



Informe Anual | 08



A lo largo de **quince años** hemos comprobado la fortaleza de **nuestro modelo** de negocio. La flexibilidad de nuestra estrategia y la rapidez para reaccionar ante los retos cambiantes del entorno, nos dan hoy la **solidez** y la **confianza** para seguir creciendo.



Informe Anual | 08

Un modelo de negocio sólido





índice

Información Financiera Relevante	5	
Carta a los Accionistas	9	
Nuestro Modelo	Probado	13
Ventas	Una por una	18
Cobranza	Ciclo	25
Tecnología	Enlace	28
Nuestra Gente	Equipo	33
Administración	Enfoque	37
El Futuro	Ruta	40
Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Compañía		43
Estados Financieros Auditados Consejo de Administración		53

30.2%

**Incremento en
número de clientes**

252,061
de 833,902 a 1'085,963

33.5%

**Incremento en la
cartera total**

1,123.0 millones de pesos
de 3,350.9 a 4,473.8

26.3%

**Crecimiento en
red de sucursales**

40
de 152 a 192

45.1%

**Crecimiento en
número de empleados**

3,014
de 6,681 a 9,695

66.4%

**Incremento en
solicitudes de crédito
ingresadas**

689,812
de 1'038,872 a 1'728,684

30.1%

**Aumento en el
número de visitas
de clientes a sucursales**

4'595,514
de 15'235,870 a 19'831,384

Nota: las cifras que aquí se muestran resultan del comparativo entre los resultados obtenidos en el ejercicio de 2007 vs los del 2008.



Informe Anual | 08

Información Financiera Relevante



Información Financiera Relevante

En millones de pesos

	Normas de Información Financiera		Criterios Contables Bancarios	
	2007	2008	2007	2008
Balance General				
Total efectivo e inversiones	243	344	243	344
Total cartera de crédito	3,351	4,474	3,351	4,474
Cartera de crédito vencida	236	369	339	561
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(295)	(461)	(214)	(351)
Otros activos	433	949	410	920
Total activo	3,732	5,305	3,790	5,387
Préstamos bancarios y de otras entidades	1,336	3,614	1,336	3,614
Otras cuentas por pagar	233	362	233	371
Total pasivo	1,569	3,976	1,569	3,985
Capital contable	2,163	1,329	2,222	1,403
Total pasivo y capital contable	3,732	5,305	3,790	5,387
Estado de Resultados				
Margen financiero	1,856	2,484	1,856	2,484
Estimación preventiva para riesgos crediticios	488	812	408	701
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,367	1,673	1,448	1,783
Ingresos por comisiones	573	741	573	741
Ingresos totales de la operación	1,940	2,414	2,021	2,525
Gastos de operación	1,255	1,695	1,255	1,703
Resultado de la operación	685	719	766	822
Otros ingresos	56	23	56	23
Resultado antes de impuestos	741	742	822	844
Impuestos	225	193	247	222
Resultado neto	516	549	574	623
Razones Financieras (%)				
Rendimiento sobre activos promedio	16.4%	12.2%	17.9%	13.6%
Rendimiento sobre capital contable promedio	32.2%	31.5%	34.6%	34.4%
MIN sin comisiones (1)	62.0%	59.1%	62.0%	59.1%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) (2)	45.7%	39.8%	48.4%	42.4%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) (3)	64.8%	57.4%	67.5%	60.0%
Eficiencia operativa (4)	39.9%	37.5%	39.2%	37.1%
Índice de eficiencia (5)	64.7%	70.2%	62.1%	67.5%
Índice de cartera vencida (6)	7.0%	8.2%	10.1%	12.5%
Índice de cobertura (7)	125.0%	125.0%	63.1%	62.5%
Capital contable sobre total de activos	58.0%	25.1%	58.6%	26.0%

Fuente: Financiera Independencia.

Nota: A pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, las razones están calculadas en moneda local.

(1) Margen de interés neto sin comisiones = MIN / promedio de activos productivos

(2) Margen de interés neto ajustado por riesgos (sin comisiones) = MIN ajustado por riesgos / promedio de activos productivos

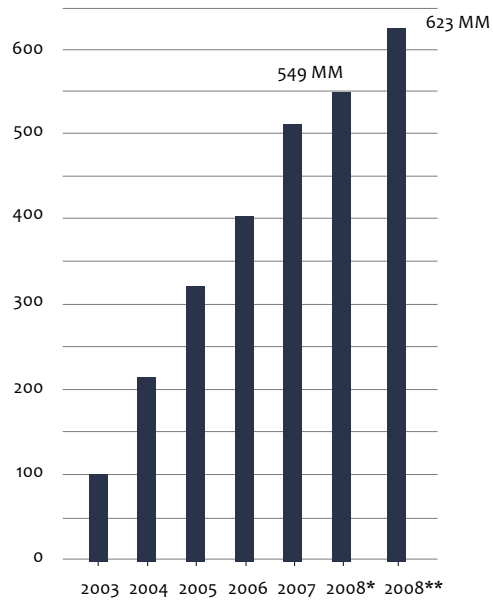
(3) Margen de interés neto ajustado por riesgos (con comisiones) = MIN ajustado por riesgos + comisiones cobradas - comisiones pagadas / promedio de activos productivos

(4) Eficiencia operativa = gastos operativos / activos promedio

(5) Índice de eficiencia = gastos operativos / ingresos totales de la operación

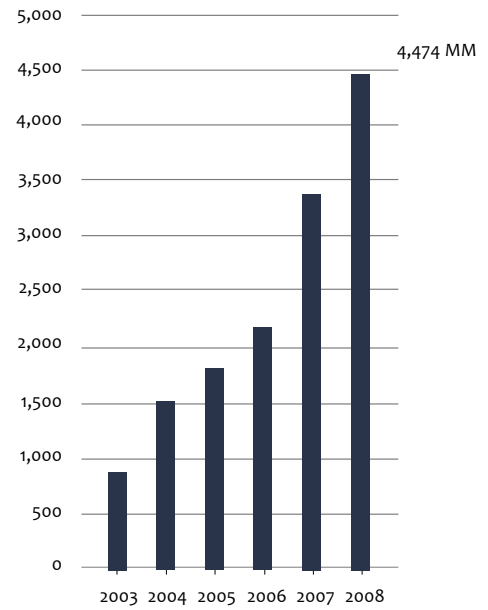
(6) Índice de cartera vencida = cartera de crédito vencida / cartera de crédito total

(7) Índice de cobertura = estimación preventiva para riesgos crediticios / cartera de crédito vencida



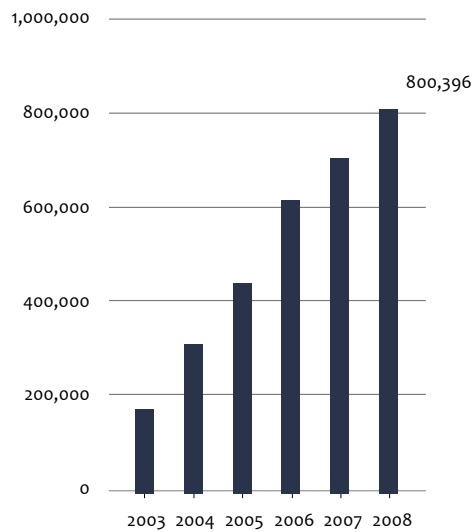
Utilidad Neta

En millones de pesos.
 * Bajo Normas de Información Financiera.
 ** Bajo Principios Contables Bancarios.
 Las cifras correspondientes a periodos anteriores a 2008 han sido expresadas en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007.
 En 2008 están expresadas en pesos nominales.

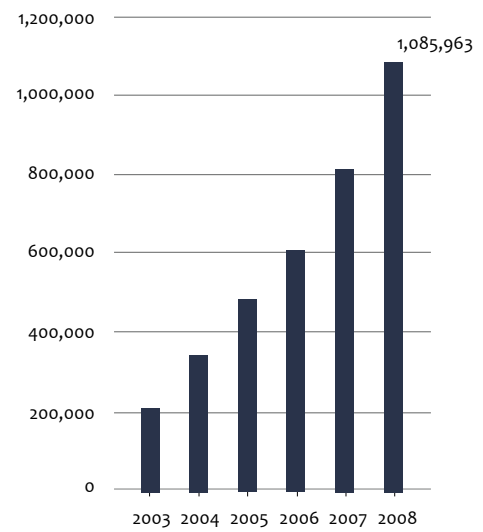


Cartera Total

En millones de pesos.
 Las cifras correspondientes a periodos anteriores a 2008 han sido expresadas en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007.
 En 2008 están expresadas en pesos nominales.



Créditos Otorgados



Número de Clientes



Señores Accionistas:

En el 2008 Financiera Independencia cerró con éxito su primer ejercicio completo como empresa pública y cumplió quince años de vida, a lo largo de los cuales hemos hecho evolucionar nuestro esquema de trabajo, hasta verlo hoy, como un modelo de negocio probado.

Se trató ciertamente de un periodo complejo en el que, dado un entorno crítico, tanto a nivel internacional como nacional, alcanzamos, sin embargo, éxitos considerables.

Experimentamos el mayor crecimiento de nuestra historia en el número de personas atendidas, al rebasar la cifra de un millón de clientes activos, y sumando casi 3.5 millones de créditos otorgados. Con esto reafirmamos nuestro papel como líderes en el sector de microcréditos quirografarios en el país. Hoy atendemos a más de un millón de clientes, con un estándar de eficiencia que nos permite recibir mensualmente más de 1.6 millones de visitas en nuestras sucursales.

Tenemos muchos más clientes, pero además hemos hecho un esfuerzo por estar aún más cerca de ellos. A lo largo del año abrimos 40 nuevas oficinas. Tenemos ya presencia en todos los estados de la República, excepto el D.F., a través de un total de 192 centros de atención. Estamos cubriendo 142 ciudades del país con más de 50 mil habitantes.

En este lapso, nuestra capacidad de respuesta siguió creciendo en proporción al desarrollo del negocio: hoy podemos procesar mensualmente 144 mil solicitudes y hacemos más de 1 millón 750 mil llamadas telefónicas.

Como estaba previsto, inauguramos nuestro Centro Operativo Aguascalientes, que requirió de una inversión de aproximadamente 6 millones de dólares. Equipado con todos los avances en infraestructura tecnológica, el sistema de este nuevo centro puede gestionar más de un millón de llamadas telefónicas al mes. Su puesta en marcha significa para Financiera Independencia aumentar a más del doble su capacidad de servicio en los procesos de otorgamiento de crédito, cobranza, *telemarketing*, almacenamiento y procesamiento de datos. Con esto sentamos las bases para soportar adecuadamente nuestro crecimiento futuro.


Firmes en la convicción de mejorar la vida de las personas a las que atendemos, durante el ejercicio lanzamos un nuevo servicio: CrediSeguro, un microseguro de vida, de incapacidad total o permanente y de asistencia médica familiar, diseñado para la población de bajos recursos, en función de sus necesidades de protección y a un costo acorde a su realidad económica.

Seguimos trabajando cada día, animados por nuestro compromiso con México, con nuestros clientes y accionistas. La salida de HSBC Overseas Holdings UK Limited (HOHU), debida a las prioridades de su política global, nos dio la oportunidad de reafirmar nuestra confianza en la empresa, al aumentar nuestra propia inversión en el negocio, con la certeza de su desarrollo futuro. Continuaremos invirtiendo en Financiera Independencia en los años venideros con indudable confianza en los resultados, producto de la experiencia, la observación previsoras de los mercados y la flexibilidad de nuestras estrategias.


Hemos consolidado el crecimiento de la empresa y reiteramos nuestro afán de seguir haciendo cada vez más eficientes nuestros procesos. Estamos convencidos de que lo que hoy hacemos bien, podemos hacerlo aún mejor mañana.

Por sexto año consecutivo Financiera Independencia obtuvo el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable. Esto nos compromete a seguir avanzando en este sentido hacia metas más altas y con un mayor compromiso hacia nuestro país. Mantenemos la actitud de ser agentes de cambio en las comunidades en las que tenemos presencia. En el 2008 nuestra tradicional campaña TUCÁN (Tu Café Ayuda a la Niñez) cumplió 10 años de esfuerzo y de éxito creciente. A lo largo de esta década, gracias a las aportaciones personales de quienes trabajamos en Financiera Independencia y a las de la empresa misma, se han recaudado cerca de 14 millones de pesos para apoyar a más de 670 instituciones, en beneficio de los niños de México.

Nuestro modelo de negocio ha probado su eficiencia, como también su resistencia y flexibilidad ante condiciones cambiantes. Vemos en México un terreno de grandes oportunidades en el mercado de las microfinanzas y tenemos la experiencia necesaria para atender con eficiencia a un público que seguirá creciendo, en busca de un acceso al sistema financiero en el 2009. Estaremos compartiendo con ustedes los nuevos logros que vendrán.



José Luis Rión Santisteban
Presidente del Consejo de Administración

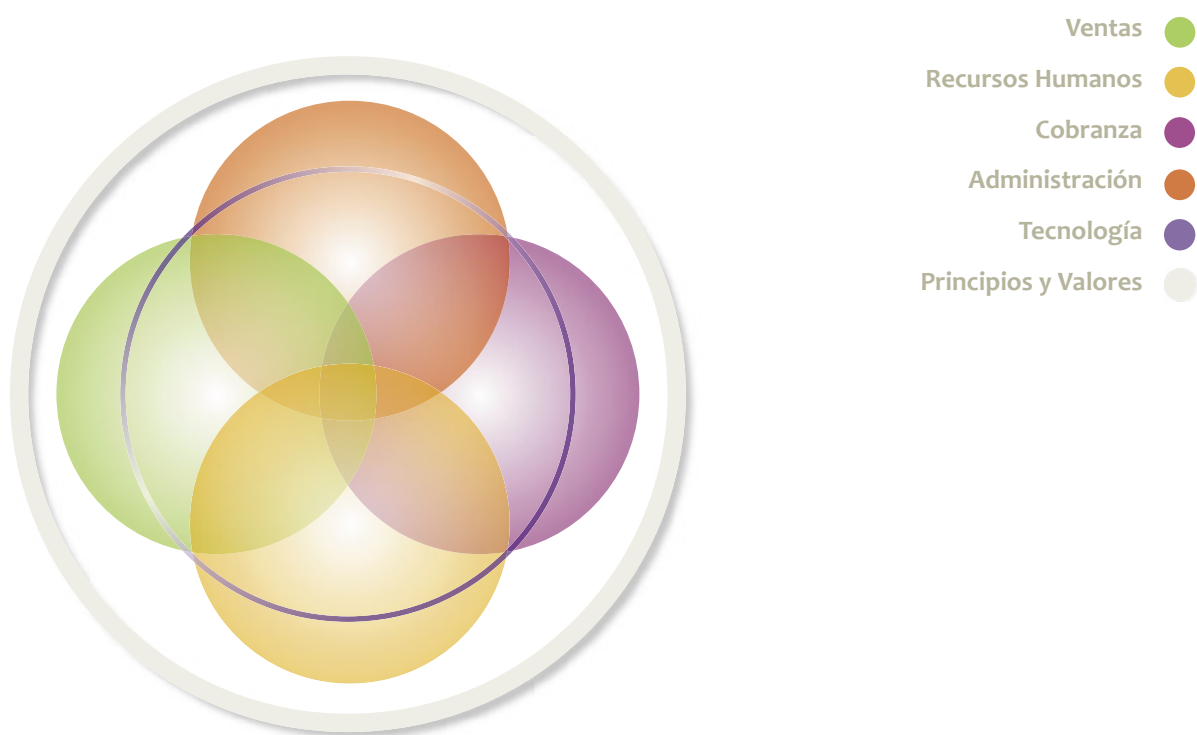


Noel González Cawley
Director General



Probado

Nuestro modelo
se sostiene sobre cuatro
pilares firmes vinculados
por la tecnología.



