



**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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013**

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

**TERCER TRIMESTRE DE 2013**



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 30 de septiembre de 2013 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2012 y otra contra los resultados obtenidos al 30 de junio de 2013.

Al 30 de septiembre 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 3T13**

- El número de clientes activos alcanzó 2,575,691 en el 3T13, un incremento de 3.7% comparado con 2,482,664 clientes en el 3T12 y un incremento de 1.4% comparado con 2,539,991 clientes en el 2T13 y
- La cartera de crédito total alcanzó Ps. 17,147 millones un incremento de 22.2% comparado con el 3T12 y comparándola con el 2T13, el comportamiento fue similar. La distribución de la cartera esta de la siguiente forma:
  - Ps. 16,135 millones de cartera de crédito al consumo vigente, presentó un incremento de 20.3% comparado con Ps. 13,416 millones en el 3T12 y una ligera disminución de 1.3%, comparado con Ps. 16,342 millones en el 2T13.
  - Ps. 304 millones de cartera comercial al 3T13, un incremento de 9.4% comparado con los Ps. 278 millones del 3T12 y un crecimiento superior al 100% comparado con Ps. 101 millones del 2T13.
- Ps. 708 millones de cartera de crédito al consumo vencida, un incremento de 110.7% comparado con Ps. 336 millones en el 3T12 y un incremento de 1.3% comparado con Ps. 699 millones en el 2T13 , esto debido a i) cambio en la composición del portafolio, en el que se refleja un crecimiento en los productos Crédito comerciante y Crédito individual los cuales tienen un perfil de riesgo mayor a la metodología grupal del producto Crédito Mujer, y ii) al incremento en Crédito mujer y los créditos derivados de éste, derivado principalmente por una dinámica de mercado más competitivo, lo que genera una presión de pago en los clientes que toman crédito con otra institución.
- La utilidad neta fue de Ps. 548 millones en el 3T13, un incremento de 4.0% comparado con Ps. 527 millones en el 3T12, y una disminución de 5.4%, comparado con Ps. 579 millones en el 2T13, derivado principalmente de un incremento en el rubro de gastos operativos e impuestos a la utilidad y diferidos; El ROAE para el 3T13 quedó en 30.0% una ligera disminución comparado con el 32.6% en 3T12 y comparado con el 32.2% en 2T13.
- La red de oficinas de servicio llegó a un total de 504 unidades en el 3T13, 20 oficinas nuevas comparado con las 484 del 3T12, comparado con el 2T13 se mantuvo el mismo número de oficinas, las cuales en su mayoría se aperturan en la primera mitad del año. Al



3T13 el Banco contaba con una plantilla de 16,481 colaboradores lo que representa un incremento de 9.0% comparado con el 3T12 y un incremento de 1.2% comparado con el 2T13.

Es importante mencionar que 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 que son 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 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.

Los ingresos por intereses del 3T13 fueron de Ps. 2,950 millones, 24.5% mayor a los Ps. 2,369 millones obtenidos el 3T12, y que fue de y 6.0% mayor a Ps. 2,782 millones del 2T13.

En el 3T13 el total de los ingresos por intereses del Banco se integró en un 99.2% por los intereses cobrados por los créditos otorgados en los cinco productos, 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 0.1% 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. En el 3T12 los ingresos por intereses fueron de 99.1% de la cartera de consumo, 0.08% representados por la cartera comercial y un 0.8% proveniente de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo. Para el 2T13 los ingresos por los intereses cobrados de la cartera al consumo representaron el 99.4% de los ingresos del Banco, y 0.5% 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 3T13 la cartera de créditos total valía Ps. 17,147 millones 22.2% mayor que los Ps. 14,030 millones reportados el 3T12 y a su vez un ligero incremento comparado con los Ps. 17,142 millones reportados el 2T13.

