



**Banco Compartamos, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple**

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 31 DE DICIEMBRE 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.**

**CUARTO TRIMESTRE DE 2013**



El siguiente análisis se basa en los estados financieros internos trimestrales del Banco. A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera del Banco, realizando la comparación entre los resultados financieros obtenidos al 31 de diciembre de 2013 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2012 y otra contra los resultados obtenidos al 30 de septiembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 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 4T13**

- El número de clientes activos alcanzó 2,488,616 en el 4T13, una ligera disminución de 0.3% comparado con 2,495,028 clientes en el 4T12 y de 3.4% comparado con 2,575,691 clientes en el 3T13.
- La cartera de crédito total alcanzó Ps. 16,447 millones un incremento de 10.5% comparado con el 4T12 y una ligera disminución de 4.1% comparado con el 3T13. La distribución de la cartera esta de la siguiente forma:
  - Ps. 15,971 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 10.3% comparado con Ps. 14,475 millones en el 4T12 y una ligera disminución de 1.0%, comparado con Ps. 16,135 millones en el 3T13.
- Ps. 476 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un aumento de 15.5% comparado con Ps. 412 millones en el 4T12 y una disminución de 32.8% comparado con Ps. 708 millones en el 3T13, esto debido a que la política de castigos anteriormente consideraba el quebranto a los 270 días y a partir del mes de noviembre de 2013 los castigos de las cuentas incobrables se hacen a los 180 días.
- La utilidad neta fue de Ps. 788 millones en el 4T13, un incremento de 32.4% comparado con Ps. 595 millones en el 4T12, y un incremento de 43.8%, comparado con Ps. 548 millones en el 3T13, derivado principalmente del beneficio fiscal que se obtuvo de la venta de cartera castigada realizada en octubre 2013 correspondiente a los años 2008, 2009 y 2012. El ROAE para el 4T13 quedó en 44.4%, un incremento comparado con el 35.3% del 4T12 y comparado con el 30.0% en el 3T13.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 507 unidades en el 4T13, 23 oficinas nuevas comparado con las 484 del 4T12, y 3 más comparado con el 3T13. Al 4T13 el Banco contaba con una plantilla de 16,935 colaboradores lo que representa un incremento de 15.8% comparado con el 4T12 y un incremento de 2.8% comparado con el 3T13.



- El 9 de diciembre de 2013 se anunció que en el mes de noviembre se cambió la política de castigos que consiste en castigar créditos con atraso mayor a los 180 días en lugar de 270 días como se venía realizando. El impacto de este nuevo esquema se refleja a partir de los resultados del 30 de noviembre de 2013.
- El 4 de noviembre de 2013 anunció que en el mes de octubre se formalizó la venta de la cartera castigada correspondiente a los años 2008, 2009 y 2012. El impacto de dicha venta se reflejó en los estados financieros de Banco Compartamos al 31 de octubre de 2013.
- El 10 de octubre de 2013 se obtuvo el **Grado de Inversión en Escala Global por Standard and Poor's 'BBB/A-2'** con perspectiva "estable".

Derivado de los recientes análisis realizados en referencia al mercado potencial para el sector de las microfinanzas, se ha determinado en función de la información publicada por INEGI 2010 y ENAMIN 2008, que el mercado potencial es de 12.3 millones de personas sujetas a un crédito de capital de trabajo.

#### **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 productos de crédito, (ii) de los intereses generados por los préstamos de partes relacionadas y (iii) de las inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería.

Los ingresos por intereses del 4T13 fueron de Ps. 3,003 millones, 14.1% mayor a los Ps. 2,632 millones obtenidos el 4T12, y 1.8% mayor a Ps. 2,950 millones del 3T13.