Nuestro modelo

Las cuatro columnas que dan base al modelo de negocio que nos caracteriza son: Ventas, Administración, Cobranza y nuestro Equipo Humano. Las cuatro son indispensables y dependen unas de otras. Están vinculadas entre sí por medio de la Tecnología, herramienta esencial para que el modelo funcione. Por último, circundándolo todo, está el meridiano que nos define: los Principios y Valores, sustento esencial de nuestra empresa. A lo largo de tres lustros, este modelo, a un tiempo sólido y flexible, ha probado ser resistente a los ciclos económicos.

Nuestro negocio

Nos dedicamos a ofrecer servicios financieros de calidad a personas de bajos recursos. Otorgamos créditos quirografarios a personas físicas que generalmente no cuentan con un acceso formal al sistema financiero. Así, abrimos para ellos la oportunidad de tener, por vez primera, un historial crediticio y de convertirse en sujetos formales de crédito.

La misión que nos hemos trazado es:

Apoyar a las clases trabajadoras del país mediante diversos productos financieros que cubran sus necesidades, a través de un servicio que se distinga por su calidad y oportunidad, dándoles acceso formal al sistema financiero.

Más de un millón de clientes activos y casi 3.5 millones de créditos otorgados son reflejo del éxito en la estrategia del negocio.

Historia y aniversario

Financiera Independencia inició sus operaciones en 1993, como la primera SOFOL (Sociedad Financiera de Objeto Limitado) en México. Empezamos a ofrecer microcréditos a un sector de la población que no había sido atendido antes por instituciones financieras formales. En el 2008 celebramos quince años de haber emprendido nuestra labor, siendo una de las mayores instituciones de microcréditos personales en América Latina, con casi 4,500 millones de pesos en cartera total.

Hemos tenido un crecimiento continuo gracias al enorme potencial del mercado, al desarrollo de un adecuado modelo de negocio y a la capacidad de reacción, que nos han permitido diseñar nuevas estrategias, siempre bajo estrictas normas de calidad.

En el año 2004 abrimos nuestros servicios al sector de la economía dedicado al mercado informal, hoy denominado de autoempleo, diseñando un producto específico para atender de forma inédita a este segmento de la población, tan importante como desatendido hasta entonces.

Tres años después, durante 2007, nos constituimos en una SOFOM (Sociedad Financiera de Objeto Múltiple), figura jurídica con mayor flexibilidad, que nos ha permitido seguir creciendo de manera óptima hasta hoy. En ese mismo año nos convertimos en empresa pública, al colocar nuestras acciones a través de la Bolsa Mexicana de Valores el 1º de noviembre del 2007.

Finalizamos el 2008 con la satisfacción de haber reunido más de un millón de clientes activos. Nos mantenemos firmes en nuestro esfuerzo permanente de renovación hacia otros muchos lustros de crecimiento, siempre poniendo énfasis en lo que podemos hacer aún mejor.

Nuestros clientes

La labor de Financiera Independencia está dedicada a las personas entre 18 y 65 años de edad, que tienen ingresos desde uno hasta diez salarios mínimos; residentes en zonas urbanas que cuentan con más de 50 mil habitantes.

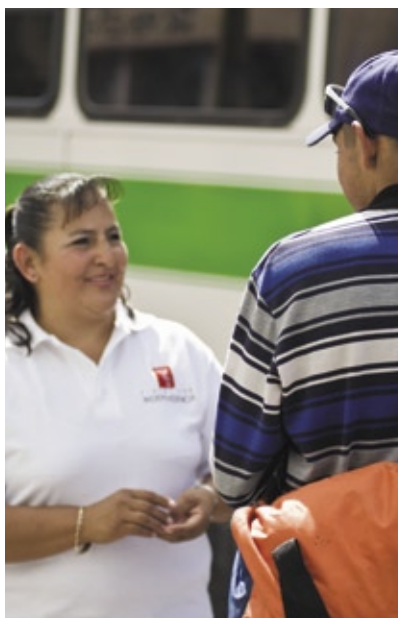
Tenemos clientes tanto en el sector formal de la economía, como entre personas dedicadas al autoempleo, que por medio nuestro encuentran una forma de acceso digna y viable al crédito formal.





Cobertura territorial

Desde que empezamos a operar decidimos hacerlo por medio de nuestra propia red de distribución, de manera que pudiéramos, por un lado, formarla y hacerla crecer de acuerdo a los planes estratégicos de la empresa, y por el otro, evitar la participación de intermediarios para tener una relación directa con el cliente. De esta manera, cada vez que un crédito está por renovarse, aprovechamos la visita del cliente a la sucursal para ofrecerle la renovación o ampliación de su crédito. Ésta ha sido una de las fortalezas que nos distinguen en el mercado.





Hace quince años abrimos nuestra primera sucursal en la ciudad de Toluca; hoy tenemos presencia, a través de 192 oficinas, en todos los estados de la República, excepto el D.F. Cubrimos así 142 ciudades del país que cuentan con más de 50 mil habitantes.

Al diversificar regionalmente la cobertura, hemos minimizado los posibles riesgos de desaceleraciones económicas locales o las consecuencias potenciales de algún desastre natural zonificado. Hoy por hoy, ninguno de los estados representa más del 10.1% de nuestra cartera de crédito.

Durante el 2008 abrimos 40 nuevas oficinas en diversos puntos de la República. Estamos atendiendo a casi 1,086,000 clientes, con un estándar de eficiencia que nos permite recibir un promedio mensual de 1,652,615 visitas en nuestras sucursales y resolver cerca del 87% de las solicitudes de crédito en menos de 48 horas.

Tenemos presencia en todos los estados de la República, excepto el D.F. Con 192 centros de atención cubrimos 142 ciudades.



Ventas ●

En Financiera Independencia la cantidad es el fruto indudable de la calidad. El hecho de que salgamos a buscar a nuestros clientes individualmente, el que atendamos a cada persona como si fuera la única, nos permite ganar su lealtad y su recomendación a otras. Así, a lo largo de quince años, hemos ido sumando clientes, uno por uno, hasta llegar a casi 3.5 millones de créditos otorgados.

Metodología Nuestra metodología de ventas se basa en varias herramientas:

- **Cambaceo.** Por medio del cual nuestros promotores establecen contacto directo con los clientes en sus viviendas.
- **Kioscos.** Con promotores instalados en empresas y áreas estratégicas específicas.
- **Referencias.** Nuestros actuales clientes nos proporcionan información de 2 ó 3 clientes potenciales a los cuales contactamos.
- **Sucursales.** Ejecutivos de piso que atienden a las personas que se presentan en nuestras oficinas a pedir informes y solicitar crédito.



Una por una



Salir al encuentro del cliente, escucharlo, dedicarnos a atraerlo, nos ha permitido atender a millones de ellos.



Productos para distintas necesidades

Desde el principio hemos sido pioneros en el mercado y hemos mantenido, a lo largo del tiempo, la estrategia de diseñar nuevos productos para solucionar las necesidades cambiantes del mercado, e incursionar cada vez en distintos segmentos de la población. Fruto de ello, son nuestros cuatro productos:

1.- CrediInmediato. Dirigido a trabajadores asalariados, este producto consiste en una línea de crédito revolvente, con montos de entre \$1,500 y \$16,500 pesos. CrediInmediato incluye la liberación del adeudo en caso de fallecimiento y protección contra desempleo, invalidez total o permanente. Adicionalmente, los clientes que adquieren esta línea de crédito pueden acceder al microseguro de vida y asistencia médica que hoy ofrecemos bajo el nombre de CrediSeguro. Hoy CrediInmediato representa el 68.6% de nuestra cartera.

2.- CrediPopular. Diseñado para trabajadores del mercado de autoempleo que puedan comprobar una actividad económica, se trata de un préstamo individual a corto plazo. CrediPopular ganó tal aceptación en el 2008, que se le asignaron mayores montos y plazos más amplios. Actualmente, este producto ha alcanzado el 17.9% de la cartera.

3.- CrediMamá. El único requisito que pedimos a las mujeres para acceder a este producto es que comprueben ser madres de al menos un hijo menor de 18 años. Lanzado por primera vez en 2006, este préstamo individual otorga montos de \$1,500 pesos en la primera contratación con un plazo de seis meses. Hoy CrediMamá representa el 2.9% de nuestra cartera total.

4.- CrediConstruye. Es un producto especializado a través del cual ofrecemos a nuestros clientes una posibilidad real de alcanzar niveles más dignos de vivienda, acordes a sus necesidades. Se otorga exclusivamente para reparación y mejora de sus hogares, y opera a través de la entrega de vales intercambiables por materiales de construcción, por montos entre los \$3,000 y \$16,500 pesos. Los clientes que acceden a este préstamo pueden contar también con la asesoría especializada de un profesional de la construcción. Representa hoy, dentro de nuestra cartera total, un 10.6%.



CrediServicios

En los últimos años hemos implementado una estrategia dedicada a procurar, a quienes ya son nuestros clientes, un valor agregado, ofreciendo servicios adicionales en nuestras oficinas. En este sentido, hoy estamos operando diferentes programas:

1.- Dinero Sin Fronteras. Sistema que da a nuestros clientes la posibilidad de disponer en México de cantidades depositadas en los Estados Unidos. Así, los apoyamos más allá de la frontera, para que puedan recibir las remesas enviadas por familiares que trabajan fuera del país, de manera rápida y segura.

2.- Cajeros Automáticos. Operamos nuestra propia red de 76 cajeros automáticos, que dan servicio a quienes ya son nuestros clientes, para que puedan hacer pagos o retiros dentro y fuera del horario de oficina.

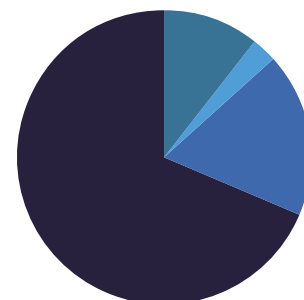
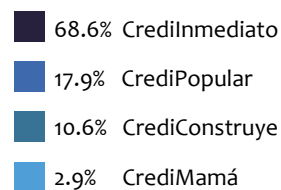
3.- Pago de Teléfono. Nuestros usuarios pueden hacer el pago de su recibo telefónico en cualquiera de nuestras sucursales o, si así lo desean, programar el cargo automático directamente a su línea de crédito revolvente.

4.- Recarga de Tiempo Aire. En las cajas de cada oficina, nuestros clientes pueden comprar tiempo aire para sus teléfonos celulares.

5.- CrediSeguro. Este nuevo servicio, lanzado en el 2008 para cubrir una necesidad distinta, sin duda ha generado un gran valor para nuestros clientes. Se trata de un microseguro de vida, invalidez total o permanente y asistencia médica. Fue diseñado para la población de bajos recursos, en función de sus necesidades de protección, a un costo muy accesible. CrediSeguro incluye orientación médica telefónica, servicio de traslado médico de urgencia, acceso a precios preferenciales en consultas, medicamentos y algunos servicios de laboratorio, sin límite en el número de eventos y con cobertura a nivel nacional.

CrediSeguro se ofrece a los clientes de CrediInmediato y tiene vigencia de un año, con renovación automática. Puede contratarse por diferentes sumas aseguradas, cargándolo a la línea de crédito.

Distribución de la cartera por producto





Nuestra fuerza de ventas

Contamos con una fuerza de ventas especializada por producto:

- **1,702 vendedores**, responsables de la colocación de nuevos contratos de CrediInmediato,
- **484 vendedores** asignados a colocar los productos de CrediMamá y CrediPopular,
- **421 ejecutivos de piso**, ubicados en sucursales, a cargo de renovar y vender tanto nuestros productos tradicionales, como los nuevos,
- **411 expertos en CrediConstruye**, dedicados a la venta específica de este producto.

Aunado a esto, contamos con el trabajo de 429 comisionistas que —sin ser empleados directos de Financiera Independencia— se encargan de la atención especializada al mercado de autoempleo y a CrediConstruye.

Nuestro personal de ventas está altamente motivado hacia la consecución de sus metas. Es por esto que más del 70% de sus ingresos son variables y están integrados por comisiones generadas por su colocación. Esto no es sino el reflejo de su esfuerzo constante, de su asiduidad y perseverancia.

