



**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 MARZO DE 2014**

**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.**

PRIMER TRIMESTRE DE 2014



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 marzo de 2014 contra los obtenidos al 31 de marzo de 2013 y otra contra los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de marzo de 2014 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 1T14

- El número de clientes activos alcanzó 2,557,418 en el 1T14, un incremento de 2.6% comparado con 2,491,640 clientes en el 1T13 y de 2.8% comparado con 2,488,616 clientes en el 4T13.
- La cartera de crédito total al 1T14 alcanzó Ps. 16,975 millones un incremento de 3.7% comparado con el 1T13 y 3.2% comparado con el 4T13. La distribución de la cartera esta de la siguiente forma:
 - Ps. 16,469 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 4.3% comparado con Ps. 15,790 millones en el 1T13 y 3.1%, comparado con Ps. 15,971 millones en el 4T13.
 - Ps. 506 millones de cartera de crédito al consumo vencida, una disminución de 13.8% comparado con Ps. 587 millones en el 1T13 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 y comparado con Ps. 476 millones en el 4T13 se da un aumento de 6.3%.
- La utilidad neta fue de Ps. 618 millones en el 1T14, un incremento de 6.4% comparado con Ps. 581 millones en el 1T13, debido a i) un crecimiento del 3.3% en portafolio, ii) una disminución del 26.0% en las provisiones y iii) un crecimiento de 29.4% en gastos operativos; comparado con Ps. 788 millones del 4T13 se dio una disminución de 21.6%, derivado principalmente del efecto fiscal que se generó por la venta de cartera castigada correspondiente a los años 2008, 2009 y 2012 realizada durante el 4T13. El ROE para el 1T14 quedó en 35.6%, un incremento comparado con el 32.9% del 1T13 y una disminución comparado con el 44.4% en el 4T13.
- La red de oficinas de servicio al 1T14 llegó a un total de 527 unidades en el 1T14, 25 oficinas nuevas comparado con las 502 del 1T13, y 20 más comparado con el 4T13. Al 1T14 el Banco contaba con una plantilla de 16,684 colaboradores lo que representa un



incremento de 3.5% comparado con el 1T13 y una disminución de 1.5% comparado con el 4T13.

- En el 1T14 se realizó la reclasificación de los productos individuales de “Crédito al Consumo no revolvente Otros” a “Créditos Personales”, esto obedece a que clasificarlo como créditos ‘Personales’ refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.
- Durante el 1T14 se realizó la venta de cartera castigada correspondiente a los años 2010, 2011 y 2013.

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 1T14 fueron de Ps. 2,970 millones, 11.4% mayor a los Ps. 2,666 millones obtenidos el 1T13, y 1.1% menor a Ps. 3,003 millones del 4T13.

En el 1T14 el total de los ingresos por intereses del Banco se integró en un 99.5% por los intereses generados de la cartera de consumo, el 0.4% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo y 0.1% correspondiente al premio recibido por la reapertura de la emisión de Certificados bursátiles COMPART10. Al compararlo con el 1T13 y 4T13 la tendencia es estable.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos, al cierre del 1T14 la cartera de créditos total valía Ps. 16,975 millones 3.3% mayor que los Ps. 16,427 millones reportados el 1T13 y 3.2% mayor comparado con los Ps. 16,447 millones reportados el 4T13.



Total de ingresos por intereses						
(millones de pesos)						
	1T14	% del total	1T13	% del total	4T13	% del total
Cartera Consumo	2,956	99.5%	2,647	99.3%	2,978	99.2%
Cartera Comercial	-	0.0%	-	0.0%	5	0.2%
Inversiones	12	0.4%	16	0.6%	17	0.6%
Otros *	2	0.1%	3	0.1%	3	0.1%
Total ingresos	2,970	100%	2,666	100%	3,003	100%

* Premio por colocación de deuda

Fuente: Banco Compartamos

El comportamiento de los ingresos por intereses se debe al ritmo de colocación de créditos. Al 1T13 se colocaron 2,927,766 créditos activos, un incremento de 2.8% comparado con los 2,848,888 créditos activos al 1T13 y comparado con los 2,852,830 créditos activos colocados al 4T13 se refleja un aumento del 2.6%.