Total de ingresos (millones de pesos)						
	3T13	% del	3T12	% del	2T13	% del
Ingresos por interés cartera consumo	2,927	99.2%	2,347	99.1%	#####	99.4%
Ingresos por interés cartera comercial	3	0.1%	2	0.08%	2.00	0.1%
Ingresos por inversiones	18	0.6%	20	0.8%	14.00	0.5%
Otros *	2	0.1%	-	-	2.00	0.1%
<b>Total ingresos</b>	<b>2,950</b>	<b>100%</b>	<b>2,369</b>	<b>100%</b>	<b>2,782</b>	<b>100%</b>

\* Premio por colocación de Deuda

Fuente: Banco Compartamos

El incremento gradual de los ingresos, se debe a la colocación de créditos que ha ido creciendo año con año, al 3T13 se colocaron 2,970,277 créditos activos, un incremento de 6.5% respecto a



los 2,789,860 créditos activos al 3T12 y un crecimiento de 1.6% con respecto a los 2,923,130 créditos activos colocados el 2T13.

### **Gastos por intereses**

Al cierre del 3T13, el costo financiero fue de Ps. 152 millones, lo que representa un aumento de 19.7% comparado con Ps. 127 millones del 3T12 y un aumento de 12.6% comparado con los Ps. 135 millones del 2T13, derivado del incremento en la deuda de largo plazo. En el 3T13 los gastos por intereses representaron el 5.2% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto fue de 5.4% en el 3T12 y de 4.9% en el 2T13. 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 en promedio de 100 pbs.

<b>Costo financiero</b> (millones de pesos)						
	<b>3T13</b>	<b>%</b>	<b>3T12</b>	<b>%</b>	<b>2T13</b>	<b>%</b>
Intereses por financiamiento	149	5.1%	125	5.3%	132	4.8%
Comisiones pagadas	3	0.1%	2	0.1%	3	0.1%
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos por intereses</b>	<b>152</b>	<b>5.2%</b>	<b>127</b>	<b>5.4%</b>	<b>135</b>	<b>4.9%</b>
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

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

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

El saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados al 3T13 fue de Ps. 349 millones, Ps. 217 millones para 3T12 y Ps. 280 millones para el 2T13. El incremento del 60.8% en términos anuales y del 24.6% 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 (antes Crece tú negocio) los cuales tienen un perfil de riesgo mayor. En el 3T13, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un 12.5% respecto del total de los ingresos netos por intereses, mientras que el 3T12 fue de 9.7% y en el 2T13 representó 10.6%.

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 3T13 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. (35) millones, Ps. (4) millones en el 3T12 y Ps. (8) millones en el 2T13 en mayor medida afectado por las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro; comparando el resultado del 3T13 con los Ps. (8) millones del 2T13; la variación se da principalmente por los conceptos de donativos y estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro, así como por venta de mobiliario y equipo.

<b>Otros Ingresos (Egresos) de la operación</b>			
(millones de pesos)			
	<b>3T13</b>	<b>3T12</b>	<b>2T13</b>
<b>Recuperación de Cartera de Crédito</b>	1.3	1.9	1.2
<b>Cancelación de Provisiones</b>	0.0	0.5	0.1
<b>Ingresos Intercompañía</b>	0.5	0.4	0.4
<b>Utilidad por venta de mobiliario y equipo</b>	- 20.2	- 0.8	- 2.8
<b>Otros Ingresos:</b>	-	-	-
Otros Dividendos de primas de seguros	6.6	7.0	7.8
Otro ingresos servicios exclusividad	0.8	1.3	1.3
Otros *	7.8	4.5	7.3
<b>Donativos</b>	- 7.4	- 7.7	- 1.4
<b>Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro</b>	- 19.3	- 9.7	- 18.6
<b>Otros Egresos</b>	-	-	-
Otros (pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	- 5.8	- 1.8	- 3.8
<b>Total</b>	<b>- 35.5</b>	<b>- 4.2</b>	<b>- 8.6</b>

\* Incluye principalmente cancelaciones por pagos en exceso y utilidad por diferencia en tipo de cambio  
Fuente: Banco Compartamos

## Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada período, al 3T13 Ps. 295 millones, un aumento de 77.7% comparado con Ps. 166 millones del 3T12 y un aumento de 51.3% comparado con Ps. 195 millones en el 2T13, dicho aumento se debe al crecimiento de la cartera y al cambio en la composición del portafolio (mayor crecimiento en crédito comerciante y crédito individual (antes crece tú negocio). El monto de los castigos representan el 1.8%, el 1.2% y el 1.2% de la cartera neta, respectivamente. Cualquier crédito incobrable con más de 270 días de vencimiento es castigado.