Un millón de clientes

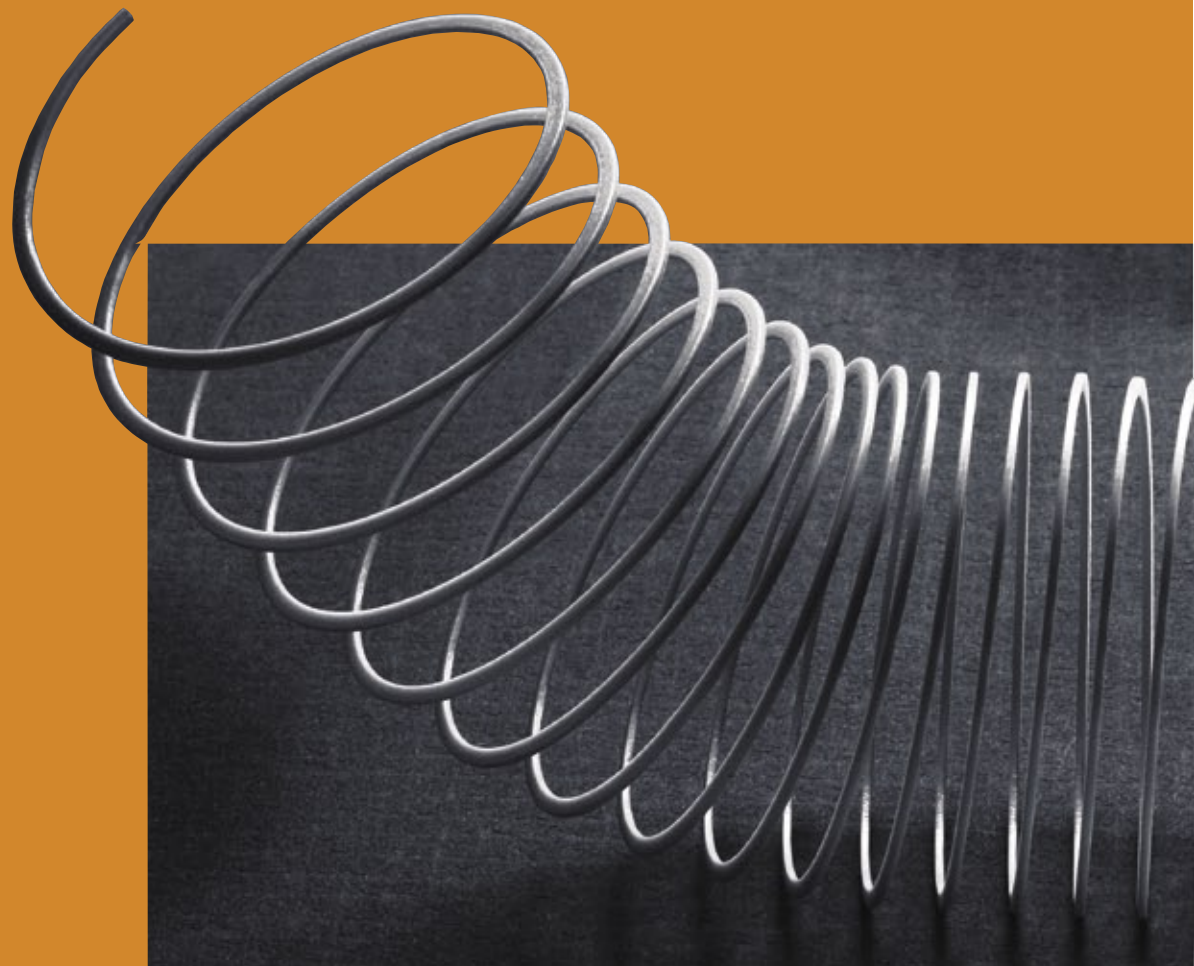
El 11 de agosto de 2008 Financiera Independencia alcanzó la cifra de un millón de clientes activos. Este hecho nos resulta muy satisfactorio porque corrobora la eficacia de nuestra estrategia de negocio, el crecimiento propicio de la cobertura geográfica, la eficiencia en los procesos de originación y la capacidad de la empresa para ofrecer nuevos productos.

Aprovechamos este hecho, no sólo para incentivar a la fuerza de ventas, sino también para promover con mayor énfasis nuestra presencia, a través de una campaña a nivel nacional, diseñada específicamente para este efecto. Durante un mes completo se realizaron cambaceos masivos, con nuestros vendedores portando una camiseta alusiva a la ocasión, una fuerte operación de comunicación gráfica, y la oferta de materiales promocionales conmemorativos. La campaña se cerró con una convivencia por sucursal, en espacios abiertos, donde se organizaron actividades y sorteos entre clientes potenciales. Así, convertimos este acontecimiento satisfactorio en una parte integral de la estrategia de comunicación y promoción de Financiera Independencia.

La alta motivación de nuestra fuerza de ventas permite que más del 70% de sus ingresos sean integrados por las comisiones que por sus colocaciones ellos mismos generan.



El inicio: la promoción.
El cierre, en el mismo punto:
la cobranza...
Y empieza de nuevo,
en una espiral continua.



Ciclo

Cada vez que termina el proceso de un crédito con éxito, se abre, justo en ese punto, nuestra posibilidad de empezar un nuevo ciclo. Aparentemente partimos del mismo lugar, pero el hecho de haber pasado ya por el proceso nos sitúa en otro nivel de experiencia, donde el compromiso no cesa: hay que mantener la confianza del cliente y ofrecerle cada vez un servicio más atractivo. Los procesos de verificación y cobranza requieren de una vigilancia óptima, son el punto de partida constante de nuestro crecimiento como negocio, en esta espiral ascendente.

Tecnología al servicio de la cobranza

Año con año nuestro proceso de cobranza se ha visto fortalecido a través de la experiencia. Adicionalmente, a lo largo del tiempo, hemos implementado un uso específico de la tecnología para cada proceso de esta área, lo cual se traduce en resultados excelentes.

Optimización de trabajo en campo

Las sucursales de Financiera Independencia trabajan en zonas autorizadas que hemos determinado con base en nuestra experiencia y estudios de campo. Se trata de áreas geográficas que hemos establecido para la colocación de productos (y por lo tanto, para la verificación y la cobranza).

Anteriormente estas áreas estaban definidas en términos de códigos postales, pero durante el 2008 hicimos un trabajo de re zonificación, para precisarlas más a detalle en cada una de nuestras sucursales, definiéndolas por colonias. Este nivel de afinación ha mejorado la efectividad y el control de las actividades de campo de las áreas de Ventas, Verificación y Cobranza, además de que nos ha permitido usar y explotar la información geográfica con mayor precisión, y obtener así datos mucho más exactos para todas nuestras actividades operativas y estratégicas.



Funcionalidad múltiple

Adicionalmente, dadas nuestras posibilidades tecnológicas, implementamos una estrategia de optimización y reingeniería de procesos en todo el departamento de verificación, con el objeto de ampliar la gama de nuestros servicios. Hoy, no sólo llevamos a cabo las acciones de verificación del proceso de otorgamiento de crédito, sino otras complementarias, como la gestión de localización de aquellos clientes con las más difíciles condiciones para ser ubicados, la validación de bonificaciones en pagos fuera del horario, o la certificación de los avances de obra que requiere nuestro producto CrediConstruye.

De este modo, aprovechamos mejor al equipo humano, la infraestructura y la tecnología que hemos desarrollado, fortaleciendo nuestro liderazgo, muy por delante de cualquier competidor en el mercado, en aplicaciones logísticas y operativas.

Fortalecimiento estadístico

Nuestro sistema de *credit-scoring* asigna a cada cliente una calificación de riesgo objetiva y confiable desde el momento de la originación de la solicitud. A partir de esta segmentación se definen 4 modelos, cada uno con las acciones de monitoreo y promoción de pagos idóneas para su caso. A lo largo del 2008, las pruebas de evaluación de estos modelos confirmaron que la probabilidad de deterioro o éxito de una cuenta, corresponde efectivamente a la calificación que se le ha asignado. Paralelamente, desarrollamos el modelo de comportamiento de crédito *behavior-score*, que nos permitirá tener, durante el 2009, una segmentación de la cartera más precisa.

Innovaciones en la estrategia de gestión de cobranza

Todas nuestras estrategias de gestión se rigen puntualmente por la segmentación de la cartera. El trabajo de nuestro equipo está organizado en dos grandes bloques según sus objetivos: la Prevención de que las cuentas caigan a Cartera Vencida y la Recuperación de la propia Cartera Vencida.

Ambos funcionan por medio de dos tipos de gestión, que se han visto mejorados en el 2008 de diferentes maneras:

- **Gestión a distancia**, a través de 385 agentes, que realizan un promedio mensual de 879,000 llamadas telefónicas desde los Centros Operativos de León y Aguascalientes. Durante 2008, fortalecimos las campañas tradicionales —basadas en llamadas de salida—, con los servicios de atención a clientes vía llamadas de entrada. Otra notable mejora fue la de abrir a los clientes la posibilidad de hacer pagos por medio de tarjetas de crédito o débito.

- **Gestión presencial**, en domicilios y empleos, a través de 2,895 gestores, equipados con terminales portátiles con GPS. Durante el año, incluimos dos niveles más de gestión: el nivel promotor, para intensificar la acción en las fases más tempranas de morosidad (casos con un vencimiento menor a los 30 días); y otro nivel, llamado contenedor, con gestores especializados en aquellas cuentas con riesgo de caer a cartera vencida cada mes.



Así, la cadena de gestión de Financiera Independencia quedó constituida por 6 diferentes niveles: promotor, asesor, contenedor, recuperador, final y terminal.

Durante el año se promovió también la intervención de 22 despachos externos de cobranza y se transparentó el procedimiento de certificación de clientes ilocalizables. Tenemos así una estrategia más sólida para seguir alcanzando con éxito nuestras metas del 2009.

Motivación constante

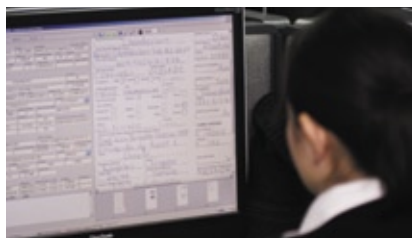
Nuestros resultados de cobranza mejoran cuando ofrecemos un adecuado plan de motivación al equipo que se encarga de obtenerlos. Por eso, tenemos planes en torno a los ciclos altos y bajos de cobranza que hemos ido detectando a lo largo de los años. Durante este año, en combinación con los estímulos habituales, incrementamos los concursos y planes de incentivos de toda nuestra fuerza de cobranza, en el que ha sido el esquema más ambicioso de este rubro en la historia de Financiera Independencia.

Venta de cartera

El 2008 fue un año de fortalecimiento y adaptación de nuestra estrategia de Venta de Cartera. Ésta cumplió ya 7 años ininterrumpidos de operación, a lo largo de los cuales hemos aprendido a adaptar nuestra práctica a los esquemas de cada una de las ciudades en las que operamos.

Nuestro precio de venta promedio en el año fue de \$0.16 por peso de capital. Esto coloca a la estrategia de Financiera Independencia como una de las más sólidas, con precios superiores a los manejados por instituciones financieras para el mismo tipo de mercado de nuestros productos. Este precio nos ha permitido incrementar el capital promedio vendido, a casi 24 millones de pesos mensuales: 16% más de lo logrado en el periodo enero–diciembre del año anterior.

Como consecuencia de un mayor volumen de cartera vendida, hemos aumentado en 68% la base de compradores de cartera al pasar de 556 a 933 en todo el país.



El soporte tecnológico se ha vuelto cada vez más importante para nuestro negocio. En cada paso a lo largo de todo el trayecto hay tecnología de vanguardia: desde el arranque cotidiano de la fuerza de ventas, hasta el momento en que se alcanza la meta de cobranza. La tecnología es el amarre silencioso de nuestro crecimiento. A pesar de que se utiliza incesantemente en cada parte del proceso, funciona con tal exactitud que quienes se benefician de ella, difícilmente caen en cuenta de su labor. Lo que evidentemente distinguen los múltiples clientes, tanto externos como internos, son resultados: eficiencia, rapidez y operatividad.

Hoy tenemos dos Centros Operativos: el de León, Gto. que cuenta con una plantilla de 645 personas, y el recién inaugurado en la ciudad de Aguascalientes, Ags. que está integrado por un equipo de 238 personas. Nuestro *Back Office*, integrado en ambos Centros Operativos, procesa un promedio de 144,000 solicitudes mensuales, 86.8% de las cuales son resueltas en menos de 48 horas. Con base en nuestro modelo de *credit scoring* se rechaza un 39% de las solicitudes, en un proceso totalmente objetivo y seguro. Las causas de estos rechazos pueden ser: la no obtención del puntaje necesario, la inconsistencia en los datos o la imposibilidad de su verificación entre otros. Nuestros *Call Centers* en forma conjunta, realizan en promedio, más de 1 millón 750 mil llamadas mensuales con posibilidad de hasta 3 millones. Los Centros Operativos de Financiera Independencia son esenciales para la labor de la empresa. Gracias a ellos podemos realizar con enorme eficiencia actividades operativas de crédito, verificación, cobranza, promoción y telemarketing, además de ofrecer un servicio a clientes más dinámico y profesional.

Cada paso está atado a los demás.
La tecnología simplifica, resuelve y optimiza.
Es tan eficiente que la sencillez de su enlace
se da por un hecho.

Enlace

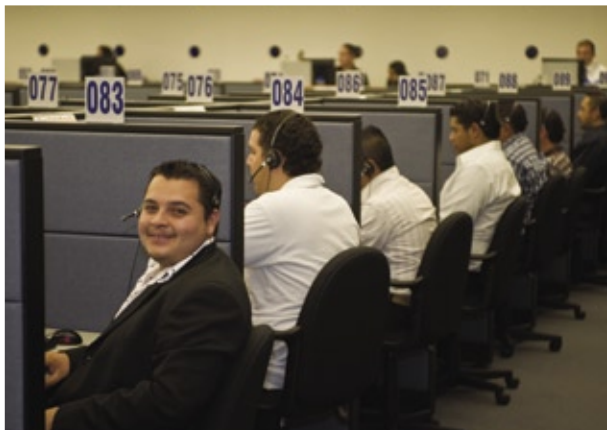
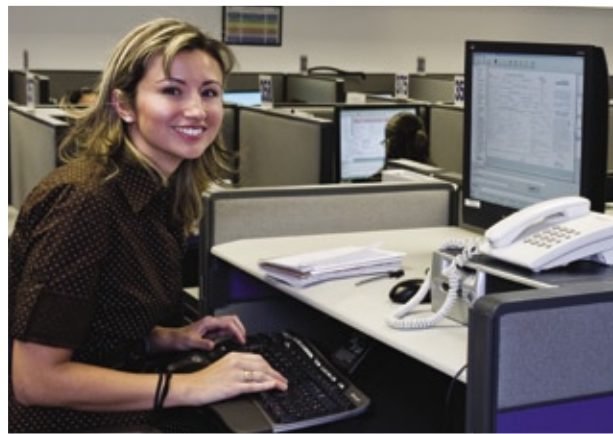


Centro Operativo Aguascalientes

Aunado a la invaluable labor que ha desempeñado durante años el Centro Operativo León, en abril del 2008 inauguramos nuestro Centro Operativo Aguascalientes equipado con la infraestructura tecnológica más avanzada. Este nuevo centro requirió de una inversión de aproximadamente 6 millones de dólares. Con la posibilidad de vincularse a 588 estaciones de trabajo, su sistema puede gestionar más de 1 millón de llamadas telefónicas al mes. Además, este centro alberga un sitio virtual que funge como un espejo de la operación de la empresa, creando así la redundancia necesaria para salvaguardar la información en caso de algún tipo de contingencia.