Gastos por intereses

Al cierre del 1T14, el costo financiero fue de Ps. 138 millones, lo que representa una disminución de 3.5% comparado con Ps. 143 millones del 1T13 y una disminución de 4.8% comparado con los Ps. 145 millones del 4T13. En el 1T14 los gastos por intereses representaron el 4.6% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto fue de 5.4% en el 1T13 y de 4.9% en el 4T13. 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.

Costo financiero						
(millones de pesos)						
	1T14	%	1T13	%	4T13	%
Intereses por financiamiento	134	4.53%	140	5.29%	141	4.73%
Comisiones pagadas	4	0.14%	3	0.11%	4	0.13%
Gastos por intereses	138	4.67%	143	5.40%	145	4.87%
% 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 marzo de 2014 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 1T14 fue de Ps. 236 millones, una disminución del 26.0% comparado con los Ps. 319 millones para el 1T13 y disminución del 44.2% comparado con los Ps. 423 millones para el 4T13. La disminución se debe a la reclasificación de los productos individuales de 'Otros' a Créditos 'Personales' ya que clasificarlo como créditos personales refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en



estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.

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 1T14 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. (7) millones, misma cifra a la reflejada en el 1T13 y para el 4T13 este rubro quedó en Ps. (25) millones. En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en ésta cuenta:

Otros Ingresos (Egresos) de la operación	1T14		1T13		4T13	
	mdp	% del total	mdp	% del total	mdp	% del total
Recuperación de Cartera de Crédito	1.2	-18%	1.3	-20%	2.2	-9%
Cancelación de Provisiones	3.7	-55%	0.8	-12%	0.4	-2%
Ingresos Intercompañía	0.5	-8%	0.5	-7%	0.5	-2%
Utilidad/Perdida por venta de mobiliario y equipo	-1.8	27%	-2.1	30%	-3.4	14%
Otros Ingresos:						
Otros Dividendos de primas de seguros	5.3	-79%	7.0	-103%	4.9	-19%
Otro ingresos servicios exclusividad	0.8	-12%	0.8	-11%	0.8	-3%
Otros (*)	5.6	-82%	7.6	-112%	12.5	-50%
Donativos	-0.8	11%	-3.7	54%	-13.6	54%
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	-18.6	274%	-15.1	222%	-24.1	96%
Otros Egresos						
Cancelación seguros colaboradores	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%
Otros (costo por arrendamiento financiero)	-2.8	41%	-3.9	58%	-5.2	21%
Total	-6.8	100%	-6.8	100%	-25.0	100%

Fuente: Banco Compartamos

*En 1T14 incluye 2.4 mdp de pagos en exceso y 2.2 mdp por recuperación por seguros de Hand helds.

*En 1T13 incluye 6 mdp de pagos en exceso.

*En 4T13 incluye 2.3 mdp de pagos en exceso y 6.9 mdp por recuperación por seguros de Hand helds.

Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 1T14 el monto de castigos quedó en Ps. 347 millones, un incremento de Ps. 205 millones comparado con Ps. 142 millones del 1T13, éste incremento se debe a i) 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. Comparando el 1T14 con Ps. 623 millones del 4T13, se dio una disminución de Ps. 276 millones de pesos, principalmente por los siguientes



factores: i) deterioro en la cartera de crédito mujer por un entorno más competido ii) aumento en la colocación del crédito comerciante, el cual tiene un perfil de riesgo mayor. El monto de los castigos al 1T14, 1T13 y 4T13 representan el 2.1%, el 0.9% y el 4.0% de la cartera neta, respectivamente.

