Resultados de la Operación

Los siguientes resultados están presentados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados de Perú. Es importante considerar para efecto de las comparaciones del 2T12 vs. 2T11 y 1T12 el efecto cambiario de soles Peruanos y Pesos Mexicanos.

Margen Financiero Después de Provisiones

- Los **ingresos por intereses** al 2T12 fueron Ps. 212 millones, un incremento de 54.4% comparado con el 2T11 y un incremento del 10.1% comparado con Ps. 193 millones reportados en el 1T12.
- Los **gastos por intereses** al 2T12 quedaron en Ps. 50 millones lo que representa un crecimiento de 48.0% comparado con el 2T11 y un incremento de 12.0% comparado con los Ps. 45 millones del 1T12.
- Las **provisiones por riesgo crediticio** al 2T12 quedaron en Ps. 42 millones, un aumento del Ps. 21 millones comparado con los Ps. 21 millones del 2T11 y un incremento de 35.0% o Ps. 11 millones comparado con los Ps.31 millones reportados en el 1T12.

Resultado de la Operación

- Los **gastos operativos** del 2T12 quedaron en Ps. 99 millones, un incremento del 69.8% comparado con el 2T11 y un aumento del 24.7 % con respecto a los Ps. 79 millones del 1T12, Es importante resaltar que para el 2T12 61.8% de estos gastos fueron relacionados principalmente a una base mayor de colaboradores, un comportamiento muy parecido a la operación en México. Los gastos remanentes en CREAR incluyen gastos de transporte, de mercadotecnia y gastos de infraestructura.
- Las comisiones pagadas son el resultado de las cuotas pagadas a los fondeadores para asegurar los recursos para el crecimiento futuro.

Los **ingresos netos de la operación** al 2T12 quedaron en Ps. 27.0 millones, lo que representa un decremento del 12.9% comparado con el 2T11 y 37.8% menor respecto a los Ps. 43.5 millones del 1T12.

Resultado Neto

- Debido a lo anterior, CREAR alcanzo al 2T12 un **ingreso neto** de Ps. 17.8 millones, 18.8% menor que los. Ps. 21.9 millones del 2T11 y 40.4% menor que los Ps. 29.8 millones del 1T12.

Balance General

Liquidez

- **Efectivo y otras inversiones** quedó en Ps. 359 millones al 2T12, un incremento de 45.6% comparado con el 2T11 y comparado con el 1T12 un decremento de 14.8% comparado con los Ps. 421 millones del 1T12. La mayoría de estos activos están invertidos en el Banco Central de Perú, así como en instrumentos AAA.

Cartera Total de créditos y calidad de activos

- La **cartera total** alcanzó al 2T12 Ps. 2,740.6 millones, lo que representa un incremento de 54.6% comparado con el 2T11 y un aumento del 12.3% comparado con los Ps. 2,441.3 millones del 1T12. La cartera vencida al 2T12 aumentó al 4.9% comparada con el 4.2% del 1T12, sin

Compartamos

embargo es menor que el 5.1% mostrado en el 2T11. Adicionalmente, el **Índice de cobertura** al 2T12 quedó en 133.5%, el cual es mayor al 129.1% reportado en el 2T11 y una disminución comparado con el 138.6% del 1T12, derivado de una mejora en la calidad de los activos.

Pasivos Totales

- El rubro de depósitos al 2T12 quedó en Ps. 488.4 millones, un incremento comparado con Ps. 162.6 millones del 2T11 y un crecimiento de 3.5% comparado con los Ps. 472 millones del 1T12, derivado de lo siguiente: (i) un depósito en una cuenta que se estructuró como resultado de la adquisición de CREAR, (ii) el producto de ahorro implementado en CREAR, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B. Este producto está en prueba piloto y está disponible en una sucursal.
- CREAR cuenta con diversas fuentes de financiamiento, pasivos con interés, provenientes de multilaterales, instituciones financieras locales y fondos internacionales. Únicamente el 7.8% de estos pasivos están denominados en US dólares. No obstante, en el mediano plazo, la estrategia de financiamiento será financiarse al 100% en moneda local para de esta forma evitar exposición cambiaria.

Capitalización

- CREAR tiene un **Índice de Capitalización** al 2T12 de %, un aumento comparado con el % en el 2T11 y 16.4% del 1T12.

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

Principales Indicadores	2T12	2T11	1T12	Variación 2T12 vs 2T11
Clientes	118,852	95,188	112,091	24.9%
Portafolio	2,741	1,772	2,441	54.6%
Resultado neto	18	22	30	-18.8%
Cartera vencida / Cartera total	4.9%	5.1%	4.2%	-0.29 pp
ROA	2.5%	4.7%	4.2%	-2.23 pp
ROE	17.8%	31.9%	31.2%	-14.09 pp
Índice de eficiencia	78.6%	65.3%	64.6%	13.29 pp
ICAP	15.7%	16.2%	16.4%	-0.49 pp
Capital / Activos Totales	13.9%	13.7%	13.8%	0.14 pp
Cartera promedio por cliente	23,059	18,621	21,779	23.8%
Colaboradores	1,335	1,023	1,248	30.5%
Oficinas de servicio	33	25	29	8

Compartamos, S.A. (Guatemala)

Es importante considerar que la operación de Guatemala, se comparará principalmente con cifras del 1T12, ya que inició operaciones en Junio 2011 y algunos % en los comparativos son muy elevados. Después de un año de operación al 30 de junio de 2012, Compartamos, S.A. creció 65.9% comparado con el 1T12 en el número de clientes atendidos, lo que representa 31,011 clientes.