Acorde con nuestro compromiso hacia el entorno de todas las ciudades en las que estamos, el Centro Operativo Aguascalientes no sólo ayudará a la creación de 1,200 empleos en diferentes turnos, además, ha sido construido con los requerimientos para ser un edificio ecológico: máxima luz natural, consumo mínimo de energía, optimización de la acústica y planta de tratamiento de aguas residuales, entre otros.

La puesta en marcha de este complejo, junto con la operación del Centro Operativo de León, nos permitirá aumentar en 115% nuestra capacidad instalada de vinculación y optimización de procesos. Esto nos permitirá cubrir nuestras necesidades de crecimiento durante los próximos 4 ó 5 años, en beneficio de nuestros clientes y usuarios.





ALZEMIO

LABORATORIO
NOBROMIA
CENEXIA

Cada persona aporta
su talento a la estrategia común.
Los valores son el ejercicio que
nos une; el entrenamiento,
la manera segura de ganar.





Nuestra gente

Si el factor humano es importante para el buen funcionamiento de cualquier negocio, para el del nuestro, nos atrevemos a decir, lo es todavía más. El contacto personal con los clientes es nuestra primera herramienta, nuestra presentación. Todos los miembros del equipo deben estar, por ello, permanentemente motivados. Éste es un reto que no podemos perder de vista ni un solo día, pasen los años que pasen.

Somos un lugar donde las personas tienen claro que su éxito propio va de la mano con el éxito del negocio. Sólo así se puede hacer un equipo de verdad.

A lo largo del año, Financiera Independencia vio incrementada su fuerza laboral notablemente. Iniciamos en enero con un equipo integrado por 7,463 personas, al 31 de diciembre del 2008 este número alcanzó los 10,124 colaboradores. Nos satisface seguir creando empleos, con buenas oportunidades de desarrollo para la gente de nuestro país.

Durante 2008 nos hemos enfocado en desarrollar estrategias que nos permitan atraer al mejor talento del mercado. Para ello hemos reforzado nuestra estructura de reclutadores foráneos, quitando el peso de esta responsabilidad a las áreas operativas. Tanto la ciudad de Guadalajara como el Centro Operativo Aguascalientes, cuentan ya con su propia estructura de Recursos Humanos, siguiendo los pasos del Centro Operativo León, cuya organización en este rubro ha sido desarrollada desde 2004.

Equipo







Capacitación

Siendo el nuestro un modelo de negocio flexible que constantemente innova, requiere de un esfuerzo permanente de capacitación. Adicionalmente, al ser el equipo humano un pilar fundamental de la empresa, nuestros resultados están relacionados directamente con su desempeño y capacitación óptima. Por ello, siempre hacemos un énfasis especial en esta área y el 2008 no ha sido la excepción.

El número de horas/hombre de capacitación en la empresa creció notablemente durante el 2008: alcanzamos más de 380 mil horas a nivel nacional, entre las aplicadas de manera presencial, las logradas a distancia y las conseguidas a través de nuestra aula virtual, que hoy por hoy se ha convertido en una herramienta de uso cotidiano. Nuestro banco virtual de conocimientos cumplió dos años de servicio, con un incremento del 100% en el número de visitas respecto de su primer año de servicio.

Se puso en marcha un programa piloto de Capacitadores Regionales permanentes en 10 sucursales, encargados tanto de la preparación del personal de nuevo ingreso, como de dar al equipo de ventas y cobranza un mínimo de 8 horas de capacitación al mes. Cabe destacar que esta primera etapa del programa dio resultados muy satisfactorios.

Empresa Socialmente Responsable

Por 6º año consecutivo Financiera Independencia obtuvo, de parte del Centro Mexicano para la Filantropía, el Distintivo de Empresa Socialmente Responsable. Este hecho refleja que tenemos claro el compromiso al que estamos obligados, como parte de la sociedad, de hacer algo en su beneficio. Aunque es inherente a nuestra política seguir implementando acciones hacia la calidad de vida en la empresa, la ética, la vinculación con la comunidad y la preservación del medio ambiente, ciertamente celebramos que ello sea motivo de reconocimiento. En la renovación continua de nuestras campañas en este sentido, el distintivo que hemos recibido cada año representa un estímulo adicional muy valioso.

Nuestra tradicional campaña TUCÁN (Tu Café Ayuda a la Niñez) ha sido uno de los esfuerzos por los cuales hemos sido merecedores de la distinción de Empresa Socialmente Responsable a lo largo del tiempo. En el año 2008 se reunieron en total 3'768,347.86 pesos, lo que significa un crecimiento del 44.83% en la recaudación a favor de la niñez del país. De este modo celebró TUCÁN sus 10 años de existencia y de superación constante. A lo largo de la década se han reunido, por medio de las donaciones y el esfuerzo, tanto de los colaboradores de Financiera Independencia, como de los de la propia empresa, un total de 13'713,148.43 pesos. Esta cantidad ha sido destinada a más de 670 instituciones, para ayudar de diversas maneras a los niños de todas las entidades del país en las que tenemos presencia.





Observar el horizonte,
cuidadosa y permanentemente,
nos permite prever los cambios,
reaccionar a tiempo
y seguir dando buenos resultados.

Enfoque

Experiencia y estrategia

En Financiera Independencia valoramos la experiencia que hemos adquirido con el tiempo. La observación cuidadosa del entorno ha sido un elemento indispensable en el éxito de nuestro modelo. Vigilar siempre el mercado, más allá del horizonte inmediato, nos ha permitido prever, diseñar a tiempo cambios de estrategia y darle así a la empresa la flexibilidad necesaria para enfrentar los ciclos económicos.

En el segundo semestre del periodo, Financiera Independencia anunció que HSBC Overseas Holdings UK Limited (HOHU), tenía interés en vender el total de su inversión en la empresa (el 18.68% de las acciones en circulación), obedeciendo a una política global para enfocarse en su negocio bancario. Los accionistas de control de Financiera Independencia decidieron entonces aumentar su inversión y adquirir 76,999,000 de las 126,999,000 acciones propiedad de HOHU. Esta operación se formalizó mediante un contrato privado en septiembre de 2008. Las acciones restantes de HOHU fueron desinvertidas a través de la amortización de capital autorizada por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de octubre del 2008, así como una compra adicional por los accionistas de control.

Al mismo tiempo, HSBC México, confirmó su reconocimiento por la solidez del modelo de negocio de Financiera Independencia, de su posicionamiento y rentabilidad, al aumentar la línea de crédito existente, de 2,000 a 2,500 millones de pesos. Cabe mencionar que Grupo HSBC mantendrá su lugar habitual en el Consejo de Administración de la empresa.



Emisión de Certificados Bursátiles

En el segundo trimestre del año, logramos la primera emisión de un Programa de Certificados Bursátiles de hasta 1,500 millones de pesos, con una vigencia de 5 años. Emitimos exitosamente certificados de mediano plazo, por un monto total de 784 millones de pesos a un plazo de tres años y una tasa de interés equivalente a TIEE 28 días más 190 puntos base. Standard & Poor's y Fitch Ratings les dieron calificaciones crediticias mxA y A+(mex), respectivamente. Esta emisión nos permitió tanto diversificar nuestras fuentes de fondeo como reducir el costo del mismo.

Nombramiento de Formador de Mercado

En la segunda quincena de octubre pasado, Financiera Independencia celebró un contrato con Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero, como Formador de Mercado para sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. Este nombramiento facilita una entrada y salida más fácil para los inversionistas, contribuyendo a la transparencia del mercado y a la reducción en la brecha entre las posturas de "compra" y "venta" de las acciones de la compañía. Así renovamos el compromiso de proveer de la mayor liquidez posible a nuestras acciones.

Programa de Servicio al Cliente

Somos una empresa con el cliente siempre en la mente. Creemos, además, en que lo que hacemos bien hoy, podemos hacerlo aún mejor mañana.

Durante el año implementamos un nuevo Programa de Servicio al Cliente, porque hemos comprobado que su satisfacción ha sido factor clave de nuestro crecimiento y será, en el futuro, decisivo para seguir desarrollándonos con éxito. Perseguimos con este programa centrarnos en la visión de nuestros clientes, para orientar los sistemas, los procesos y el servicio, a garantizar su satisfacción y lealtad.

Así, a partir de encuestas a los clientes internos y externos, se hizo un diagnóstico de las prioridades de mejora en el servicio, se diseñaron estrategias específicas y se instituyeron evaluaciones para medir su impacto una vez implementadas. Esto, aunado a fuertes campañas internas de difusión y capacitación, al rediseño de procesos y a la inserción de objetivos concretos de servicio al cliente en todos los niveles. También se decidió la introducción de productos y sistemas para agregar valor al servicio. Tal es el caso de la apertura y optimización de vías para la recepción de quejas, la inclusión de servicios adicionales y la disminución de tiempos de espera en sucursales.



Un norte seguro

Hemos recorrido la ruta una y otra vez, en condiciones cambiantes a lo largo del tiempo. Tenemos a nuestro favor la experiencia acumulada, la probada precisión de nuestros instrumentos y la pasión por lo que hacemos día con día. Sabemos que podemos superar nuestras propias marcas y también que vamos decididamente por el camino adecuado.

Diversas razones nos llevan a tener expectativas alentadoras hacia el futuro. Por un lado, la penetración de las instituciones financieras en México sigue siendo muy baja: pocas instituciones financieras atienden el sector de la población al que nosotros nos dedicamos. Debemos considerar que, para atender a este segmento, se requiere de un modelo de negocio especial, que pueda mantener los costos y los niveles de morosidad bajo control. Nosotros hemos desarrollado ya este modelo a lo largo de más de una década, con muy buenos resultados. Adicionalmente, se estima un mercado potencial de 30 millones de personas, del cual el 75% no está bancarizado. Nosotros hoy atendemos a poco más de un millón de clientes, que representan sólo el 7% de la población potencial, en las ciudades donde tenemos presencia, y el 3% de todo el mercado.

El desarrollo de la pirámide poblacional también se muestra favorecedor, al prever un notable crecimiento en la proporción de jóvenes, que ampliarán el sector de las personas en edad productiva, integrándose así a nuestro mercado de clientes potenciales.

Esperamos seguir creciendo en calidad y en rentabilidad, acompañar a más personas en el logro de un mejor nivel de vida, poniendo a su servicio nuestro modelo de negocio, mismo que seguiremos mejorando día con día, en el aprovechamiento de las posibilidades del futuro y la solución creativa de los nuevos retos por venir.



Ruta



Es amplio el mapa.
Hay enormes posibilidades y retos.
Nuestros instrumentos
nos permiten trazar la mejor ruta
para alcanzar nuestras metas a futuro.



Comentarios y Análisis de la Administración
sobre los Resultados de Operación | Ejercicio **2008**
y la Situación Financiera de la Compañía

Introducción

El siguiente análisis debe ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (página 53). Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2008 fueron preparadas y cumplen cabalmente con los Criterios Contables Bancarios (criterios bancarios) emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y se encuentran expresadas en pesos nominales. Las cifras correspondientes al ejercicio de 2007 fueron preparadas con base en las Normas de Información Financiera (NIF's) y han sido expresadas en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007. Las tablas de este reporte presentan cifras en millones de pesos.

El 19 de septiembre de 2008, la CNBV emitió una modificación a las disposiciones generales aplicables a las emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores. Entre otros cambios, se estableció la obligación de que las SOFOMES No Reguladas emisoras reporten su información conforme a los criterios contables bancarios mexicanos. Posteriormente, en cambios subsecuentes publicados el 27 de enero de 2009 se estableció la opción para aplicar estos criterios a partir del 2008, por lo cual la Compañía decidió implementar dichos cambios en la información financiera del 2008. Al aplicar estos cambios en principios contables, los principales rubros que se afectan son:



En el Estado de Resultados:

Estimación preventiva para riesgos crediticios:

Los criterios bancarios establecen dos diferentes metodologías para la estimación de las reservas de cartera de crédito. La primera metodología utiliza los parámetros de la CNBV y la segunda utiliza parámetros desarrollados en forma interna en la Compañía. Con base en nuestra experiencia de 15 años en el sector y nuestra extensa base de datos generada durante este tiempo, Financiera Independencia decidió aplicar una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida. Bajo criterios bancarios se observa una menor generación de estimación preventiva para riesgos crediticios.

En el Balance:

Cartera de crédito vigente y cartera de crédito vencida:

La clasificación de la cartera de crédito vencida del producto con línea de crédito revolvente se reconoce a los 60 o más días vencidos, en lugar de los 90 o más días vencidos. Lo anterior hace que bajo criterios bancarios la cartera de crédito vigente disminuya y la cartera de crédito vencida aumente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios:

Anteriormente se aplicaba la política de mantener un nivel de reservas del 125% de la cartera vencida. Bajo criterios bancarios utilizamos la metodología interna que determina el nivel de reservas a mantener. Con dichos principios el nivel de reserva disminuye.

Cabe mencionar que las tendencias observadas bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas están en línea con las tendencias observadas bajo los nuevos criterios bancarios.

Es importante mencionar que durante el desarrollo del siguiente análisis, se explican las variaciones de los resultados del ejercicio de 2008 preparados bajo criterios bancarios contra los resultados del ejercicio de 2007 preparados bajo NIF's, así como los resultados del ejercicio de 2007 considerando el impacto del reconocimiento de criterios bancarios en dicho ejercicio. Lo anterior con la finalidad de presentar al lector una mejor base de análisis y comparación.

Resultados Consolidados del 2008

Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2008 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios creció en un 30.4% llegando a Ps.1,783.3 millones, comparado con Ps.1,367.1 millones reportados en el 2007. Considerando criterios bancarios en el 2007, el crecimiento hubiera sido del 23.2% comparado con Ps.1,448.0 millones.

La diferencia en las cifras del 2007 radica en la estimación preventiva para riesgos crediticios. Bajo NIF's el cargo a resultados ascendió a Ps.488.5 millones y bajo criterios bancarios hubiera sido de Ps.407.6 millones, es decir un 16.6% menor. El incremento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se explica a continuación:

Ingresos por Intereses

Durante el 2008 los ingresos por intereses mostraron un crecimiento del 31.7%, alcanzando Ps.2,715.8 millones. Esto se debió principalmente a un incremento de Ps.650.1 millones, ó 31.6% en los intereses devengados sobre la cartera de crédito como consecuencia de un incremento del 30.2% en el número de clientes y de un aumento en el saldo promedio por cliente que resultó en un crecimiento del 33.5% en la cartera total.