<b>Castigos de créditos incobrables por producto</b>						
(millones de pesos)						
	<b>3T13</b>	<b>% del total</b>	<b>3T12</b>	<b>% del total</b>	<b>2T13</b>	<b>% del total</b>
C. Mujer	143	48.5%	90	54.2%	98	50.3%
C. Comerciante	55	18.6%	24	14.5%	28	14.4%
C. Individual	35	11.9%	13	7.8%	22	11.3%
C. Adicional	3	1.0%	2	1.2%	4	2.1%
C. Mejora tu Casa	59	20.0%	37	22.3%	43	22.1%
<b>TOTAL</b>	<b>295</b>	<b>100%</b>	<b>166</b>	<b>100%</b>	<b>195</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			
	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13	
<b>Posición Total</b>	<b>1,881</b>	<b>1,085</b>	<b>1,280</b>	<b>0.004</b>	<b>0.03</b>	<b>0.004</b>	<b>0.0002%</b>	<b>0.003%</b>	<b>0.0003%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.4%</b>	
DINERO <sup>1/</sup>	1,282	1,085	1,280	0.004	0.03	0.004	0.0002%	0.003%	0.0003%	0.4%	0.3%	0.4%	
Compra de valores	-	98	-	-	0.03	-	-	0.03%	-	-	0.3%	-	
Call-Money	1,282	987	1,280	0.003	0.01	0.003	0.0002%	0.0007%	0.0003%	0.3%	0.07%	0.44%	
Directo	599			0.001			0.0002%			0.1%			
DERIVADOS <sup>2/</sup>													
DIVISAS													
CAPITALES													
Capital Neto											6,380		
ASRM x ICAP (último conocidos) *											638	587	
% de límite de Riesgo autorizado											0.15%	0.15%	0.15%

\* el valor para 3T12 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:

VaR de liquidez, 10 días										
(cifras en millones de pesos)										
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite			
	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13	
<b>Posición Total</b>	<b>0.01</b>	<b>0.10</b>	<b>0.01</b>	<b>0.001%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.001%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.4%</b>	
DINERO	0.01	0.10	0.01	0.001%	0.01%	0.001%	0.4%	0.3%	0.4%	
Compra de valores	-	0.10	-	-	0.10%	-	0.0%	0.3%	0.0%	
Call Money	0.008	0.02	0.01	0.001%	0.002%	0.001%	0.3%	0.1%	0.4%	
Directo	0.003			0.001%			0.1%			
DERIVADOS <sup>2/</sup>										
DIVISAS										
CAPITALES										
Capital Neto								6,380		
ASRM x ICAP (último conocidos) *								638	587	
% de límite de Riesgo autorizado								0.48%	0.48%	0.48%

\* el valor para 3T12 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 3T13, fueron de Ps. 2,931 millones, que representan el 99.3% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 3T12 el ingreso fue de Ps. 2,350 millones que representaron el 99.2% del ingreso total y comparado con el 2T13 fue de Ps. 2,766 millones que represento el 99.4% del ingreso total. El comportamiento es estable en virtud de que la cartera de crédito es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

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

Fuente: Banco Compartamos

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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





### ***Pérdidas por riesgo operacional***

El Banco estima, metodología no auditada, que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.14% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

### ***Gastos de administración***

Los gastos de administración en el 3T13 fueron de Ps. 1,546 millones, 25.6% más que los Ps. 1,231 millones del 3T12, y un aumento de 8.4% comparado con Ps. 1,426 millones del 2T13. El principal incremento reflejado año con año, se debe principalmente a: i) la apertura de 20 nuevas oficinas de servicio ii) la administración de la plantilla de colaboradores que al 3T13 alcanzó 16,481 colaboradores.

<b>Gastos de administración</b> (millones de pesos)						
	<b>3T13</b>	<b>%</b>	<b>3T12</b>	<b>%</b>	<b>2T13</b>	<b>%</b>
Gastos de operación	553	18.9%	477	20.3%	537	19.4%
Gastos de personal	993	33.9%	754	32.1%	889	32.2%
<b>Gastos totales</b>	<b>1,546</b>	<b>52.8%</b>	<b>1,231</b>	<b>52.4%</b>	<b>1,426</b>	<b>51.6%</b>
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

### ***Impuesto Sobre la Renta***

Los impuestos a la utilidad al 3T13 fueron de Ps. 319 millones, 16.4% mayores a los Ps. 274 millones del 3T12, debido a una base menor de impuestos diferidos y por el aumento en los gastos no deducibles, comparado contra Ps. 335 millones del 2T13 se refleja una ligera disminución de 4.8%; sin embargo la tasa efectiva es ligeramente mayor derivado de los gastos no deducibles.