Cástigos de créditos incobrables por producto						
(millones de pesos)						
	1T14	% del total	1T13	% del total	4T13	% del total
C. Mujer	100	28.8%	64	45.1%	226	36.3%
C. Comerciante	72	20.7%	23	16.2%	107	17.2%
C. Crece tú Negocio	92	26.5%	17	12.0%	145	23.3%
C. Adicional	2	0.6%	2	1.4%	4	0.6%
C. Crece y Mejora	81	23.3%	36	25.4%	141	22.6%
Total	347	100%	142	100%	623	100%

Fuente: Banco Compartamos

Valor en riesgo de liquidez y mercado

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

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)												
(cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	1T14	1T13	4T13	1T14	1T13	4T13	1T14	1T13	4T13	1T14	1T13	4T13
Posición Total	447	914	849	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.001%	0.000%	1.67%	16.17%	6.17%
DINERO ^{1/}												
Compra de valores	-	-	-	0.00	0.00	0.00	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.00%	0.00%	0.00%
Call Money	447	914	849	0.0005	0.0048	0.0019	0.0001%	0.0005%	0.0002%	1.67%	16.17%	6.17%
DERIVADOS ^{2/}												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto										6,291	6,846	7,598
Límite por Riesgo de Mercado en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.										0.03	0.03	0.03

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

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

La información cuantitativa para riesgo de 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		
	1T14	1T13	4T13	1T14	1T13	4T13	1T14	1T13	4T13
Posición Total	0.00	0.02	0.01	0.00%	0.00%	0.00%	1.66%	16.14%	6.16%
DINERO									
Compra de valores	-	-	-	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0%	0.0%	0.0%
Call Money	0.002	0.015	0.006	0.0004%	0.0017%	0.0007%	1.66%	16.14%	6.16%
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							6,291	6,846	7,598
Limite por Riesgo de Liquidez en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.							0.10	0.10	0.10

^{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.

Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico

Los ingresos por las operaciones de crédito durante el 1T14, fueron de Ps. 2,956 millones, que representan el 99.6% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 1T13 el ingreso fue de Ps. 2,647 millones que representaron el 99.4% del ingreso total y comparado con el 4T13 fue de Ps. 2,983 millones que represento el 99.4% del ingreso total. El comportamiento es estable en virtud de que la cartera de crédito es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

Ingresos financieros			
(cifras en millones de pesos)			
	1T14	1T13	4T13
Ingreso por crédito	2,956	2,647	2,983
% del ingreso total	99.6%	99.4%	99.4%

Fuente: Banco Compartamos

Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo

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



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

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	1T14	1T13	4T13	1T14	1T13	4T13
DINERO	0.00	0.01	0.00	0.01	0.04	0.01
Promedio / Capital Neto	0.0000%	0.0002%	0.0000%	0.000%	0.001%	0.0001%

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	1T14	Prom 1T14	1T13	Prom 1T13	4T13	Prom 4T13
Cartera de Consumo						
Exposición Total	16,400	16,470	15,720	15,017	15,995	15,274
Pérdida Esperada	257	258	202	233	256	261
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	259	261	204	236	258	263
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.6%	1.6%	1.3%	1.6%	1.6%	1.7%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.6%	1.6%	1.3%	1.6%	1.6%	1.7%
Límite de Exposición (8% × ICAP × ASRC)	406		450		490	
Consumo del límite de VaR de Crédito al 95%	63.7%		45.4%		52.6%	

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

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	1T14	Prom 1T14	1T13	Prom 1T13	4T13	Prom 4T13
Cartera Comercial						
Exposición Total	-	-	50	33	-	357
Pérdida Esperada	-	-	0.3	0.2	-	1.8
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	-	-	3.6	2.4	-	25
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	0.0%	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. Las cifras del 1T13 y 4T13 se 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.
3. Durante el 1T14 se realizó la reclasificación de los productos individuales de 'Otros' a Créditos 'Personales' ya que clasificarlo como créditos personales refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.