En el 2008 la tasa activa¹ disminuyó del 73.7% reportada en el 2007 al 69.4%. Esta disminución se debe principalmente a:

- Un aumento en la participación del producto CrediConstruye así como de los productos plus destinados a nuestros clientes que han mostrado un buen historial crediticio debido a que ambos devengan una menor tasa de interés; y
- Un mayor nivel de descuentos o bonificaciones para promover el pago inmediato de créditos vencidos.

Tabla 1: Margen Financiero ⁽¹⁾

	2008**	2007*	% Var.*	2007**	%Var.**
Ingresos por Intereses	2,715.8	2,061.7	31.7%	2,061.7	31.7%
Intereses por Crédito	2,708.6	2,058.6	31.6%	2,058.6	31.6%
Intereses por Inversiones	7.2	3.1	129.8%	3.1	129.8%
Gastos por Intereses	231.4	168.5	37.3%	168.5	37.3%
Resultado por Posición Monetaria (neto)	0.0	-37.6	-100.0%	-37.6	-100.0%
Margen Financiero	2,484.4	1,855.6	33.9%	1,855.6	33.9%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	701.1	488.5	43.5%	407.6	72.0%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,783.3	1,367.1	30.4%	1,448.0	23.2%

¹ Cifras en millones de pesos.

* Elaborados bajo NIF's.

** Elaborados bajo Criterios Contables Bancarios.

Gastos por Intereses

Durante el 2008 los gastos por intereses aumentaron en Ps.62.9 millones, ó 37.3%, llegando a Ps.231.4 millones, comparados con los Ps.168.5 millones del 2007. Lo anterior como resultado de un incremento del 37.5% en el saldo promedio de los pasivos durante el periodo. Esto refleja el incremento en los pasivos por Ps.617.5 millones utilizados para fondear la reducción de capital anunciada al mercado el 18 de septiembre de 2008 y concretada el 23 de octubre del mismo año. Este incremento en los gastos por intereses también refleja el fondeo requerido con el objeto de financiar los Ps.385.2 millones correspondientes al fondo de recompra de acciones, ejercido durante el año y los Ps.382.5 millones para el pago de dividendos durante el mismo periodo.

La diversificación de las fuentes de fondeo y la obtención de mejores condiciones permitió reducir en 2008 la tasa pasiva² al alcanzar un 10.67% comparado con 11.02% en el 2007. Lo antes mencionado se obtuvo a pesar del incremento en la tasa promedio TIIE en el periodo, la cual se incrementó del 7.66% en el 2007 al 8.28% en el 2008.

(1) Tasa Activa: ingresos por intereses / promedio de la cartera de crédito total.

(2) Tasa pasiva= gastos por intereses / saldo promedio diario de los préstamos bancarios y de otras entidades en el periodo.

Cierta información puede variar en comparación con reportes anteriores en donde se utilizó el saldo promedio del periodo.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

En el 2008 Financiera Independencia registró una estimación preventiva para riesgos crediticios por Ps.701.1 millones, mostrando un crecimiento de Ps.212.6 millones ó 43.5% en comparación con el 2007. Sin embargo, esta variación hubiera sido mayor si se compara bajo criterios bancarios, en donde el crecimiento hubiera sido del 72.0% ó Ps.293.5 millones. Asimismo, el índice de cartera vencida se incrementó al 12.5% del 10.1% y del 7.0% reportado en el 2007 bajo criterios bancarios y NIF's, respectivamente.

Las principales razones que explican el deterioro de la calidad de la cartera son:

- Menor calificación de nuestros clientes en nuestro modelo de *credit-scoring* como resultado del entorno económico actual.
- Un elevado deterioro de cartera en 2 ciudades ubicadas en el norte del país.
- Menor efectividad en los programas de incentivos de nuestra fuerza de cobranza.

Ingresos Totales de la Operación

Durante el 2008 los ingresos totales de la operación aumentaron en Ps.584.6 millones, ó 30.1% alcanzando los Ps.2,524.6 millones. Considerando criterios bancarios, los ingresos totales de la operación del 2007 hubieran sido de Ps.2,020.8 millones con lo cual el crecimiento del 2008 hubiera sido del 24.9%.

Esto fue el resultado de lo mencionado en las secciones anteriores, así como del incremento del 29.4% en las comisiones cobradas netas que alcanzaron Ps.741.2 millones en el 2008 comparado con Ps.572.8 millones del 2007, como resultado del crecimiento del 33.5% en la cartera.

Resultado de la Operación

En el 2008, el resultado de la operación aumentó en Ps.136.6 millones, ó 19.9%, llegando a Ps.821.5 millones. Sin embargo, este crecimiento hubiera sido menor bajo criterios bancarios en donde se hubiera reportado un crecimiento del 7.3% ó Ps.55.7 millones.

En los últimos doce meses, la Compañía incrementó sus empleados de tiempo completo en 3,014 personas ó 45.1%. Como resultado, en el 2008 los gastos de personal crecieron 34.1% en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a Ps.1,194.2 millones.

En el 2008, Financiera Independencia abrió 40 oficinas, aumentando su red de sucursales a un total de 192 unidades.

Para el 2008, la eficiencia operativa fue del 37.1%, mostrando una disminución de 280 y 210 puntos base, con respecto al 39.9% y 39.5% reportados en 2007 bajos NIF's y criterios bancarios, respectivamente.

Tabla 2: Resultado Neto de la Operación (1)

	2008**	2007*	% Var.*	2007**	%Var.**
Margen Financiero	2,484.4	1,855.6	33.9%	1,855.6	33.9%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	701.1	488.5	43.5%	407.6	72.0%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,783.3	1,367.1	30.4%	1,448.0	23.2%
Comisiones Cobradas - neto	741.2	572.8	29.4%	572.8	29.4%
- Comisiones y Tarifas Cobradas	751.4	574.4	30.8%	574.4	30.8%
- Comisiones y Tarifas Pagadas	10.1	1.6	540.7%	1.6	540.7%
Ingresos Totales de la Operación	2,524.6	1,939.9	30.1%	2,020.8	24.9%
Gastos de Administración y Personal	1,703.0	1,255.0	35.7%	1,255.0	35.7%
- Gastos de Personal	1,194.2	890.8	34.1%	890.8	34.1%
- Otros Gastos de Administración y Operación	508.9	364.2	39.7%	364.2	39.7%
Resultado Neto de la Operación	821.5	685.0	19.9%	765.9	7.3%
Otros Productos (Gastos) - neto	23.0	55.8	-58.8%	55.8	-58.8%
Resultado antes de ISR y PTU	844.5	740.7	14.0%	821.6	2.8%
ISR y PTU					
Causado	363.2	280.8	29.3%	280.8	29.3%
Diferido	-141.6	-56.1	152.4%	-33.5	323.4%
Resultado antes de Participación en Subsidiarias y Asociadas	622.9	516.0	20.7%	574.3	8.5%
Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Resultado Neto	623	516	20.7%	574	8.5%
Información Operativa					
Número de Oficinas	192	152	26.3%	152	26.3%
Total Fuerza Laboral	10,124	7,463	35.7%	7,463	35.7%
- Personal de Tiempo Completo	9,695	6,681	45.1%	6,681	45.1%
- Agentes de Venta Independientes	429	782	-45.1%	782	-45.1%

¹ Cifras en millones de pesos.

* Elaborados bajo NIF's.

** Elaborados bajo Criterios Contables Bancarios.

Utilidad Neta

Como resultado de lo anteriormente mencionado y después de otros ingresos y gastos e impuestos, durante el 2008 la utilidad neta aumentó en Ps.106.9 millones, ó 20.7%, alcanzando los Ps.622.9 millones. Este incremento hubiera sido del 8.5% ó Ps.48.7 millones si comparamos bajo criterios bancarios.

La utilidad neta por acción para el 2008 fue de Ps.0.9888 en comparación con los Ps.0.7588 y los Ps.0.8445 para el mismo periodo del año anterior, ambos calculados bajo NIF's y criterios bancarios, respectivamente.

Posición Financiera

Cartera de Crédito Total

Durante el 2008 la cartera de crédito total mostró un crecimiento del 33.5% contra el mismo periodo del año anterior, llegando a los Ps.4,473.8 millones. Esto se debió al incremento del 30.2% en el número de clientes durante el periodo y al incremento del 2.5% en el saldo promedio del crédito por cliente. Al 31 de diciembre de 2008 Financiera Independencia reportó un total de 1,085,963 clientes.

Tabla 3: Cartera de Crédito, Número de Clientes y Saldo Promedio

	2008	2007	% Var.
Cartera de Crédito (millones de Ps.)	4,473.8	3,350.9	33.5%
Número de Clientes	1,085,963	833,902	30.2%
Saldo Promedio (Ps.)	4,119.7	4,018.3	2.5%

Al 31 de diciembre de 2008 el total de la cartera de crédito representaba el 83.0% de los activos totales, comparado con el 89.8% y el 88.4% reportado en el mismo período del año anterior, ambos calculados bajo NIF's y criterios bancarios, respectivamente.

Durante los últimos doce meses el total de la cartera de crédito del sector informal creció un 61.7%, incrementando en 5.5 puntos porcentuales su participación en la cartera total. Al cierre del 2008 esta cartera representó el 31.4% del total de la cartera de crédito, comparado con el 25.9% del 2007. Este desempeño se debe principalmente al crecimiento de los productos CrediConstruye y CrediPopular. El producto CrediConstruye que tiene como objeto financiar mejoras a viviendas del sector informal, alcanzó los 98,456 clientes en el 2008, representando un incremento de 58,985 clientes ó 149.4% en relación con el 2007.

Al cierre del 2008 la cartera de crédito del producto CrediInmediato representó el 68.6% de la cartera total, comparado con el 74.1% del 2007. En el 2008, el número de clientes de CrediInmediato creció 23.2% comparado con el mismo periodo del año anterior, mientras que la cartera de crédito de este producto se incrementó un 23.6% llegando a Ps. 3,067.8 millones.

Tabla 4: Número de Clientes por Tipo de Producto

	2008	% del total	2007	% del total	% Var.
Créditos al Sector Formal	687,464	63.3%	557,907	66.9%	23.2%
- CrediInmediato	687,464	63.3%	557,907	66.9%	23.2%
Créditos al Sector Informal	398,499	36.7%	275,995	33.1%	44.4%
- CrediPopular	243,574	22.4%	174,440	20.9%	39.6%
- CrediMamá	56,469	5.2%	62,084	7.4%	-9.0%
- CrediConstruye	98,456	9.1%	39,471	4.7%	149.4%
Total de Créditos	1,085,963	100.0%	833,902	100.0%	30.2%

Tabla 5: Cartera de Crédito por Tipo de Producto*

	2008	% del total	2007	% del total	% Var.
Cartera de Crédito al Sector Formal	3,067.8	68.6%	2,481.4	74.1%	23.6%
- CrediInmediato	3,067.8	68.6%	2,481.4	74.1%	23.6%
Cartera de Crédito al Sector Informal	1,406.0	31.4%	869.5	25.9%	61.7%
- CrediPopular	801.9	17.9%	524.3	15.6%	53.0%
- CrediMamá	131.8	2.9%	133.2	4.0%	-1.0%
- CrediConstruye	472.2	10.6%	212.0	6.3%	122.8%
Total Cartera de Crédito	4,473.8	100.0%	3,350.9	100.0%	33.5%

* Cifras en millones de pesos.

Cartera de Crédito Vencida

La cartera de crédito vencida ascendió a Ps.560.8 millones, mostrando un incremento del 137.8% comparada con los Ps.235.8 millones reportados en el 2007. Sin embargo, este incremento hubiera sido del 65.5% ó Ps.222.1 millones comparado con la cartera vencida bajo criterios bancarios del 2007.

Para el 2008 el índice de cartera vencida se incrementó al 12.5% del 10.1% y del 7.0% reportado en el 2007 bajo criterios bancarios y NIF's, respectivamente.

En el 2008 el índice de cartera vencida para el producto CrediInmediato fue del 14.4%, comparado con el 6.7% y el 10.7% del 2007 calculados bajo NIF's y criterios bancarios, respectivamente.

Asimismo, el índice de cartera vencida en el segmento informal fue del 8.6%, comparado con el 7.9% y el 8.5% calculados bajo NIF's y criterios bancarios, respectivamente.

El índice de cobertura fue del 62.5% comparado con el 125% y el 63.1% reportado en el 2007, ambos calculados bajo NIF's y criterios bancarios, respectivamente.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2008 Financiera Independencia reportó un pasivo total de Ps. 3,984.6 millones, representando un crecimiento del 154.0% con respecto a los Ps.1,568.5 millones reportados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento fue el resultado del financiamiento requerido para fondear la reducción del capital anunciada al mercado el 18 de septiembre de 2008 y concretada el 23 de octubre del mismo año, el crecimiento del 33.5% en la cartera total de créditos, capital de trabajo, el pago de dividendos y la operación del fondo de recompra de acciones.

Al cierre del 2008 la deuda de Financiera Independencia consistía en Ps.784.0 millones en Certificados Bursátiles con vencimiento a tres años (como parte de un programa de Ps.1,500.0 millones registrado en la Bolsa Mexicana de Valores), así como Ps. 2,811.6 millones de préstamos bancarios y otras entidades. Es importante mencionar que el total de las líneas de crédito contratadas ascienden a Ps.3,250.0 millones, de las cuales la Compañía ha ejercido el 86.5%. El vencimiento de las líneas de crédito contratadas es de Ps.600.0 millones para el mes de septiembre de 2009, Ps.150.0 millones para febrero de 2010 y los restantes Ps.2,500.0 millones para el mes de septiembre de 2011. La deuda total de la Compañía está contratada en pesos mexicanos.

Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2008, Financiera Independencia reportó un capital contable de Ps. 1,402.8 millones, representando una disminución del 35.2% con respecto a los Ps. 2,163.4 millones reportados en el 2007, y una disminución del 36.9% considerando el capital contable bajo NIF's. Lo anterior se debió a la reducción del capital previamente anunciada, el decreto de dividendos por Ps.510.0 millones en el año y al fondo de recompra de acciones ejercido por la Compañía. Dichos impactos fueron parcialmente compensados por la utilidad neta generada durante el periodo.