El impuesto diferido al 3T13 quedó en Ps. 9 millones, al 3T12 Ps. (14) millones y en el 2T13 estaba en Ps. 11 millones.

La tasa efectiva de impuestos del 3T13 fue del 37.4% un incremento comparado con la tasa efectiva del 33.0% del 3T12 y comparado con el 2T13 la tasa fue la misma.

Al cierre del 3T13 el resultado antes de impuestos quedó en Ps. 876 millones, un aumento de 11.3% comparado con Ps. 787 millones reportados en el 3T12 y una ligera disminución de 5.3% comparado con los Ps. 925 millones del 2T13, 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 3T13 del Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

### ***Utilidad o pérdida neta***

Al 3T13 la operación del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 548 millones, 4.0% mayor a la obtenida en el 3T12 que fue de Ps. 527 millones, comparada con Ps. 579 millones en el 2T13 se presenta una ligera disminución de 5.4% derivado principalmente por el aumento en el rubro de estimaciones preventivas para riesgos crediticios. Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROAA) al cierre de cada trimestre de 11.0% para 3T13, de 13.5% para 3T12 y de 12.2% para 2T13; y a su vez una rentabilidad sobre el capital (ROAE) para cada trimestre de 30.0%,



32.6% y 32.2% respectivamente; ambos indicadores presentan una disminución trimestre a trimestre, al igual que año con año por el efecto de un resultado neto menor que fue principalmente afectado por el rubro de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, gastos operativos e impuestos. El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 37.3% para 3T13, 42.1% para 3T12 y 36.0% para 2T13, éste 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 3T13 el índice de cobertura fue de 152.1%, al 3T12 era de 179.2% y al cierre del 2T13 estaba en 146.4%, una disminución derivada de un crecimiento mayor de la cartera vencida con respecto a las provisiones. 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 3T13 la cuenta de efectivo e inversiones incremento 83.6% comparado con el 3T12 y un incremento de 57.1% comparado con el 2T13. Estos cambios 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 3T13 la cuenta de efectivo e inversiones quedó en Ps. 2,433 millones representando el 12.0% de los activos totales, para el cierre del 3T12 el saldo era de Ps. 1,325 millones que representaba 8.3% de los activos totales y al cierre del 2T13 el saldo era de Ps. 1,549 millones que representaba 7.9% de los activos totales.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 3T13 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 16,843 millones 22.5% mayor que Ps. 13,752 millones reportados al cierre del 3T12 y 1.2% menor que Ps. 17,041 millones reportados al cierre del 2T13. Este comportamiento se debe al crecimiento anual de 3.7% en el número de clientes; así como el crecimiento del 18.1% en el ticket promedio; comparado trimestralmente, el efecto se debe al comportamiento del ticket promedio. Al cierre del 3T13 el Banco contaba con 2,575,691 clientes 3.7% más que los 2,482,664 del cierre de 3T12 y comparado con 2,539,991 clientes reportados al 2T13 el crecimiento es de 1.4%.

La cartera vencida al 3T13 fue de Ps. 708 millones, representando el 4.2% del total de la cartera de consumo (índice de morosidad); en el 3T12 la cartera vencida fue de Ps. 336 millones con un índice de morosidad de 2.4%, comparado contra el 2T13 la cartera vencida fue de Ps. 699 millones y el índice de morosidad de 4.1%, lo que representa un incremento derivado principalmente por el crecimiento en cartera de los créditos comerciante y crédito individual (antes crece tu negocio) y a una dinámica de mayor competencia en el sector de créditos grupales.

Los pasivos con costo al cierre de 3T13 fueron Ps. 11,740 millones, representando 57.9% de los activos totales, comparado con Ps. 8,753 millones del 3T12 que representaban el 54.8% de los activos totales, comparado con los Ps. 11,660 millones del 2T13 que representaban el 59.8% de los activos totales, se puede observar un incremento de 34.1% año con año, derivado de la la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones en Diciembre 2012 y la emisión de



Ps. 2,000 millones el 6 de septiembre de 2013, los cuales fueron utilizados para liquidar las disposiciones de corto plazo, por lo que el efecto de variación trimestre a trimestre es mínimo.