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 0.30% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

Gastos de administración

Los gastos de administración en el 1T14 fueron de Ps. 1,690 millones, 29.4% más que los Ps. 1,306 millones del 1T13, y 3.5% más comparado con Ps. 1,633 millones del 4T13. El principal incremento reflejado año con año, se debe principalmente a i) inversiones en proyectos estratégicos y ii) la apertura de 25 oficinas de servicio y por consecuencia la contratación de personal para soportar dicho crecimiento. Al 1T14, 58.0% de los gastos de administración corresponden a gastos de personal.

Gastos de administración (millones de pesos)						
	1T14	%	1T13	%	4T13	%
Gastos de operación	699	23.7%	524	19.8%	545	18.3%
Gastos de personal	991	33.5%	782	29.5%	1,088	36.5%
Gastos totales	1,690	57.2%	1,306	49.3%	1,633	54.8%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos



Impuesto Sobre la Renta

Los impuestos causados al 1T14 fueron de Ps. 369 millones, un aumento de 5.1% comparado con los Ps. 351 millones del 1T13, y comparado con Ps. 88 millones del 4T13 se refleja un aumento de 319.3% esta variación se deriva del efecto fiscal originado por la venta de cartera castigada de los años 2008, 2009 y 2012 realizada durante el 4T13.

El impuesto diferido al 1T14 quedó en Ps. (52) millones, al 1T13 Ps. (35) millones y en el 4T13 estaba en Ps. 20 millones.

La tasa efectiva de impuestos del 1T14 fue del 33.9%, para el 1T13 estaba en 35.2% y el 4T13 quedó en 12.1%, la cual estuvo en estos niveles por el efecto fiscal de la venta de cartera castigada durante el 4T13.

Al cierre del 1T14 el resultado antes de impuestos quedó en Ps. 935 millones, un aumento de 4.2% comparado con Ps. 897 millones reportados en el 1T13 derivado de un crecimiento del 29.4% en gastos operativos; comparado con los Ps. 896 millones del 4T13 se refleja un aumento de 4.4%, principalmente por i) la disminución en el rubro de provisiones y ii) la disminución en comisiones cobradas. Para el ejercicio fiscal al 1T14 el Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

Utilidad o pérdida neta

Al 1T14 la operación del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 618 millones, 6.4% mayor a Ps. 581 millones obtenidos en el 1T13, en línea con el crecimiento en cartera, número de clientes y el efecto por la disminución de las provisiones. Comparado con Ps. 788 millones en el 4T13 se presenta una disminución de 21.6%, el cual se debe principalmente al efecto en el rubro de impuestos en el 4T13, derivado de la venta de cartera castigada.

Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROAA) al cierre de cada trimestre de 13.1% para 1T14, de 13.0% para 1T13 y de 16.2% para 4T13; el comparativo año con año está en línea; sin embargo al comparar el 1T14 con el 4T13 se refleja una disminución, en línea con un crecimiento moderado en cartera y una disminución del resultado neto. La rentabilidad sobre el capital (ROAE) para el 1T14 quedó en 35.6%, 32.9% para el 1T13, en línea con el crecimiento en utilidad neta y comparado con el 44.4% del 4T13 se da una disminución por un resultado neto menor al 1T14.