Como se ha mencionado, Financiera Independencia aplica una política de dividendos que permita decretar el exceso de capital por encima del 25% del índice de capitalización. Considerando la amortización de acciones, durante el 2008 pagamos a nuestros accionistas un total de Ps.1,127.5 millones, lo cual representó más de dos veces las utilidades netas del ejercicio 2007 y más del 50% del capital de la Compañía reportado al 31 de diciembre de 2007.

Razones de Rentabilidad y Eficiencia

ROAE/ROAA

En el 2008 el retorno sobre capital promedio (ROAE) fue del 34.4% comparado con el 32.2% reportado en el 2007 bajo NIF's y el 35.2% calculado bajo criterios bancarios. El ROAE del 2008 refleja la reducción en el capital anunciada el 18 de septiembre de 2008.

En el 2008 el retorno sobre activos promedio (ROAA) fue del 13.6%, comparado con el 16.4% del 2007 bajo NIF's y el 18.1% calculado bajo criterios bancarios.

Índice de Eficiencia y Eficiencia Operativa

El índice de eficiencia del 2008 fue del 67.5% en comparación con el 64.7% reportado en el 2007 bajo NIF's y el 62.1% calculado bajo criterios bancarios. Esto fue principalmente el resultado del incremento en la estimación preventiva para riesgos crediticios, así como mayores gastos de personal como resultado del incremento en la fuerza laboral durante el periodo.

Para el 2008, la eficiencia operativa fue del 37.1%, mostrando una disminución de 280 y 210 puntos base, con respecto al 39.9% y 39.5% reportados en 2007 bajos NIF's y criterios bancarios, respectivamente.



Estados Financieros
Consolidados Dictaminados

31 de diciembre de 2008 y 2007



Financiera Independencia, S.A.B. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada y Subsidiaria

**Estados Financieros
Consolidados Dictaminados**

31 de diciembre de 2008 y 2007

índice

Contenido	Página
Dictamen de los auditores externos	56 y 57
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	58
Estados de resultados	60
Estados de variaciones en el capital contable	61
Estados de cambios en la situación financiera	62
Notas sobre los estados financieros consolidados	63 a 90

Dictamen de los Auditores Externos

México, D. F., 26 de marzo de 2009

**A la Asamblea General de Accionistas de
Financiera Independencia, S. A. B. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad no Regulada**

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y subsidiaria (Compañía) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las bases contables aplicables a la Compañía que se describen en el párrafo siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

2. Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros consolidados, en el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 la Compañía adoptó anticipadamente los criterios contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Criterios de la Comisión) aplicables a Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas de conformidad con lo establecido en la Circular Única de Emisoras, los cuales son obligatorios a partir del 1 de enero de 2009. Hasta el 31 de diciembre de 2007 la Compañía preparó sus estados financieros de conformidad con las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas. Consecuentemente, los estados financieros de los dos años no son comparables.

Las principales diferencias entre los Criterios de la Comisión y las NIF, así como los efectos de adopción en 2008 de dichos criterios, particularmente la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, se describen en dicha nota.

3. Como se explica en la Nota 2 sobre los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2008 entraron en vigor cinco nuevas NIF, cuyas particularidades y efectos en su adopción prospectiva a partir de 2008, se describen en la propia nota, siendo éstas: a) B-10 “Efectos de la inflación”; b) NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”; c) B-15 “Conversión de monedas extranjeras”; d) D-3 “Beneficios a los empleados”, y e) D-4 “Impuestos a la utilidad”.

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y subsidiaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera consolidada por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los Criterios de la Comisión en 2008 y de conformidad con las NIF mexicanas en 2007.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Javier Flores Durón y Pontones
Socio de Auditoría

**Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada y Subsidiaria**

Balances Generales Consolidados (Notas 1 y 2)

Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

Activo	31 de diciembre de	
	2008	2007
Disponibilidades (Nota 4)	\$ 343,862	\$ 243,130
Obligaciones con valores y derivadas	-	-
Cartera de crédito vigente (Nota 6):		
Crédito al consumo	3,913,027	3,115,025
Cartera de crédito vencida (Nota 6):		
Crédito al consumo	560,821	235,834
Total cartera de crédito	4,473,848	3,350,859
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 7)	(350,639)	(294,793)
Cartera de crédito - Neto	4,123,209	3,056,066
Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 8)	282,607	43,779
Bienes adjudicados - Neto	-	-
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto (Nota 9)	255,977	172,054
Inversiones permanentes en acciones	-	-
Impuestos y PTU diferidos - Neto (Nota 15)	321,291	177,266
Otros activos - Neto	60,410	39,620
Total activo	\$ 5,387,356	\$ 3,731,915

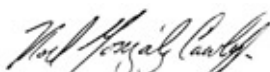
Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de	
	2008	2007
PASIVO		
Pasivos bursátiles (Nota 10)	\$ 787,718	\$ -
Préstamos bancarios y de otros organismos (Nota 11)		
De corto plazo	2,458,878	1,300,395
De largo plazo	367,481	35,568
	2,826,359	1,335,963
Obligaciones con valores y derivadas	-	-
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar y participación de los trabajadores en las utilidades (Notas 12 y 15)	38,503	72,994
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 12)	276,988	121,442
	315,491	194,436
Comisiones diferidas	55,016	38,113
Total pasivo	3,984,584	1,568,512
CAPITAL CONTABLE (Nota 14):		
Capital contribuido:		
Capital social	148,603	153,603
Prima en venta de acciones	813,855	1,640,074
	962,458	1,793,677
Capital ganado:		
Reservas de capital	13,600	71,797
Resultado de ejercicios anteriores	(196,211)	(218,085)
Resultado neto	622,925	516,014
	440,314	369,726
Inversión de los accionistas mayoritarios	1,402,772	2,163,403
Interés minoritario	-	-
Total capital contable	1,402,772	2,163,403
Compromisos y contingencias (Nota 19)		
Eventos posteriores (Nota 20)		
Total pasivo y capital contable	\$ 5,387,356	\$ 3,731,915

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2008 es de \$63,000.


Las veintiún notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.


El presente balance general consolidado de 2008 se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.


Ing. Noel González Cawley
Director General


Lic. Didier Mena Campos
Director de Administración y Finanzas


Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna

**Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada y Subsidiaria**

Estados de Resultados Consolidados (Notas 1 y 2)

Miles de pesos mexicanos (Nota 2), excepto utilidad por acción

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Ingresos por intereses (Nota 16)	\$ 2,715,829	\$ 2,061,699
Gastos por intereses	(231,406)	(168,502)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero) (Nota 16)	<u>-</u>	<u>(37,606)</u>
Margen financiero	2,484,423	1,855,591
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 7)	<u>(701,117)</u>	<u>(488,478)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,783,306	1,367,113
Comisiones y tarifas cobradas	751,357	574,372
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(10,109)</u>	<u>(1,578)</u>
	<u>741,248</u>	<u>572,794</u>
Total de ingresos de la operación	2,524,554	1,939,907
Gastos de administración y de personal	<u>(1,703,048)</u>	<u>(1,254,955)</u>
Resultado de la operación	821,506	684,952
Otros productos (Nota 16)	22,974	57,800
Otros gastos (Nota 16)	<u>-</u>	<u>(2,011)</u>
	<u>22,974</u>	<u>55,789</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad:	<u>844,480</u>	<u>740,741</u>
Impuesto a la utilidad causados (Nota 15)	(363,202)	(280,836)
Impuesto a la utilidad diferidos (Nota 15)	<u>141,647</u>	<u>56,109</u>
	<u>(221,555)</u>	<u>(224,727)</u>
Resultado neto	<u>\$ 622,925</u>	<u>\$ 516,014</u>
Utilidad por acción (pesos)	<u>\$ 0.9499</u>	<u>\$ 0.8033</u>

Las veintiún notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

El presente estado de resultados consolidado de 2008 se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.



Ing. Noel González Cawley
Director General



Lic. Didier Mena Campos
Director de Administración y Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna

**Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada y Subsidiaria**
Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
por los Años que Terminaron el 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1 y 14)

Miles de pesos mexicanos (Nota 2).

	Capital contribuido		Capital ganado				Total de capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Interés minoritario	
Saldos al 1 de enero de 2007	\$ 149,799	\$ 643,898	\$ 58,897	(\$ 229,297)	\$ 414,998	\$ 1	\$ 1,038,296
Eliminación del capital contable de Serfincor por la combinación de 2006	(723)	(36,791)	(126)	(25,951)		(1)	(63,592)
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:							
Traspaso del resultado del ejercicio 2006 a reservas de capital			13,026	(13,026)			
Pago de dividendos				(178,786)			(178,786)
Aumento de capital	4,527	1,032,967					1,037,494
Adquisición de acciones propias				(116,976)			(116,976)
Exceso del costo sobre valor contable en la adquisición de Serfincor				(69,047)			(69,047)
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores				414,998	(414,998)		
	4,527	1,032,967	13,026	37,163	(414,998)		672,685
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Resultado neto					516,014		516,014
Saldos al 31 de diciembre de 2007	153,603	1,640,074	71,797	(218,085)	516,014	-	2,163,403
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:							
Traspaso de prima en venta de acciones a resultados de ejercicios anteriores		(182,585)		182,585			
Traspaso de la reserva legal a resultados de ejercicios anteriores			(58,197)	58,197			
Dividendos decretados				(510,012)			(510,012)
Amortización de acciones	(5,000)	(612,500)					(617,500)
Adquisición de acciones propias				(268,773)			(268,773)
Devolución de dividendos de acciones propias				10,350			10,350
Efecto en recolocación de acciones propias		(31,134)		31,134			
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores				516,014	(516,014)		
	(5,000)	(826,219)	(58,197)	19,495	(516,014)		(1,385,935)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Resultado neto					622,925		622,925
PTU diferida, reconocimiento inicial				2,379			2,379
				2,379	622,925		625,304
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 148,603	\$ 813,855	\$ 13,600	(\$ 196,211)	\$ 622,925	\$ -	\$ 1,402,772


Las veintinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

El presente estado consolidado de variaciones en el capital contable de 2008 se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.


Ing. Noel González Cawley
Director General


Lic. Didier Mena Campos
Director de Administración y Finanzas


Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna

Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada y Subsidiaria

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera (Nota 1)

Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

Actividades de operación	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Resultado neto	\$ 622,925	\$ 516,014
Cargos a resultados que no afectan los recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	701,117	488,478
Depreciación y amortización	51,608	42,589
Costos de software	10,921	7,036
Provisión para obligaciones laborales	3,255	3,320
Impuestos diferidos	(141,647)	(56,109)
	1,248,179	1,001,328
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Aumento de cartera crediticia	(1,768,260)	(1,459,760)
Otras cuentas por cobrar, otras cuentas por pagar y otros - Neto	(104,124)	93,454
Recursos utilizados en la operación	(624,205)	(364,978)
Actividades de financiamiento:		
Pasivos bursátiles	787,718	-
Aumento de capital social	-	4,527
Prima en colocación de acciones	-	1,032,967
Pago de dividendos	(510,012)	(178,786)
Préstamos bancarios y de otras entidades	1,490,396	(16,935)
Adquisición de acciones propias	(268,773)	(116,976)
Dividendos cobrados de acciones propias	10,350	-
Amortización de acciones	(617,500)	-
Recursos generados por actividades de financiamiento	892,179	724,797
Actividades de inversión:		
Efecto neto de la adquisición de Serfincor	-	(132,639)
Adquisición de mobiliario y equipo - Neto	(135,531)	(122,559)
Otros activos	(31,711)	(5,153)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(167,242)	(260,351)
Aumento de efectivo e inversiones temporales	100,732	99,468
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	243,130	143,662
Efectivo y equivalentes al final del periodo	\$ 343,862	\$ 243,130

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

El presente estado consolidado de cambios en la situación financiera de 2008 se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de cambios en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

NOTA 1 - Naturaleza y Actividad de la Compañía:

Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (FISA o Compañía) se constituyó el 22 de julio de 1993, como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado (Sofol), teniendo como principal actividad otorgar créditos a personas físicas para el consumo de bienes y servicios. Los recursos necesarios para fundear su operación, han sido captados de los accionistas y por medio de las operaciones y la contratación de pasivos con instituciones financieras nacionales.

El 18 de julio de 2006 se realizó una modificación a la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), aplicable a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofom), la cual autoriza a estas entidades el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes podrán ser o no reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión o CNBV). Las Sofom, Entidades No Reguladas (E. N. R.) son entidades que no mantienen vínculos patrimoniales con instituciones de crédito o sociedades controladoras de grupos financieros de los que formen parte instituciones de crédito, por lo que no se encuentran sujetas a la supervisión de la CNBV.

El 30 de noviembre de 2006, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la transformación de la Compañía a Sofom, E. N. R., de acuerdo con los lineamientos de la LGOAAC. Este acuerdo quedó inscrito en el Registro Público de Comercio mediante la escritura pública con fecha 31 de enero de 2007, en donde la Compañía se convierte legalmente en Sofom, E. N. R.

El 1 de noviembre de 2007 la Compañía llevó a cabo una oferta pública de acciones en México y en el extranjero, por tal motivo y a partir de esta fecha se listó en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. (BMV). La oferta pública en el extranjero se llevó a cabo bajo la Regla 144-A y la regulación "S" de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y la normatividad aplicable a países en que dicha oferta se realizó.

El 18 de octubre de 2007, en las resoluciones tomadas por los Accionistas, se formalizó el acuerdo por el cual se aprueba la adopción del régimen de Sociedad Anónima Bursátil (S. A. B.). A partir del 1 de noviembre de 2007 la Compañía fue registrada como empresa emisora en la BMV, cotizando con la clave de pizarra "FINDEP".

Como sociedad anónima bursátil le aplican las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles y, en su caso, las de la Ley del Mercado de Valores, así como las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 que se acompañan incluyen los de la Compañía y los de la subsidiaria que se menciona a continuación:

Subsidiaria	Tenencia	Actividades
Serfincor, S. A. de C. V. y subsidiarias (Serfincor)	99.99%	Servicios de call center, administración, mensajería, promoción y marketing.

NOTA 2 - Bases de Preparación de la Información Financiera:

En el oficio 113-1/27511/2008 del 27 de febrero de 2008 la Comisión menciona que las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades No Reguladas (Sofom, E. N. R.) con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores deben observar las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF). Sin embargo, las Sofomes, E. N. R. que así lo decidan, podrán elaborar sus estados financieros en apego a los criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito. La Administración decidió formular y presentar los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con las NIF.