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

Al cierre del 3T13, 3T12 y 2T13, 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:

$$\text{Índice} = \text{Máximo (750 millones, (cartera + gastos + vencimiento de pasivos + inversiones en activo + provisión de impuestos + dividendos) del siguiente mes}$$

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

Tipos de operación:

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

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

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

Montos:

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

Instrumentos de inversión:

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



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

Al cierre del 3T13, 3T12 y 2T13, el Banco no cuenta con inversiones en valores distintas a títulos gubernamentales que estén integradas por títulos de deuda de un mismo emisor que representen más del 5.0% 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		
	3T13	3T12	2T13	3T13	3T12	2T13
B.Multiple	2,450	2,250	2,900	2,330	1,193	936
B.Desarrollo	6,000	4,000	4,500	4,150	2,150	2,640
Multilateral	600	600	600	100	33	83
<b>Total</b>	<b>9,050</b>	<b>6,850</b>	<b>8,000</b>	<b>6,580</b>	<b>3,376</b>	<b>3,659</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>3T12</b>	8.5%	12.0%	3.7%	32.4%	43.4%	0.1%
<b>2T13</b>	8.1%	13.2%	2.8%	35.0%	37.6%	3.4%
<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)						
	3T13		3T12		2T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	38	0.3%	14	0.2%	34	0.3%
Depósitos a plazo	602	5.1%	-	0.0%	602	5.2%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	602	5.1%	-	0.0%	602	5.2%
Prestamos interbancarios	2,561	21.8%	3,731	42.6%	4,488	38.5%
<i>Prestamos en Pesos</i>	2,561	21.8%	3,731	42.6%	4,488	38.5%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos	8,539	72.7%	5,008	57.2%	6,536	56.1%
<b>Total pasivos</b>	<b>11,740</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,753</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,659</b>	<b>100.0%</b>

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

### **Endeudamiento y perfil de la deuda contratada**

Como se puede observar al 3T13 el 21.9% de los pasivos con costo están contratados a través de disposiciones de las líneas de crédito con otros bancos, las cuales son a corto plazo y en consecuencia a un costo menor; es importante considerar que el Banco realiza emisiones de deuda a largo plazo para liquidar estos pasivos y cubrir el crecimiento de la operación. Comparado con el 3T12 la deuda bancaria representaba el 42.6% del total de los pasivos con costo, la diferencia se debe a las emisiones de Certificados Bursátiles que se realizaron en agosto 2012 por Ps. 2,000 millones, en diciembre 2012 por un monto de Ps. 1,500 millones y en septiembre 2013 por un monto de Ps. 2,000 millones. Por lo que respecta a la comparación con el 2T13 la deuda bancaria representaba el 38.5% del total de los pasivos con costo, esta deuda fue compensada por la emisión de Ps. 2,000 millones en septiembre de 2013, la cual se utilizó en parte para liquidar los pasivos a corto plazo.

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

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

Fuente: Banco Compartamos

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



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

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

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

Fuente: Banco Compartamos

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

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

El rubro de comisiones cobradas al 3T13 quedó en Ps. 95.0 millones de los cuales el 95.3% se derivan de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes. Comparando con Ps. 87.0 millones en el 3T12 y con los Ps. 87.0 millones del 2T13, se refleja un incremento principalmente en las comisiones por atraso de pago.

Comisiones Cobradas	3T13		3T12		2T13	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso de pagos	90.9	95.3%	53.2	60.9%	82.5	95.1%
Intermediación de Seguros	-	0.0%	34.8	39.8%	0.01	0.0%
Por servicio de cobranza	4.5	0.05	-	-	4.1	4.7%
Otras comisiones	0.12	0.1%	0.1	0.2%	0.1	0.1%
<b>Total</b>	<b>95.4</b>	<b>100%</b>	<b>87.4</b>	<b>100%</b>	<b>86.7</b>	<b>100%</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 (millones de pesos)	3T13		3T12		2T13	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cuentas dispensoras	25	28.9%	27	29.9%	26	27.2%
Cuentas recaudadoras	27	30.9%	27	29.5%	25	26.3%
Canales	18	20.8%	11	12.1%	16	16.9%
Otros	-	-2.4%	0	0.6%	8	8.2%
Seguro de vida acreditados	19	21.4%	25	27.9%	20	21.5%
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>100%</b>	<b>90</b>	<b>100%</b>	<b>95</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### **Políticas de capitalización**