Compartamos

Resultado de la operación

Margen Financiero

El **margen financiero** quedó al 2T12 en Ps. 12.5 millones, 52.1% mayor comparado con Ps. 8.21 millones del 1T12. Este crecimiento está en línea con el crecimiento del 65.9% en el número de clientes atendidos al 2T12. Comparándolo con las cifras del 2T11 las cuales estaban en Ps. 0.2 millones, el crecimiento es de Ps. 12.3 millones, muy por arriba del 1,000%

El rubro de estimaciones preventivas para riesgos crediticios al 2T12 quedó en Ps. 3.1 millones lo que representa un incremento considerable comparado con los Ps. 1.6 millones del 1T12. Este incremento está en línea con el crecimiento del portafolio y el nivel de cartera vencida en el 2T12.

Resultados de la Operación

Comisiones y tarifas pagadas al 2T12 quedó en Ps. 0.19 millones, lo que representa un incremento de 60.8% comparado con los Ps. 0.12 millones del 1T12; otros ingresos o egresos de la operación cerró con Ps. 0.60 millones, un incremento de Ps. 0.43 millones comparado con los Ps. 0.17 millones del 1T12.

Los **gastos operativos** fueron de Ps. 15.7 millones al 2T12 un incremento de 50.2% comparado con los Ps. 10.5 millones del 1T12 derivado principalmente por la apertura de 8 nuevas oficinas de servicios, en los que también se reflejan los gastos de personal para hacer frente al crecimiento de trimestre a trimestre.

Gastos de administración (miles de pesos)						
	2T11	%	1T12	%	2T12	%
Gastos de operación	5,943	2700.2%	5,906	72.0%	7,555	60.5%
Gastos de personal	1,150	522.4%	4,562	55.6%	8,173	65.4%
Gastos totales	7,093	3222.6%	10,468	127.5%	15,728	125.9%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Para el 2T12 la operación de Guatemala genero un **resultado neto** negativo de Ps. 5.9 millones, afectado principalmente por los gastos incurridos para la apertura de 8 nuevas oficinas de servicio y al aumento en la plantilla de colaboradores para hacer frente al crecimiento de los próximos meses.

Balance General

Liquidez

Disponibilidades y otras inversiones alcanzo al 2T12 Ps. 161.3 millones un 24.3% de crecimiento comparado con los Ps. 129.8 millones del 1T12 el cual es requerido para enfrentar el rápido crecimiento en la operación. Estos recursos están invertidos en cuentas de cheques con rendimiento.

Total de efectivo e inversiones (miles de pesos)						
	2T11	%	1T12	%	2T12	%
Disponibilidades	12,637	60.7%	129,818	66.9%	161,316	61.6%
Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Derivados (cobertura)	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total efectivo e inversiones	12,637	60.7%	129,818	66.9%	161,316	61.6%
% respecto al total de los activos						

Cartera total de crédito y calidad de activos

La **cartera total** al 2T12 representó Ps. 86.9 millones, 56.4% de crecimiento comparado con Ps. 55.6 millones del 1T12. Este crecimiento principalmente a la fuerte atracción de nuevos clientes.

Con respecto al índice de **cartera vencida** para el I 2T12 mostró una mejoría al quedar en 1.67% comparado con el 3.8% del 1T12.

Pasivos Totales

Otras cuentas por pagar al 2T12 representó Ps. 6.2 millones, un aumento del 43.5%, al compararse con Ps. 4.4 millones del 1T12. Esta línea refleja préstamo de partes relacionadas y otras comisiones.

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

Capitalización

Compartamos, S.A. (Guatemala) tiene un **Índice de Capitalización** al 2T12 es de 225.3% un decremento comparado con el 262.5% del 1T12.

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

Principales Indicadores	2T12	2T11
Clientes	31,011	2,360
Cartera*	87.0	7.5
Resultado Neto*	-5.9	-6.8
Cartera Vencida / Cartera Total	1.67%	0%
ROA	-10.4%	-
ROE	-10.6%	-
Índice de Eficiencia	160.1%	-
ICAP	225.3%	-
Capital / Activos Totales	97.6%	68.0%
Saldo Promedio por Cliente	2,804	3,163
Colaboradores	228	56
Oficinas de Servicio	15	4

Cartera y Resultado Neto están expresado en millones de pesos Mexicanos.

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

Compartamos

Capitales:

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

Deuda:

17. Fitch Mexico, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México)
18. Standard & Poor's, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México)

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

Lic. Carlos Labarthe Costas
Director General

Lic. Patricio Diez de Bonilla García Vallejo
Director Ejecutivo de Finanzas

Lic. Yerom Castro Fritz
Director Control Interno

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

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