En el 4T13 el total de los ingresos por intereses del Banco se integró en un 99.2% por los intereses cobrados por los créditos otorgados, el 0.6% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo y un 0.2% correspondiente a los intereses de la cartera comercial y 0.1% correspondiente al premio recibido por la reapertura de la emisión de Certificados bursátiles COMPART10. En el 4T12 los ingresos por intereses fueron de 99.2% de la cartera de consumo, 0.2% representados por la cartera comercial y un 0.6% proveniente de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo. Para el 3T13 los ingresos por los intereses cobrados de la cartera al consumo representaron el 99.2% de los ingresos del Banco, y 0.6% de los ingresos por inversiones de la tesorería y 0.1% correspondiente a los intereses de la cartera comercial y misma cifra correspondiente al premio recibido por la reapertura de la emisión de Certificados bursátiles COMPART10. La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos, al cierre del 4T13 la cartera de créditos total valía Ps. 16,447 millones 10.5% mayor que los Ps. 14,887 millones reportados el 4T12 y una disminución del 4.1% comparado con los Ps. 17,147 millones reportados el 3T13. Esta disminución trimestral se debe a un mayor control en el proceso de originación de los créditos con la finalidad de cuidar la calidad de la cartera.



<b>Total de ingresos por intereses</b> (millones de pesos)						
	<b>4T13</b>	<b>% del total</b>	<b>4T12</b>	<b>% del total</b>	<b>3T13</b>	<b>% del total</b>
Cartera consumo	2,978	99.2%	2,612	99.2%	2,927	99.2%
Cartera comercial	5	0.2%	4	0.2%	3	0.1%
Inversiones	17	0.6%	16	0.6%	18	0.6%
Otros *	3	0.1%	-	-	2	0.1%
<b>Total ingresos</b>	<b>3,003</b>	<b>100%</b>	<b>2,632</b>	<b>100%</b>	<b>2,950</b>	<b>100%</b>

\* Premio por colocación de deuda

Fuente: Banco Compartamos

El comportamiento de los ingresos por intereses se debe al ritmo de colocación de créditos. Al 4T13 se colocaron 2,852,830 créditos activos, un ligero incremento de 1.0% comparado con los 2,824,102 créditos activos al 4T12, comparado con los 2,970,277 créditos activos colocados al 3T13 se refleja una disminución del 4.0%.

### **Gastos por intereses**

Al cierre del 4T13, el costo financiero fue de Ps. 145 millones, lo que representa una ligera disminución de 0.7% comparado con Ps. 146 millones del 4T12 y una disminución de 4.6% comparado con los Ps. 152 millones del 3T13. En el 4T13 los gastos por intereses representaron el 4.9% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto fue de 5.6% en el 4T12 y de 5.2% en el 3T13. 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 en promedio de 100 pbs.

<b>Costo financiero</b> (millones de pesos)						
	<b>4T13</b>	<b>%</b>	<b>4T12</b>	<b>%</b>	<b>3T13</b>	<b>%</b>
Intereses por financiamiento	141	4.73%	144	5.51%	149	5.09%
Comisiones pagadas	4	0.13%	2.0	0.08%	3	0.10%
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos por intereses</b>	<b>145</b>	<b>4.87%</b>	<b>146</b>	<b>5.59%</b>	<b>152</b>	<b>5.19%</b>

% respecto al total de los ingresos por intereses

Fuente: Banco Compartamos

### **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La estimación preventiva por riesgos crediticios al 31 de diciembre 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 4T13 fue de Ps. 423 millones, Ps. 302 millones para 4T12 y Ps. 349 millones para el 3T13. El incremento del 40.1% en términos anuales y del 21.2% trimestre a trimestre, se debe principalmente al cambio en la composición de la cartera, la cual refleja un incremento en la participación de los productos Crédito Comerciante y Crédito Individual los cuales tienen un perfil de riesgo mayor. En el 4T13, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un



14.8% respecto del total de los ingresos netos por intereses, mientras que el 4T12 fue de 12.1% y en el 3T13 representó 12.5%.

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.

### Otros Ingresos (egresos) de la operación

Al 4T13 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. (25) millones, en el 4T12 en Ps. 11 millones y Ps. (35) millones en el 3T13; comparando el resultado del 4T13 con los Ps. (35) millones del 3T13; la variación se da principalmente por un incremento en el cobro de seguros por recuperación de handhelds y por un incremento en la línea de estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro.