El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 38.1% para 1T14, 39.6% para 1T13 y 35.5% para 4T13, 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 1T14 el índice de cobertura fue de 151.4%, al 1T13 era de 159.8% y al cierre del 4T13 estaba en 184.2%, la disminución en este indicador al compararlo trimestralmente y anualmente se debe a la disminución en las reservas como resultado de la reclasificación de los créditos individuales de 'otros' a 'personales', alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF. 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 1T14 la cuenta de efectivo e inversiones disminuyó 28.1% comparado con el 1T13 y una disminución de 24.2% comparado con el 4T13. Estas variaciones están en función de 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 1T14 la cuenta de efectivo e inversiones quedó en Ps. 845 millones representando el 4.4% de los activos totales, para el cierre del 1T13 el saldo era de Ps. 1,175 millones que representaba 6.3% de los activos totales y al cierre del 4T13 el saldo era de Ps. 1,115 millones que representaba 6.0% de los activos totales.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 1T14 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 16,975 millones 3.3% mayor que Ps. 16,427 millones reportados al cierre del 1T13, en línea con el crecimiento de 2.6% en clientes y de 1.0% en el ticket promedio por cliente y comparado con Ps. 16,447 millones del 4T13 refleja un crecimiento de 3.2% en línea con el incremento del 2.8% en clientes nuevos y un incremento de 0.4% en el ticket promedio por cliente.

Al cierre del 1T14 el Banco contaba con 2,557,418 clientes 2.6% más que los 2,491,640 que se tenían al cierre del 1T13 y comparado con 2,488,616 clientes reportados al 4T13 el incremento es de 2.8%.

La cartera vencida (índice de morosidad) al 1T14 fue de Ps. 506 millones, representando el 2.98% del total de la cartera de consumo; en el 1T13 la cartera vencida fue de Ps. 587 millones con un índice de morosidad de 3.58%, comparado contra el 4T13 la cartera vencida fue de Ps. 476 millones y el índice de morosidad de 2.89%, el comportamiento de este indicador refleja el cambio en la política de castigos de 270 a 180 días.

Los pasivos con costo al cierre de 1T14 fueron Ps. 10,836 millones, representando 56.9% de los activos totales, comparado con Ps. 9,917 millones del 1T13 que representaban el 53.5% de los activos totales, se refleja un incremento del 9.26% que se atribuye principalmente a una emisión de Ps. 2,000 millones de pesos en Certificados Bursátiles en el mes de Septiembre 2013 y al vencimiento de una emisión de corto plazo por Ps. 600 millones en el mes de octubre del año 2013 y; comparando el 1T14 con los Ps. 11,460 millones del 4T13 que representaban el 61.3% de los activos totales, se puede observar una disminución de 5.4% derivado de la liquidación de Ps. 400 millones de pesos de un pasivo con la CII en el mes de marzo de 2014.

ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Al cierre del 1T14, 1T13 y 4T13, 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, hasta diciembre 2013 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. A partir de 2014 el monto quedó en Ps. 690 millones.

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 1T14, 1T13 y 4T13, 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 no está sujeto a fluctuaciones en el tipo de cambio. 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		
	1T14	1T13	4T13	1T14	1T13	4T13
B.Multiple	2,800	2,900	2,350	2,550	2,100	2,350
B.Desarrollo	6,000	4,000	6,000	4,050	2,600	3,600
Multilateral	200	600	600	133	67	117
Total	9,000	7,500	8,950	6,733	4,767	6,067

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
1T14	1.4%	10.8%	0.4%	47.2%	40.1%	0.2%
1T13	4.7%	8.1%	3.1%	38.0%	42.6%	3.6%
4T13	0.0%	13.3%	2.7%	47.2%	36.7%	0.2%

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 Fondo						
(millones de pesos)						
	1T14		1T13		4T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	36	0.3%	22	0.2%	39	0.3%
Depósitos a plazo	-	0.0%	601	6.1%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	601	6.1%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	2,268	20.9%	2,742	27.7%	2,884	25.2%
<i>Prestamos en Pesos</i>	2,268	20.9%	2,742	27.7%	2,884	25.2%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	8,531	78.7%	6,552	66.1%	8,537	74.5%
Total pasivos	10,836	100.0%	9,917	100.0%	11,460	100.0%