El 19 de septiembre de 2008, la Comisión emitió una resolución modificatoria a la Circular Única de Emisoras. Entre otros aspectos, en dicha modificación se señala que las Sofom, E. N. R. que sean sociedades anónimas bursátiles, deben elaborar sus estados financieros de conformidad con los criterios de contabilidad que en términos del artículo 87-D de la LGOAAC les sean aplicables a las Sofomes Reguladas, ese artículo menciona que las Sofomes Reguladas se sujetan a lo que, para las instituciones de crédito y entidades financieras, según corresponda, en la Ley de Instituciones de Crédito, así como en la Ley de la Comisión. El 27 de enero de 2009 la Comisión adicionó a las disposiciones antes mencionadas, que éstas serán aplicables a partir de la elaboración de los estados financieros correspondientes al ejercicio que inicie el 1 de enero de 2009, lo anterior, sin perjuicio de que las Sofomes, E. N. R. podrán elaborar sus estados financieros conforme a los criterios de contabilidad previstos, respecto del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2008.

Por tal motivo, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 que se acompañan, han sido preparados cumpliendo cabalmente con las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los “Criterios de contabilidad para las instituciones de crédito” contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito” (Criterios Contables), los cuales difieren de las NIF, emitidas por el CINIF, por lo mencionado en los incisos e., f., y w. de la Nota 3 sobre los estados financieros consolidados.

Los principales efectos de adopción de estos nuevos criterios son los referentes a la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios que se indica en la Nota 3e.

Derivado de la adopción de los Criterios Contables al 31 de diciembre de 2008, se realizaron ciertas reclasificaciones en los estados financieros consolidados que se presentan de forma comparativa al 31 de diciembre de 2007 para adecuarlos a la presentación actual.

La Compañía ha elaborado sus estados de resultados consolidados clasificándolo en función de la naturaleza de sus partidas, según lo señalado por los mencionados Criterios Contables.

A partir del 1 de enero de 2008 entraron en vigor las siguientes NIF, emitidas por el CINIF, las cuales están incluidas en los Criterios Contables y han sido adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros consolidados, excepto por lo que se refiere a la NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo” para el que debe utilizarse el estado de cambios en la situación financiera a que se refiere el Criterio Contable D-4 “Estado de cambios en la situación financiera”.

NIF B-10 “Efectos de la inflación”

Dentro de los lineamientos de la NIF B-10 se define el concepto de entorno económico como inflacionario y no inflacionario. Con base en esto, a partir de 2008 la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se requiere la suspensión del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros consolidados adjuntos, se presentan en miles de pesos mexicanos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las cifras al 31 de diciembre de 2007 se expresan en moneda de poder adquisitivo de esa fecha.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación determinados con base en la Unidad de Inversión (UDI), según se indica:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Del año	6.40%	3.80%
Acumulada en los últimos tres años	15.03%	11.27%

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”

Las nuevas disposiciones de la NIF D-3, aplicables de manera prospectiva a partir del 1 de enero de 2008, originaron, entre otras. (Véase Nota 13):

- i. La reducción en los plazos de amortización de las partidas correspondientes a servicios pasados en un plazo de cinco años. El efecto de adopción se presenta en la Nota 13. Hasta el 31 de diciembre de 2007 los servicios pasados se amortizaban conforme a la vida laboral estimada de los trabajadores, la cual era de 11 años para beneficios por terminación y 15 años para prima de antigüedad.
- ii. La eliminación del pasivo adicional y sus contrapartidas de activo intangible y, en su caso, el componente en el capital contable. Véase Nota 13. Al 31 de diciembre de 2007 estos conceptos se presentan por separado en el balance general a esa fecha.
- iii. El reconocimiento de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida, con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, en donde es probable el pago o aplicación por recuperación de estos beneficios a empleados que rindan servicios futuros.

Las NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras” y D-4 “Impuesto a la utilidad” no tuvieron impacto en la preparación de los estados financieros consolidados de la Compañía.

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 26 de marzo de 2009, por los funcionarios que suscriben los mismos.

NOTA 3 - Resumen de Bases de Contabilidad Significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario. Como se explica en la Nota 2, las cifras al 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros consolidados adjuntos, se presentan en miles de pesos mexicanos nominales. Las cifras al 31 de diciembre de 2007 se expresan en miles de pesos mexicanos de poder adquisitivo de esa fecha.

Como ya se mencionó en la Nota 2, los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados y presentados al 31 de diciembre de 2008 conforme a los Criterios Contables establecidos por la Comisión, los cuales difieren de las NIF, por lo mencionado en los incisos e., f. y w. siguientes.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse en forma supletoria, en dicho orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los EE.UU.A., emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido. En la aplicación de este criterio se sujetará a lo señalado por la NIF A-8 “Supletoriedad”.

De conformidad con las NIF A-8 “Supletoriedad”, mientras se utilice una norma supletoria, debe revelarse este hecho en notas sobre los estados financieros consolidados, así como información tal como una breve descripción de la transacción, transformación interna o evento que motivó la utilización de la norma supletoria; la identificación de la norma supletoria, organismo que la emite, y fecha de vigencia; la fecha en que inició la supletoriedad, así como el periodo en el que la norma utilizada inicialmente como supletoria se haya sustituido por otra norma supletoria.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros consolidados. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad. A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes:

a. Consolidación

Todos los saldos y transacciones realizadas entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros auditados de la subsidiaria.

b. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal. Los rendimientos que se generan se reconocen en resultados conforme se devengan. (Véase Nota 4).

c. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados clasificados con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina a través de técnicas de valuación reconocidas en el ambiente financiero.

Los instrumentos financieros derivados que desde una perspectiva económica se contrataron con fines de cobertura, no han sido designados para efectos contables como tal, por lo que fueron considerados como instrumentos financieros derivados de negociación.

Al 31 de diciembre de 2008 el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados no es material. (Véase Nota 5).

d. Cartera de crédito

La cartera de crédito representa los importes efectivamente entregados a los acreditados y se presenta el valor neto considerando la estimación para riesgos crediticios más los intereses devengados no cobrados. (Véase Nota 6).

La cartera de crédito es clasificada como cartera vencida cuando presenta 90 o más días naturales de atraso y se reconoce hasta por el monto del capital y los intereses devengados a esa fecha.

La cartera de crédito con línea revolvente es clasificada como cartera vencida cuando presenta 60 o más días naturales de atraso y se reconoce hasta por el monto del capital y los intereses devengados a esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2007 la cartera de crédito total era clasificada como cartera vencida cuando presentaba 90 o más días de vencido.

Los ingresos por intereses devengados se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan utilizando el método de saldos insolutos en función de los plazos y tasas de interés establecidos en los contratos celebrados con los acreditados.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Las comisiones por anualidad cobradas a los clientes son diferidas y amortizadas usando el método de línea recta durante un año o en la vigencia del crédito. Las demás comisiones (por disposición de la línea de crédito y por gastos de cobranza) son reconocidas en los resultados al momento en que se cobran.

Aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) se vuelven a considerar como cartera vigente.

e. Estimación preventiva para riesgos y calificación de cartera

Los Criterios Contables mencionan que la calificación de la cartera de crédito se deberá determinar con base en las diferentes metodologías establecidas por la Comisión, de conformidad con la metodología general o mediante el uso de una metodología interna.

Mediante oficio No. 310-85406/2009 del 2 de marzo de 2009 la Comisión le mencionó a la Compañía que deberá realizar el cálculo de la creación de reservas de crédito con base en las diferentes metodologías establecidas por la Comisión para instituciones de crédito, de conformidad con la metodología general o las metodologías internas previstas en la Circular Única para Bancos, sin que en este último caso requiera de la aprobación de la Comisión.

Por lo anterior, la Compañía califica su cartera de crédito utilizando una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y en la severidad de la pérdida del crédito, de acuerdo con lo establecido en el artículo 93 de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 se aplicaba la política de mantener un nivel de reservas del 125% de la cartera vencida. De haber continuado aplicando durante 2008 el procedimiento para determinar la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en la política de 2007, el efecto resultante al 31 de diciembre de 2008 hubiera sido superior en \$110,526.

De acuerdo con las NIF, debe efectuarse un estudio que sirva de base para determinar el valor de aquellos saldos que serán deducidos o cancelados en previsión de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de estas cuentas por cobrar.

Los créditos se castigan contablemente conforme a la mejor evaluación de la Administración cuando presentan 180 o más días naturales de atraso.

f. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de crédito de la Compañía, representan, entre otras, préstamos a funcionarios y empleados y saldos a favor de impuestos. (Véase Nota 8).

Por los préstamos a funcionarios y empleados y demás cuentas por cobrar relativas a deudores identificados con vencimiento mayor a 90 días naturales, se crea una estimación que refleja su grado de irrecuperabilidad. No se constituye dicha estimación por saldos a favor de impuestos. Las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro referidas anteriormente, se obtienen de efectuar un estudio que sirve de base para determinar los eventos futuros que pudiesen afectar el importe de las cuentas por cobrar, mostrando el valor de recuperación estimado de los derechos de crédito.

Por aquellas partidas diferentes a las anteriores en las que su vencimiento se pacte a un plazo de 90 días naturales para deudores identificados y 60 días para deudores no identificados, se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del adeudo. Las NIF requieren, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso, previo análisis y evaluación de las posibilidades reales de recuperación de las cuentas por cobrar.

La Compañía no cuenta con partidas superiores a los 90 días de vencimiento, por lo cual no se crea estimación alguna.

g. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2008, los inmuebles, mobiliario y equipo, se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo de adquisición, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007 a esa fecha. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2008 los inmuebles, mobiliario y equipo se expresan a su costo histórico modificado.

Al 31 de diciembre de 2007 los inmuebles, mobiliario y equipo se expresan como se indica en el inciso ii) del párrafo anterior.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la Compañía, aplicados a los valores de los inmuebles, mobiliario y equipo. (Véase Nota 9).

h. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Asimismo, los activos intangibles se clasifican en: i) con vida útil indefinida, los cuales no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente, y ii) con vida definida, los cuales se amortizan con base en la estimación de vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros y son sometidos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2008 los activos intangibles adquiridos o desarrollados, se expresan como sigue: i) adquisiciones o desarrollos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones o desarrollos realizados hasta el 31 de diciembre de 2007, a su valor actualizado determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición o de desarrollo de los factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2008 los activos intangibles se expresan a su costo histórico modificado.

Al 31 de diciembre de 2007 los activos intangibles se expresan a su valor actualizado, determinado como se indica en el inciso ii) del párrafo anterior.

i. Activos de larga duración

Los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil, están sujetos a pruebas de deterioro. En el caso de los activos con vida indefinida, las pruebas se realizan anualmente y en el caso de los activos con vida definida, éstas se realizan cuando existen indicios de deterioro.

Ante la presencia de algún indicio de deterioro del valor de un activo de larga duración en uso, las entidades deben determinar la posible pérdida por deterioro a menos que cuenten con evidencias que muestren en forma contundente que dichos indicios son de carácter temporal. Para este efecto se determinará el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo.

La Compañía no presenta algún indicio de deterioro del valor de sus activos de larga duración en uso, por lo cual no determinó una posible pérdida por este concepto.

j. Pasivos bursátiles

El pasivo bursátil se encuentra representado por la emisión de un instrumento financiero de deuda (Programa de Certificados Bursátiles), el cual se registró tomando como base el valor de la obligación que representa, adicionando los intereses devengados por los días transcurridos en el mes, dichos intereses son cargados a los resultados del ejercicio. (Véase Nota 10).

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

k. Préstamos bancarios y de otros organismos

Los préstamos bancarios y de otros organismos se refieren a líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de otros organismos, los cuales se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan. (Véase Nota 11).

l. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado contablemente bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

m. Impuestos sobre la Renta (ISR) diferido y Empresarial a Tasa Única (IETU) diferido

El ISR diferido y el IETU diferido se registran con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro. La Compañía determinó el ISR e IETU diferidos y registró su efecto contra los resultados. (Véase Nota 15).

n. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

A partir del 1 de enero de 2008, la PTU diferida se registra con base en el método descrito en el inciso anterior. El saldo deudor correspondiente a la PTU diferida se deberá mantener sólo cuando se estima que va a poder recuperarse en periodos futuros.

De acuerdo con lo establecido en este boletín, el efecto inicial generado por la entrada en vigor de esta NIF, se debe considerar como un cambio contable al 1 de enero de 2008, reconociendo dicho efecto en el rubro de utilidades retenidas. (Véase Nota 13).

o. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos, se describen a continuación:

La Compañía no tiene planes de beneficios a los empleados, con excepción de los beneficios requeridos por las leyes correspondientes.

i. Los beneficios directos (sueldos, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

ii. Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones, entre otros) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias actuariales de años anteriores. (Véase Nota 13).

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición, que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias actuariales pendientes de amortizar, éstas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008 en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada de los trabajadores hasta 2007, de 11 años para beneficios por terminación y 15 años para prima de antigüedad. Este cambio originó que los resultados del ejercicio de 2008 tuvieran un cargo adicional de \$358.

A partir del 1 de enero de 2008 los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial. El efecto de haber considerado este concepto en los cálculos actuariales originó en los resultados del ejercicio de 2008 un cargo adicional de \$111. Asimismo, se adoptó a partir de esa fecha la eliminación del pasivo adicional y sus contrapartidas de activo intangible y, en su caso, el componente en el capital contable reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007, los cuales se presentan por separado en el balance general de 2007. Consecuentemente, el activo intangible y el pasivo adicional se vieron disminuidos en \$1,690.

Al 31 de diciembre de 2008 el detalle de los planes de beneficios al personal se describe como sigue:

a. Indemnizaciones antes de la edad de jubilación:

Para retirar a un empleado, la Compañía requiere la adopción de políticas de retiro o liquidar el empleado de acuerdo con los artículos del 48 al 50 de la Ley Federal de Trabajo (LFT).

Artículo 50 de la LFT. La indemnización consiste en: si la relación de trabajo fuera por tiempo indeterminado, la indemnización consistirá en veinte días de salario por cada uno de los años de servicio prestados más el importe de tres meses de salario.

b. Prima de antigüedad

A continuación se resumen las bases con que se calcula la prima de antigüedad, con base en lo señalado en el artículo 162 de la LFT.