<b>Otros Ingresos (Egresos) de la operación</b>			
(millones de pesos)			
	<b>4T13</b>	<b>4T12</b>	<b>3T13</b>
<b>Recuperación de Cartera de Crédito</b>	2.2	1.9	1.3
<b>Cancelación de Provisiones</b>	0.4	0.2	0.0
<b>Ingresos Intercompañía</b>	0.5	0.5	0.5
<b>Utilidad por venta de mobiliario y equipo</b>	- 3.4	- 3.4	- 19.0
<b>Otros Ingresos:</b>	-	-	-
Otros Dividendos de primas de seguros	4.9	7.7	6.6
Otro ingresos servicios exclusividad	0.8	0.8	0.8
Otros *	12.5	36.4	7.8
<b>Donativos</b>	- 13.6	- 20.4	- 7.4
<b>Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro</b>	- 24.1	- 10.5	- 19.3
<b>Otros Egresos</b>	-	-	-
Otros (Pérdida cambiaria y Arrendamiento Hand held)	- 5.2	- 2.7	- 5.9
<b>Total</b>	<b>- 25.0</b>	<b>10.6</b>	<b>- 34.6</b>

\* En 4T13 incluye \$6.9 mdp por recuperación por seguros de Handhelds

\* En 4T12 incluye \$34 mdp por ingresos de pagos en exceso

Fuente: Banco Compartamos

### Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 4T13 se refleja un incremento de Ps. 481 millones comparando los Ps. 623 millones del 4T13 con los Ps. 142 millones del 4T12, comparando el 4T13 con Ps. 295 millones del 3T13, se dio un incremento de Ps. 328 millones de pesos, principalmente por los siguientes factores: i) deterioro en la cartera de crédito mujer derivado de mayor oferta de productos de la competencia ii) aumento en la colocación del crédito individual y crédito comerciante que tienen un perfil de riesgo mayor y por iii) cambio en la política de castigos, la cual consistía en castigar los créditos incobrables a los 270



días y a partir del mes de noviembre 2013 la cartera vencida se castiga a partir de los 180 días de atraso. El monto de los castigos representan el 3.9%, el 1.0% y el 1.8% de la cartera neta, respectivamente.

Castigos de créditos incobrables por producto (millones de pesos)						
	4T13	% del total	4T12	% del total	3T13	% del total
C. Mujer	226	36.3%	63	44.4%	143	48.5%
C. Comerciante	107	17.2%	22	15.5%	55	18.6%
C. Individual	145	23.3%	15	10.6%	35	11.9%
C. Adicional	4	0.6%	2	1.4%	3	1.0%
C. Crece y Mejora / Mejora tu casa	141	22.6%	40	28.2%	59	20.0%
<b>TOTAL</b>	<b>623</b>	<b>100%</b>	<b>142</b>	<b>100%</b>	<b>295</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### Valor en riesgo de liquidez y mercado

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

Valor en Riesgo, 1 día (VaR) (cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13
<b>Posición Total</b>	<b>849</b>	<b>1,322</b>	<b>1,881</b>	<b>0.002</b>	<b>0.03</b>	<b>0.004</b>	<b>0.0002%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.0002%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.36%</b>	<b>0.4%</b>
DINERO	849	1,322	1,881	0.002	0.03	0.004	0.0002%	0.00%	0.0002%	0.2%	0.36%	0.4%
Compra de valores	-	500	-	-	0.03	-	-	0.01%	-	-	0.32%	-
Call-Money	849	822	1,282	0.002	0.004	0.003	0.0002%	0.0005%	0.0002%	0.2%	0.04%	0.27%
Directo	-	-	599	-	0.00	0.001	0.0000%	0.000%	0.0002%	0.0%	-	0.11%
DERIVADOS												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto											6,285	
ASRM por ICAP (último conocido) *										702		638
Porcentaje del límite de Riesgo autorizado										0.15%	0.15%	0.15%

\* El valor para 4T12 se comparó contra el Capital Neto

<sup>1/</sup>Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

<sup>2/</sup>No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

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



<b>VaR de liquidez, 10 días</b>									
(cifras en millones de pesos)									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite		
	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13
<b>Posición Total</b>	<b>0.01</b>	<b>0.11</b>	<b>0.01</b>	<b>0.001%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.001%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.4%</b>
DINERO	<b>0.01</b>	<b>0.11</b>	<b>0.01</b>	<b>0.001%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.001%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.4%</b>
Compra de valores	-	0.10	-	-	0.02%	-	0.0%	0.3%	0.0%
Call Money	0.006	0.01	0.01	0.001%	0.002%	0.001%	0.2%	0.04%	0.3%
Directo	-	-	0.003	0.000%	0.000%	0.001%	0.0%	0.0%	0.1%
DERIVADOS									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto								6,285	
ASRM por ICAP (último conocido) *							702		638
Porcentaje del límite de Riesgo autorizado							0.48%	0.48%	0.48%