1) El concepto de Títulos de crédito emitidos al 1T14 incluye Ps. 15 millones por concepto de premio, que se derivan de 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 1T14 el 20.9% de los pasivos con costo están contratados a través de disposiciones de las líneas de crédito que se tienen disponibles con otros bancos, las cuales son a corto plazo, en promedio 6 meses y a una tasa de referencia de TIIE28+ 100 pb en promedio. Las emisiones de deuda a largo plazo representan el 78.7% de los pasivos con costo. Comparado con el 1T13 la deuda bancaria representaba el 27.7% del total de los pasivos con costo, un 66.1% representado por las emisiones de certificados bursátiles y un 6.1% de una emisión de corto plazo y el remanente de 0.2% representado por depósitos de exigibilidad inmediata. Las variaciones año con año se derivan del vencimiento de la emisión de corto plazo que fue liquidada en el 4T13, así como el vencimiento de una disposición de la línea de crédito con la CII durante el 1T14 y una emisión de certificados bursátiles por Ps. 2,000 millones de pesos durante el 3T13. Por lo que respecta a la comparación con el 4T13 la deuda bancaria representaba el 25.2% del total de los pasivos con costo, 74.5% las emisiones de deuda de largo plazo y 0.3% los depósitos de exigibilidad inmediata, la principal variación trimestre a trimestre se debe al vencimiento de la operación que se tenía con la CII por Ps. 400 millones de pesos y otro vencimiento de Ps. 550 millones con Nafin, el cual se compenso con una nueva disposición por Ps. 300 millones.

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

Deuda bancaria						
(millones de pesos)						
	1T14	%	1T13	%	4T13	%
Deuda corto plazo	2,268	100.0%	2,021	73.7%	2,501	86.7%
Deuda largo plazo	-	0.0%	721	26.3%	383	13.3%
Deuda total	2,268	100.0%	2,742	100.0%	2,884	100.0%

Fuente: Banco Compartamos



La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 1T14 una disminución de 3.5% comparado con el 1T13, principalmente por la disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico. Comparando el 1T14 contra el 4T13 se presenta una disminución de 4.8%, derivado del vencimiento de los préstamos de la CII por Ps. 400 millones, la disminución de deuda con Nafin de Ps. 1,000 millones en el 4T13 a Ps. 800 millones en el 1T14 y la disminución de la deuda con FIRA de Ps. 1,100 millones en el 4T13 a Ps. 900 millones al 1T14., las cuales fueron compensadas con las siguientes disposiciones a corto plazo, Ps. 100 millones con Santander a tasa fija, Ps. 100 millones con HSBC a tasa variable y Ps. 50 millones con Banco Famsa a tasa fija.

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	1T14		1T13		4T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	-	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	-	0.0%	8	5.6%	2	1.4%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	-	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	8	5.6%	2	1.4%
Préstamos interbancarios*	35	25.1%	38	26.6%	35	24.3%
<i>Préstamos en Pesos</i>	35	25.1%	38	26.6%	35	24.3%
<i>Préstamos en Dólares</i>	0	-	-	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos	103	74.9%	97	67.8%	107	74.3%
Total intereses por fondeo	138	100.0%	143	100.0%	144	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.

Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios

El rubro de comisiones cobradas al 1T14 quedó en Ps. 120 millones de pesos de los cuales el 66.0% provienen de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes y 30.2% por la intermediación de seguros de Aterna. Comparando con Ps. 92 millones en el 1T13 se refleja un aumento del 30.4% principalmente por los rubros antes mencionados; comparado con los Ps. 208 millones del 4T13, se refleja una disminución del 42.3% principalmente en el rubro de la intermediación de seguros.