El capital social del Banco al cierre del 3T13 fue de Ps. 497 millones que representó el 6.6% del total de capital contable. Para el 3T12 el capital social fue de Ps. 480 millones lo que representó el 7.1% del total del capital contable, para el 2T13, Ps. 497 millones representando el 7.1% del total del capital contable. Las utilidades retenidas de ejercicios anteriores sobre capital contable fueron 64.4% al 3T13, 63.9% al 3T12 y 69.5% al 2T13. El capital contable al 3T13, 3T12 y 2T13 quedó en Ps. 7,571 millones, Ps. 6,721 millones y Ps. 7,023 millones, respectivamente.

Las utilidades del 3T13, fueron de Ps. 548 millones, lo que representa un incremento del 4.0% respecto a la utilidad neta del 3T12 que fue de Ps. 527 millones, afectado principalmente por el crecimiento de los gastos operativos e impuestos; con respecto a la utilidad neta del 2T13 de Ps. 579 millones, una disminución de 5.4% principalmente afectado por un incremento en el rubro de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y gastos operativos.

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 septiembre 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 3T13 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 2,433 millones y representó un 12.0% del activo total; para 3T12 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,325 millones un 8.3% de los activos totales y para el 2T13 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,549 millones un 7.9% de los activos totales.



Total de efectivo e inversiones (millones de pesos)						
	3T13	%	3T12	%	2T13	%
Disponibilidades	1,832	9.0%	1,227	7.7%	1,549	7.9%
Inversiones	601	3.0%	98	0.6%	-	0.0%
Derivados (cobertura)	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>Total efectivo e inversiones</b>	<b>2,433</b>	<b>12.0%</b>	<b>1,325</b>	<b>8.3%</b>	<b>1,549</b>	<b>7.9%</b>
% respecto al total de los activos						

Fuente: Banco Compartamos

### Política de dividendos

Al cierre del 3T13, no se cuenta con una política de dividendos. Ver mismo apartado en el reporte de Compartamos, S.A.B. con clave de pizarra COMPARC\*

### Principales indicadores:

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

INDICADORES CLAVE	3T13	3T12	2T13
<b>Rentabilidad</b>			
MIN despues del repomo (1)	60.7%	61.0%	60.5%
MIN antes del repomo (1)	60.7%	61.0%	60.5%
MIN ajustado por riesgos (2)	53.1%	55.1%	54.1%
ROAA (3)	11.0%	13.5%	12.2%
ROAE (4)	30.0%	32.6%	32.2%
<b>Operación</b>			
Indice de eficiencia (5)	63.8%	61.0%	60.7%
Eficiencia operativa (6)	31.1%	31.5%	30.0%
<b>Calidad de Activos</b>			
Cartera vencida entre Cartera Total	4.20%	2.44%	4.10%
Indice de cobertura (7)	152.1%	179.2%	146.4%

(1) Margen de Intereses Neto despues del repomo: Margen financiero / Promedio de Activos productivos

(1) Margen financiero: Margen financiero / Promedio de activos productivos

(2) Margen financiero ajustado por riesgos: Margen financiero ajustado por riesgos / Promedio de activos productivos

(3) Retorno sobre activo: Resultado neto / Activo promedio

(4) Retorno sobre capital: Resultado neto / Capital contable promedio

(5) 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 3T13 quedó en 53.1% una ligera disminución al compararlo con el 55.1% del 3T12 y con el 54.1% del 2T13, el efecto se debe principalmente a un aumento en la proporción de los activos productivos menos rentables, versus los activos productivos totales.

Por otro lado, el Índice de eficiencia quedó en 63.8% al cierre del 3T13, un aumento comparado con el 61.0% del 3T12, derivado de un incremento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios. Comparado con el 60.7% del 2T13 se refleja un aumento, atribuido a un aumento en las provisiones 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.



“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

---

Lic. Yerom Castro Fritz  
Director Servicio 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.