\* El valor para 4T12 se comparó contra el Capital Neto

<sup>1/</sup>Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

<sup>2/</sup>No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

### **Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico**

Los ingresos por las operaciones de crédito durante el 4T13, fueron de Ps. 2,983 millones, que representan el 99.4% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 4T12 el ingreso fue de Ps. 2,616 millones que representaron el 99.4% del ingreso total y comparado con el 3T13 fue de Ps. 2,931 millones que represento el 99.3% del ingreso total. El comportamiento es estable en virtud de que la cartera de crédito es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

<b>Ingresos financieros</b>			
(cifras en millones de pesos)			
	4T13	4T12	3T13
Ingreso por crédito	2,983	2,616	2,931
% del ingreso total	99.4%	99.4%	99.3%

Fuente: Banco Compartamos

### **Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo**

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

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



VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13
<b>DINERO</b>	0.0024	0.05	0.0025	0.008	0.1	0.008
Promedio / ARSM x ICAP*	0.0003%	0.0007%	0.0004%	0.001%	0.002%	0.001%

\* El valor para 4T12 se comparó contra el Capital Neto

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

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

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	4T13	Prom 4T13	4T12	Prom 4T12	3T13	Prom 3T13
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	15,995	15,274	14,216	14,584	16,215	16,234
Pérdida Esperada	256	261	230	220	309	290
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	258	263	232	222	312	293
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%	1.9%	1.8%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%	1.9%	1.8%
ASRC por ICAP (último conocido)	6,129		N/A		5,512	
Porcentaje del límite de Riesgo autorizado	8%		N/A		8%	
Porcentaje de uso del límite	52.6%		N/A		70.7%	

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

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	4T13	Prom 4T13	4T12	Prom 4T12	3T13	Prom 3T13
<b>Cartera Comercial</b>						
Exposición Total	-	374	-	187	305	236
Pérdida Esperada	-	1.9	-	0.9	1.5	1.2
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	-	26.4	-	9.6	21	16.7
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.0%	0.5%	0.0%	0.3%	0.5%	0.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.0%	7.1%	0.0%	3.4%	7.1%	7.1%





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

**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 0.20% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

**Gastos de administración**

Los gastos de administración en el 4T13 fueron de Ps. 1,633 millones, 25.2% más que los Ps. 1,304 millones del 4T12, y un aumento de 5.6% comparado con Ps. 1,546 millones del 3T13. El principal incremento reflejado año con año, se debe principalmente a: i) la apertura de 23 nuevas oficinas de servicio ii) la administración de la plantilla de colaboradores que al 4T13 alcanzó 16,935 colaboradores. Alrededor del 67.0% de los gastos de administración corresponde a gastos de personal.

<b>Gastos de administración</b> (millones de pesos)						
	<b>4T13</b>	<b>%</b>	<b>4T12</b>	<b>%</b>	<b>3T13</b>	<b>%</b>
Gastos de operación	546	18.3%	506	19.4%	553	18.9%
Gastos de personal	1,087	36.5%	798	30.6%	993	33.9%
<b>Gastos totales</b>	<b>1,633</b>	<b>54.8%</b>	<b>1,304</b>	<b>49.9%</b>	<b>1,546</b>	<b>52.8%</b>
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

**Impuesto Sobre la Renta**

Los impuestos a la utilidad al 4T13 fueron de Ps. 88 millones, una disminución de 72.8% comparado con los Ps. 323 millones del 4T12, y comparado con Ps. 319 millones del 3T13 se refleja una disminución de 72.4%. Esta variación tanto anual como trimestral, se debe a un beneficio fiscal obtenido por la venta de cartera castigada de los años 2008, 2009 y 2012 realizada en el mes de Octubre 2013.



El impuesto diferido al 4T13 quedó en Ps. 20 millones, al 4T12 Ps. (23) millones y en el 3T13 estaba en Ps. 9 millones.