Comisiones Cobradas	1T14		1T13		4T13	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso de pagos	79.0	66.0%	67.8	73.7%	93.8	45.1%
Intermediación de Seguros	36.2	30.2%	21.5	23.4%	109.8	52.7%
Por servicios de cobranza de Oxxo	-	0.0%	2.5	2.7%	4.5	2.2%
Otras comisiones	4.9	4.1%	0.1	0.1%	0.1	0.1%
Total	120	100%	92	100%	208	100%

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	1T14		1T13		4T13	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cuentas dispensoras	25.0	29.6%	26.0	30.2%	25.3	28.5%
Cuentas recaudadoras	22.4	26.5%	24.0	27.9%	25.2	28.4%
Canales	19.1	22.7%	13.0	15.1%	18.9	21.3%
Otros (Tesorería)	0.4	0.5%	4.0	4.7%	0.6	0.7%
Seguro de vida acreditados	17.5	20.7%	19.0	22.1%	18.3	20.7%
Total	84	100%	86	100%	89	100%

Fuente: Banco Compartamos

Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 1T14 fue de Ps. 497 millones que representó el 6.9% del total de capital contable. Para el 1T13 el capital social fue de Ps. 480 millones lo que representó el 6.5% del total del capital contable, para el 4T13, Ps. 497 millones representando el 7.5% del total del capital contable. El capital contable al 1T14, 1T13 y 4T13 quedó en Ps. 7,255 millones, Ps. 7,345 millones y Ps. 6,637 millones, respectivamente.

Las utilidades del 1T14, fueron de Ps. 618 millones, lo que representa un incremento del 6.4% respecto a la utilidad neta del 1T13 que fue de Ps. 581 millones, en línea con el crecimiento en clientes y cartera; con respecto a la utilidad neta de Ps. 788 millones al 4T13, se dio una disminución de 21.6% derivado del efecto fiscal por la venta de cartera castigada en el 4T13.

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 marzo de 2014 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 1T14 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 845 millones y representó un 4.4% del activo total; para el 1T13 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,175 millones un 6.3% de los activos totales y para el 4T13 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,115 millones un 6.0% de los activos totales.

Total de efectivo e inversiones (millones de pesos)						
	1T14	%	1T13	%	4T13	%
Disponibilidades	845	4.4%	1,175	6.3%	1,115	6.0%
Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Derivados (cobertura)	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total efectivo e inversiones	845	4.4%	1,175	6.3%	1,115	6.0%
% respecto al total de los activos						

Fuente: Banco Compartamos

Política de dividendos

Al cierre del 1T14, no se cuenta con una política de dividendos. Ver mismo apartado en el reporte de Gentera, S.A.B. de C.V. con clave de pizarra GENTERA*

Principales indicadores:

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

INDICADORES CLAVE	1T14	1T13	4T13
<u>Rentabilidad</u>			
MIN después del repomo (1)	65.9%	60.9%	63.6%
MIN ajustado por riesgos (2)	60.4%	53.2%	54.2%
ROAA (3)	13.1%	13.0%	16.2%
ROAE (4)	35.6%	32.9%	44.4%
<u>Operación</u>			
Índice de eficiencia (5)	64.4%	59.3%	64.6%
Eficiencia operativa (6)	35.8%	29.2%	33.5%
<u>Calidad de Activos</u>			
Cartera vencida /Cartera Total	2.98%	3.58%	2.89%
Índice de cobertura (7)	151.4%	159.8%	184.2%

(1) Margen de Intereses Neto después 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) Índice de eficiencia: Gastos operativos / (Resultado de de la operación - Gastos operativos)

(6) Eficiencia operativa: Gastos operativos / Activo promedio

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

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 1T14 quedó en 60.4% que representa un aumento al compararlo con el 53.2% del 1T13 y un aumento al compararlo con el 54.2% del 4T13, esta variación se debe principalmente a la disminución en el rubro de



provisiones y al efecto de que en la mayor parte del trimestre el portafolio crecía por arriba del 10% en promedio.

Por otro lado, el Índice de eficiencia quedó en 64.4% al cierre del 1T14, un aumento comparado con el 59.3% del 1T13, derivado de un incremento en los gastos operativos y comparado con el 64.6% del 4T13 se refleja un comportamiento similar.

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

L.C. Sergio Agustín Taboada Cortina
Subdirector de Control Interno

C.P.C. Oscar Luis Ibarra Burgos
Auditor General Interno

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Subdirector de Información Financiera