La tasa efectiva de impuestos del 4T13 fue del 12.0% una tasa en la que se refleja el beneficio fiscal obtenido por la venta de cartera castigada que se menciona en un párrafo previo, la tasa efectiva del 4T12 quedó en 33.5% y la del 3T13 quedó en 37.4% una tasa originada por el incremento de los no deducibles. El objetivo para el 2013 en este rubro era llegar a una tasa que refleje el comportamiento real, por lo que en términos anuales la tasa impositiva quedó en 30.5%.

Al cierre del 4T13 el resultado antes de impuestos quedó en Ps. 896 millones, un ligero aumento de 0.1% comparado con Ps. 895 millones reportados en el 4T12 y un aumento de 2.3% comparado con los Ps. 876 millones del 3T13, derivado principalmente por un incremento en el rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios y por el incremento en los gastos operativos. Para el ejercicio fiscal al 4T13 del Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

### ***Utilidad o pérdida neta***

Al 4T13 la operación del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 788 millones, 32.4% mayor a Ps. 595 millones obtenidos en el 4T12; comparado con Ps. 548 millones en el 3T13 se presenta un incremento de 43.8% este incremento se refleja principalmente en el rubro de impuestos derivado del beneficio fiscal por la venta de cartera castigada. Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROAA) al cierre de cada trimestre de 16.2% para 4T13, de 14.3% para 4T12 y de 11.0% para 3T13; y a su vez una rentabilidad sobre el capital (ROAE) para cada trimestre de 44.4%, 35.3% y 30.0% respectivamente. Ambos indicadores presentan un incremento trimestre a trimestre, al igual que año con año por el efecto de un resultado neto mayor. El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 35.5% para 4T13, 39.1% para 4T12 y 37.3% para 3T13, este indicador está por encima de lo establecido por la regulación.

Asimismo, el Banco cuenta con una cobertura suficiente para hacer frente al índice de morosidad, al cierre del 4T13 el índice de cobertura fue de 184.2%, al 4T12 era de 184.7% y al cierre del 3T13 estaba en 152.1%, el efecto en este indicador se debe al incremento en castigos por el cambio de política de 270 a 180 días de atraso. La cobertura es resultado de la metodología requerida por la CNBV que aplica a todos los bancos dentro del sistema financiero mexicano, para el cálculo de provisiones.

### ***Principales cuentas del balance***

Al cierre del 4T13 la cuenta de efectivo e inversiones disminuyó 31.8% comparado con el 4T12 y una disminución 54.2% comparado con el 3T13. Estas variaciones se deben a la administración del índice de liquidez, cuyo fin es determinar las necesidades de recursos en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

Al cierre del 4T13 la cuenta de efectivo e inversiones quedó en Ps. 1,115 millones representando el 6.0% de los activos totales, para el cierre del 4T12 el saldo era de Ps. 1,635 millones que representaba 9.5% de los activos totales y al cierre del 3T13 el saldo era de Ps. 2,433 millones que representaba 12.0% de los activos totales.



La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 4T13 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 16,447 millones 10.4% mayor que Ps. 14,887 millones reportados al cierre del 4T12, en línea con el crecimiento de 10.8% en el ticket promedio y 2.3% menor que Ps. 16,843 millones reportados al cierre del 3T13, en línea con la disminución del 3.4% en clientes nuevos y un incremento de 1.1% en el ticket promedio. Al cierre del 4T13 el Banco contaba con 2,488,616 clientes 0.3% menos que los 2,495,028 del cierre del 4T12 y comparado con 2,575,691 clientes reportados al 3T13 la disminución es de 3.4%. Esta disminución se debe a una estrategia de mejora en la calidad de la cartera.

La cartera vencida al 4T13 fue de Ps. 476 millones, representando el 2.89% del total de la cartera de consumo (índice de morosidad); en el 4T12 la cartera vencida fue de Ps. 412 millones con un índice de morosidad de 2.77%, comparado contra el 3T13 la cartera vencida fue de Ps. 708 millones y el índice de morosidad de 4.2%, el comportamiento de este indicador se vio afectado principalmente por el cambio en la política de castigos de 270 a 180 días. De no haber cambiado la política de castigos, la cartera vencida al 4T13 hubiera estado en niveles de 4.6%

Los pasivos con costo al cierre de 4T13 fueron Ps. 11,460 millones, representando 61.3% de los activos totales, comparado con Ps. 10,041 millones del 4T12 que representaban el 58.1% de los activos totales, comparado con los Ps. 11,740 millones del 3T13 que representaban el 57.9% de los activos totales, se puede observar un incremento de 14.1% año con año, derivado en mayor medida por la emisión COMPART13 por Ps. 2,000 millones realizada el 6 de Septiembre 2013; la comparación trimestre a trimestre refleja una disminución de 2.4% derivado principalmente por el vencimiento de una emisión a corto plazo por 600 millones de pesos.

## **ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital**

Al cierre del 4T13, 4T12 y 3T13, 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 Ps. 750 millones, con la suma de: crecimiento de cartera, más gastos operativos, más pago por vencimientos de pasivos, más provisión de impuestos y dividendos correspondientes al mes siguiente, tal como se refleja en la siguiente fórmula:

*Índice = Máximo (750 millones, (cartera + gastos + vencimiento de pasivos + inversiones en activo + provisión de impuestos + dividendos) del siguiente mes*

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

Tipos de operación:

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

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



**Plazos:**

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

**Montos:**

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

**Instrumentos de inversión:**

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

a) Títulos bancarios:

- PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
- AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
- CD'S. Certificados de Depósito (F)

b) Valores gubernamentales:

- CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
- BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
- IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP,IS,IT)

Al cierre del 4T13, 4T12 y 3T13, 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 5.0% del capital neto de la misma.

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

***Fuentes de liquidez y financiamiento***

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

El Banco cuenta con otras importantes fuentes de financiamiento, tales como:

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



Líneas de crédito por contraparte	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13
B.Multiple	2,350	2,750	2,450	2,350	2,228	2,330
B.Desarrollo	6,000	4,000	6,000	3,600	2,200	4,150
Multilateral	600	600	600	117	50	100
<b>Total</b>	<b>8,950</b>	<b>7,350</b>	<b>9,050</b>	<b>6,067</b>	<b>4,478</b>	<b>6,580</b>

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
<b>4T13</b>	0.0%	13.3%	2.7%	47.2%	36.7%	0.2%
<b>4T12</b>	3.1%	10.7%	3.3%	39.0%	40.2%	3.7%
<b>3T13</b>	1.1%	9.6%	2.6%	44.2%	39.2%	3.3%

Fuente: Banco Compartamos

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

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	4T13		4T12		3T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	39	0.3%	17	0.0%	38	0.3%
Depósitos a plazo	-	0.0%	601	6.0%	602	5.1%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	601	6.0%	602	5.1%
Prestamos interbancarios	2,884	25.2%	2,874	28.6%	2,561	21.8%
<i>Prestamos en Pesos</i>	2,884	25.2%	2,874	28.6%	2,561	21.8%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos	8,537	74.5%	6,549	65.2%	8,539	72.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>11,460</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,041</b>	<b>99.8%</b>	<b>11,740</b>	<b>100.0%</b>

1) El concepto de Títulos de crédito emitidos al incluye Ps. 25 millones por concepto de premio, los cuales fueron recibidos por la Reapertura de la emisión COMPART10 efectuada el 21 de diciembre 2012 (la cual conserva las condiciones de la emisión original)

Fuente: Banco Compartamos.

## Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 4T13 el 25.2% 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 a un costo menor. Es importante considerar que el Banco realiza emisiones de deuda a largo plazo, las cuales representan el 74.5% de los pasivos con costo. Comparado con el 4T12 la deuda bancaria representaba el 28.6% del total de los pasivos con costo, un 65.2% representado por las emisiones de certificados bursátiles y un 6% de una emisión de corto plazo. El incremento principal se refleja



en el renglón de las emisiones de largo plazo (emisión del 6 de septiembre 2013) por un monto de Ps. 2,000 millones. Por lo que respecta a la comparación con el 3T13 la deuda bancaria representaba el 21.8% del total de los pasivos con costo, 72.7% por las emisiones de deuda de largo plazo y 5.1% por una emisión de corto plazo.

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

<b>Deuda bancaria</b>						
(millones de pesos)						
	<b>4T13</b>	<b>%</b>	<b>4T12</b>	<b>%</b>	<b>3T13</b>	<b>%</b>
Deuda corto plazo	2,501	86.7%	403	14.0%	1,961	76.6%
Deuda largo plazo	383	13.3%	2,472	86.0%	600	23.4%
<b>Deuda total</b>	<b>2,884</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,874</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,561</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 4T13 una disminución del 1.4% comparado con el 4T12, principalmente por la disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico. Comparando el 4T13 contra el 3T13 se presenta una disminución de 5.2%, derivado del vencimiento de la emisión de corto plazo por Ps. 600 millones de pesos y la liquidación de los préstamos de la Banca Múltiple.

<b>Intereses por fondeo</b>						
(millones de pesos)						
	<b>4T13</b>		<b>4T12</b>		<b>3T13</b>	
	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Depósitos a plazo	2	1.4%	7	4.8%	7	4.6%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	2	1.4%	7	4.8%	7	4.6%
Préstamos interbancarios*	35	24.3%	57	39.0%	48	31.3%
<i>Préstamos en Pesos</i>	35	24.3%	57	39.0%	48	31.3%
<i>Préstamos en Dólares</i>	0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos **	107	74.3%	82	56.2%	97	64.2%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>144</b>	<b>100.0%</b>	<b>146</b>	<b>100.0%</b>	<b>152</b>	<b>100.0%</b>

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

\*\* Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y premio de Ps. 17 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.



### **Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios**

El rubro de comisiones cobradas al 4T13 quedó en Ps. 208 millones de pesos de los cuales el 45.1% se derivan de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes y 52.8% por la intermediación de seguros de Aterna. Comparando con Ps. 96 millones en el 4T12 y con los Ps. 95 millones del 3T13, se refleja un incremento principalmente en el rubro de la intermediación de seguros.

Comisiones Cobradas	4T13		4T12		3T13	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso de pagos	93.8	45.1%	63.3	65.8%	90.9	95.3%
Intermediación de Seguros	109.8	52.8%	32.8	34.1%	-	0.0%
Por servicio de cobranza de Oxxo	4.5	2.2%	-	0.0%	4.5	4.7%
Otras comisiones	0.1	0.1%	0.1	0.1%	0.1	0.1%
<b>Total</b>	<b>207.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>96.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>95.4</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### **Comisiones y tarifas pagadas**

Las comisiones y tarifas pagadas principalmente se derivan del uso de las plataformas de otros Bancos con los que se tiene convenio para el pago de órdenes de pago o para la recaudación de los pagos de los créditos de los clientes, por el uso de las bancas electrónicas y los servicios en general prestados por otras instituciones bancarias que soportan la operación del Banco. Adicional a esto, también se incluyen las comisiones de canales, como Chedraui y Oxxo, entre otros, en las cuales los clientes pueden realizar el pago de sus créditos y finalmente, las comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes.

A continuación se presenta un desglose de las comisiones pagadas:

Comisiones Pagadas	4T13		4T12		3T13	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cuentas dispensoras	25.3	28.6%	27.0	29.2%	25.2	28.9%
Cuentas recaudadoras	25.2	28.5%	25.9	28.0%	27.0	30.9%
Canales	18.9	21.4%	12.0	13.0%	18.2	20.8%
Otros	0.6	0.7%	1.0	1.1%	2.1	-2.4%
Seguro de vida acreditados	18.3	20.7%	26.6	28.7%	18.7	21.4%
<b>Total</b>	<b>88.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>92.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>87.5</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### **Políticas de capitalización**

El capital social del Banco al cierre del 4T13 fue de Ps. 497 millones que representó el 7.5% del total de capital contable. Para el 4T12 el capital social fue de Ps. 480 millones lo que representó el 7.1% del total del capital contable, para el 3T13, Ps. 497 millones representando el 6.6% del total del capital contable. Las utilidades retenidas de ejercicios anteriores sobre capital contable fueron 47.6% al 4T13, 55.3% al 4T12 y 64.4% al 3T13. El capital contable al 4T13, 4T12 y 3T13 quedó en Ps. 6,637 millones, Ps. 6,764 millones y Ps. 7,571 millones, respectivamente.

Las utilidades del 4T13, fueron de Ps. 788 millones, lo que representa un incremento del 32.4% respecto a la utilidad neta del 4T12 que fue de Ps. 595 millones; con respecto a la utilidad neta del 3T13 de Ps. 548 millones, un incremento de 43.8% derivado del beneficio fiscal obtenido por la venta de cartera castigada.



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

Al 31 de diciembre de 2013 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

**Efectivo e inversiones**

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

Al cierre de 4T13 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 1,115 millones y representó un 6.0% del activo total; para el 4T12 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,635 millones un 9.5% de los activos totales y para el 3T13 el total de activos líquidos fue de Ps. 2,433 millones un 12.0% de los activos totales.

<b>Total de efectivo e inversiones</b>						
(millones de pesos)						
	<b>4T13</b>	<b>%</b>	<b>4T12</b>	<b>%</b>	<b>3T13</b>	<b>%</b>
Disponibilidades	1,115	6.0%	1,135	6.6%	1,832	9.0%
Inversiones	-	0.0%	500	2.9%	601	3.0%
<b>Total efectivo e inversiones</b>	<b>1,115</b>	<b>6.0%</b>	<b>1,635</b>	<b>9.5%</b>	<b>2,433</b>	<b>12.0%</b>
% respecto al total de los activos						

Fuente: Banco Compartamos

**Política de dividendos**

Al cierre del 4T13, no se cuenta con una política de dividendos. Ver mismo apartado en el reporte de Gentera, S.A.B. de C.V. (antes Compartamos, S.A.B. de C.V.) con clave de pizarra GENTERA\*





**Principales indicadores:**

**BANCO COMPARTAMOS, S.A. Institución de Banca Múltiple**  
**Información adicional**

<b>INDICADORES CLAVE</b>	<b>4T13</b>	<b>4T12</b>	<b>3T13</b>
<b><u>Rentabilidad</u></b>			
MIN despues del repomo (1)	63.6%	63.9%	60.7%
MIN ajustado por riesgos (2)	54.2%	56.1%	53.1%
ROAA (3)	16.2%	14.3%	11.0%
ROAE (4)	44.4%	35.3%	30.0%
<b><u>Operación</u></b>			
Indice de eficiencia (5)	64.6%	59.3%	63.8%
Eficiencia operativa (6)	33.5%	31.4%	31.1%
<b><u>Calidad de Activos</u></b>			
Cartera vencida /Cartera Total	2.89%	2.77%	4.20%
Indice de cobertura (7)	184.2%	184.7%	152.1%

- (1) Margen de Intereses Neto despues del repomo: Margen financiero / Promedio de Activos productivos
- (2) Margen financiero ajustado por riesgos: Margen financiero ajustado por riesgos / Promedio de activos productivos
- (3) Retorno sobre activo: Resultado neto / Activo promedio
- (4) Retorno sobre capital: Resultado neto / Capital contable promedio
- (5) Indice de eficiencia: Gastos operativos / (Resultado de de la operación - Gastos operativos)
- (6) Eficiencia operativa: Gastos operativos / Activo promedio
- (7) Indice de cobertura: Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera vencida

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 4T13 quedó en 54.2% que representa una disminución al compararlo con el 56.1% del 4T12, esta variación se debe principalmente al incremento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, mismo efecto al compararlo refleja un incremento comparado con el 53.1% del 3T13.

Por otro lado, el Índice de eficiencia quedó en 64.6% al cierre del 4T13, un aumento comparado con el 59.3% del 4T12, derivado de un incremento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios y comparado con el 63.8% del 3T13 se refleja un aumento, atribuido a un aumento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios y mayores gastos operativos.

**Control Interno**

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

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



- a) Código de ética y conducta;
- b) Políticas contables;
- c) Políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos, materiales y tecnológicos; en el uso, seguridad y confiabilidad de la información; y en el debido cumplimiento de la normatividad externa e interna.
- d) Manuales para la operación de las distintas áreas que integran el Banco, en las que se detallan las políticas, procedimientos y controles.

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

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

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

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

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

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

- Fitch Mexico, S.A. de C.V.
- Standard & Poor's, S.A. de C.V. (Escala Global y Nacional)



“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. Enrique Majos Ramírez  
Director General

---

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

---

Act. Yerom Castro Fritz  
Director de Control Interno e Inclusión  
Financiera

---

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

---

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