1. La prima de antigüedad será pagadera en el caso de muerte, invalidez o incapacidad, despido y separación voluntaria de algún trabajador.
2. El monto de la prima de antigüedad consiste en el importe de doce días del último salario del trabajador por cada año de servicios.
3. El salario que tomará en cuenta para el cálculo de la prima de antigüedad no será inferior al mínimo vigente en la zona económica donde preste el trabajador sus servicios y no exceda del doble de éste.
4. La antigüedad que debe tomarse en cuenta para el pago es la totalidad de la misma a excepción del caso de despido, en el que sólo se tomará la antigüedad del trabajador desde el 1 de mayo de 1970 o su fecha de ingreso, si ésta es posterior.
5. Para que proceda el pago de la prima de antigüedad en el caso de separación voluntaria, se establece el requisito de haber cumplido quince años de servicio.

p. Capital contable

El capital social, la prima en venta de acciones, las reservas de capital y el resultado de ejercicios anteriores mostrados al 31 de diciembre de 2007, se expresan a su costo histórico actualizado, determinados mediante la aplicación a sus costos históricos de factores derivados de las UDI. Los movimientos en estas cuentas realizados durante 2008 se expresan a su costo histórico.

La prima en venta de acciones representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas.

q. Utilidad integral

La utilidad integral está representada por la utilidad neta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

Los importes de la utilidad integral de 2008 y 2007 se expresan a pesos nominales y a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, respectivamente.

r. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan.

Los ingresos por intereses de los créditos otorgados se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan utilizando el método de saldos insolutos, en función de los plazos y tasas de interés establecidos en los contratos celebrados con los acreditados.

Las comisiones por anualidad cobradas a los clientes son diferidas y amortizadas usando el método de línea recta durante un año o en la vigencia del crédito. Las demás comisiones (por disposición de la línea de crédito y por gastos de cobranza) son reconocidas en los resultados al momento en que se cobran.

s. Recompra de acciones propias

Las acciones propias adquiridas se presentan como una disminución del fondo de recompra de acciones propias, que se incluye en los estados financieros consolidados en el resultado de ejercicios anteriores. Los dividendos recibidos se reconocen disminuyendo su costo.

En el caso de la venta de acciones, el importe obtenido en exceso o en déficit del costo reexpresado de las mismas, es reconocido dentro de la prima en venta de acciones.

Las acciones no recolocadas en el mercado dentro del año siguiente al de la fecha de su adquisición, se reducen del capital.

t. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2008 y 2007.

u. Transacciones en moneda extranjera

Se registran inicialmente a los tipos de cambio vigentes en las fechas de su concertación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se presentan en moneda nacional al tipo de cambio publicado por el Banco de México a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se aplican a los resultados.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía tenía activos denominados en dólares por la cantidad de 65 mil, en ambos años. Asimismo la Compañía no contaba con pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de los mismos periodos.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el tipo de cambio determinado utilizado por la Compañía para valorar sus activos en moneda extranjera (convertidos a dólares) fue de \$13.5383 por dólar estadounidense (\$10.9043 en 2007). A la fecha del dictamen de los auditores externos, el tipo de cambio es de \$14.2358 por dólar.

v. Plan de opción de compra de acciones

El 18 de octubre de 2007 mediante resoluciones unánimes tomadas por los accionistas fuera de la Asamblea, se aprueba la creación de un plan de opción de compra de acciones para empleados y funcionarios de la Compañía. Para administrar dicho plan se crearon dos fideicomisos por dos de las subsidiarias de Serfincor: Ejecutivos Santa Fe, S. A. de C. V. y Prosefindep, S. A. de C. V.

Los lineamientos de la norma contable International Financial Reporting Standard (IFRS) No. 2 "Pagos basados en acciones" (IFRS-2), establecen el reconocimiento, valuación y registro del costo de estos planes. El IFRS-2, cuya vigencia inició en 2005, es de aplicación supletoria a la Compañía según los Criterios Contables en relación con la NIF A-8 "Supletoriedad".

El IFRS-2 define que la valuación del costo del plan de opciones otorgado a los empleados debe calcularse mediante la aplicación del método de valor razonable. Con lo cual, la Compañía debe reflejar en el resultado del periodo y en su posición financiera los efectos de las transacciones con pagos basados en acciones, incluyendo los gastos asociados a las transacciones en las que se conceden opciones sobre acciones a los empleados.

Debido a que el efecto de esta disposición en el resultado de operación y en la posición financiera al 31 de diciembre de 2008 no es material, la Compañía no reconoció el impacto de esta disposición. Sin embargo, la Compañía pretende a partir del ejercicio del 2009 determinar el valor razonable del plan de opción de compra de acciones para reflejarlo, en su caso, en los estados financieros consolidados.

w. Estado de flujos de efectivo

El CINIF emitió durante los últimos meses de 2007 una serie de NIF cuya vigencia comenzó el 1 de enero de 2008. Entre estas NIF se encuentra la NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”, que establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo. Los Criterios Contables aplicables a la fecha del dictamen no reconocen este estado financiero, ya que se sigue aplicando el estado de cambios en la situación financiera.

x. Información por segmentos

Los Criterios Contables establecen que para efectos de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman a las instituciones de banca múltiple, éstas deberán, en lo conducente, segregar sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos que como mínimo se señalan: i) operaciones crediticias; ii) operaciones de tesorería y banca de inversión, y iii) operaciones por cuenta de terceros. Asimismo, atendiendo a la importancia relativa, se pueden identificar segmentos operativos adicionales o subsegmentos. (Véase Nota 21).

NOTA 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		31 de diciembre de	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Efectivo en caja	\$ 51,729	\$ 54,869			\$ 51,729	\$ 54,869
Bancos del país	81,662	44,290	\$ 944	\$ 706	82,606	44,996
Inversiones *	209,527	143,265	-	-	209,527	143,265
	<u>\$ 342,918</u>	<u>\$ 242,424</u>	<u>\$ 944</u>	<u>\$ 706</u>	<u>\$ 343,862</u>	<u>\$ 243,130</u>

*Estas inversiones son instrumentos de renta fija y de disponibilidad inmediata, donde se invierten los excedentes de tesorería, con la finalidad de obtener un mejor rendimiento a corto plazo. Estas inversiones son realizadas a través de casas de bolsa y sociedades de inversión que operan en el mercado financiero mexicano.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las tasas promedio de las inversiones fueron de 8.3% y 7.7%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$7,195 y \$3,131, respectivamente. Los plazos en que se encuentran invertidos los instrumentos financieros son de disponibilidad inmediata (promedio de 1 a 3 días de vencimiento en 2008 y 2007).

NOTA 5 - Operaciones con Instrumentos Derivados:

Las opciones son contratos mediante los cuales se establece para el adquiriente el derecho, más no la obligación, de comprar un subyacente (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio [TIIE]) a un precio determinado, denominado

precio de ejercicio, en una fecha o periodo establecidos. En los contratos de opciones intervienen dos partes, la que compra la opción quien paga una prima por este hecho, y a su vez adquiere un derecho mas no una obligación. Cuando se actúa como comprador de la opción, se registra la prima pagada en la operación. Ésta se valúa posteriormente, de acuerdo con el valor razonable de la opción.

La Compañía registra en resultados la amortización mensual de la prima pagada por la contratación de estos instrumentos de cobertura, en forma lineal durante el periodo de vigencia de dicho instrumento.

Los instrumentos financieros derivados tienen como objeto fijar una tasa de interés máxima asociada a ciertas líneas de crédito con tasas variables (véanse Notas 10 y 11). Los instrumentos contemplan un nivel máximo para la TIIE (estos instrumentos también son conocidos como CAP de tasas). En caso que la TIIE rebase los niveles pactados en dichos contratos, la contraparte pagaría a la Compañía el nivel de tasa excedente multiplicado por el monto contratado.

Las opciones tipo CAP se integran como sigue:

<u>Contraparte</u>	<u>Precio de ejercicio (%)</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Prima pagada</u>	<u>Cargado en resultados</u>	<u>Gastos anticipados</u>	<u>Vencimiento</u>
BBVA Bancomer	8.4275	\$ 150,000	\$ 428	\$ 321	\$ 107	26-Feb-2009
HSBC	9.5000	784,000	1,646	960	686	30-Jun-2009
		<u>\$ 934,000</u>	<u>\$ 2,074</u>	<u>\$ 1,281</u>	<u>\$ 793</u>	

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de actividad; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor de mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

NOTA 6 - Cartera de Crédito:

La cartera de crédito vigente y vencida se integra como se muestra a continuación:

	2008		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total cartera</u>
Cartera vigente:			
Crédito al consumo	\$ 3,712,850	\$ 200,177	\$ 3,913,027
Cartera vencida:			
Crédito al consumo	461,999	98,822	560,821
Total cartera de crédito	<u>\$ 4,174,849</u>	<u>\$ 298,999</u>	<u>\$ 4,473,848</u>

	2007		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total cartera</u>
Cartera vigente:			
Crédito al consumo	\$ 2,959,120	\$ 155,905	\$ 3,115,025
Cartera vencida:			
Crédito al consumo	197,043	38,791	235,834
Total cartera de crédito	<u>\$ 3,156,163</u>	<u>\$ 194,696</u>	<u>\$ 3,350,859</u>

La cartera de crédito de acuerdo con su disponibilidad se muestra a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corto plazo	\$ 4,317,673	\$ 3,261,219
Largo plazo	156,175	89,640
Total cartera de crédito	<u>\$ 4,473,848</u>	<u>\$ 3,350,859</u>

La cartera de crédito segmentada por tipo de crédito, se muestra a continuación:

Tipo de crédito	2008		2007	
	Importe	%	Importe	%
Cartera vigente:				
CrediInmediato	\$ 2,627,262	67	\$ 2,314,089	74
CrediPopular	709,629	18	472,288	15
CrediMamá	114,654	3	122,966	4
CrediConstruye	461,482	12	205,682	7
	<u>3,913,027</u>	<u>100</u>	<u>3,115,025</u>	<u>100</u>
Cartera vencida:				
CrediInmediato	440,571	79	167,293	71
CrediPopular	92,317	16	52,010	22
CrediMamá	17,195	3	10,258	4
CrediConstruye	10,738	2	6,273	3
	<u>560,821</u>	<u>100</u>	<u>235,834</u>	<u>100</u>
Total cartera de crédito	\$ 4,473,848	100	\$ 3,350,859	100

CrediInmediato: es una línea de crédito revolvente de \$1.5 hasta \$16.5 y está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual vigente en el Distrito Federal. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$1,064 millones y \$751 millones, respectivamente.

CrediPopular: es un crédito enfocado al sector informal de la economía mexicana. Los créditos se otorgan desde \$1.5 a los \$5.1, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio del deudor.

CrediMamá: este producto está enfocado al sector informal de la economía mexicana y está disponible para las madres de familia que tienen al menos un hijo menor de 18 años. Inicialmente se otorgan estos créditos por un monto de \$1.5, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de la deudora.

CrediConstruye: es un crédito que está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual en el Distrito Federal y tiene como objeto financiar mejoras a viviendas. Inicialmente estos créditos van de los \$3.0 a los \$16.5, incluyendo un subsidio otorgado por el Gobierno Federal y la asesoría especializada de un profesional de la construcción. Tiene un plazo máximo de 2 años.

Los ingresos por producto generados por intereses ordinarios y moratorios asociados a la cartera de crédito por los ejercicios de 2008 y 2007 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue (véase Nota 16):

Tipo de crédito	2008		2007	
	Importe	%	Importe	%
CrediInmediato	\$ 1,762,331	65	\$ 1,466,429	71
CrediPopular	633,100	23	441,641	22
CrediMamá	126,203	5	110,347	5
CrediConstruye	187,000	7	40,151	2
	<u>\$ 2,708,634</u>	<u>100</u>	<u>\$ 2,058,568</u>	<u>100</u>

NOTA 7 - Calificación de la Cartera:

Con base en los Criterios Contables a partir del 31 de diciembre de 2008, la Compañía califica su cartera de crédito utilizando una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y la severidad de la pérdida asociada al crédito.

Al 31 de diciembre de 2008 la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

	<u>0-30</u>	<u>31-60</u>	<u>60-90</u>	<u>90-120</u>	<u>120-150</u>	<u>150-180</u>	<u>Total</u>
Vigente	\$ 3,542,356	\$ 331,873	\$ 38,798	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,913,027
Vencida	-	-	191,887	174,501	108,020	86,413	560,821
Total	\$ 3,542,356	\$ 331,873	\$ 230,685	\$ 174,501	\$ 108,020	\$ 86,413	\$ 4,473,848

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 294,793	\$ 160,926
Menos:		
Efecto de actualización al inicio del ejercicio	-	5,893
Saldo nominal al inicio del ejercicio	294,793	155,033
Más:		
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios	701,117	488,478
Menos:		
Efecto de actualización en resultados	-	8,474
Préstamos castigados durante el periodo	645,271	340,244
Saldo al fin del ejercicio	\$ 350,639	\$ 294,793

A continuación se muestran los porcentajes utilizados para la calificación de la cartera al 31 de diciembre de 2008, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito:

<u>Semanal</u>	<u>"Periodo"</u>	<u>Importe</u>	<u>Provisión (%)</u>	<u>Importe</u>
	0	\$ 522,125	0.2	\$ 1,063
	1	122,653	1.0	1,193
	2	56,199	2.6	1,456
	3	29,126	6.0	1,741
	4	30,330	7.9	2,391
	5	23,064	9.1	2,090
	6	12,913	11.2	1,446
	7	14,121	17.0	2,406
	8	17,416	18.3	3,191
	9	17,049	19.4	3,303
	10	7,250	21.9	1,586
	11	9,329	29.3	2,730
	12	9,730	29.7	2,889
	13	18,788	30.3	5,696
	14	3,904	36.8	1,438
	15	6,147	45.6	2,803
	16	7,270	45.6	3,313
	17	12,821	46.0	5,901
	18 o más	43,339	81.7	35,425
Total		\$ 963,574	8.5	\$ 82,061

Quincenal

<u>“Periodo”</u>	<u>Importe</u>	<u>Provisión (%)</u>	<u>Importe</u>
0	\$ 1,973,064	0.4	\$ 8,209
1	281,020	2.3	6,453
2	238,570	5.0	12,029
3	167,370	8.5	14,269
4	117,388	13.1	15,405
5	53,319	20.0	10,646
6	134,333	25.2	33,822
7	40,180	40.6	16,323
8	77,509	45.5	35,260
9	39,907	54.1	21,609
10	61,450	60.6	37,230
11	22,225	67.1	14,918
12	42,456	73.4	31,176
13 o más	-	-	-
Total	3,248,791	7.9	257,349

Mensual

<u>“Periodo”</u>	<u>Importe</u>	<u>Provisión (%)</u>	<u>Importe</u>
0	186,307	0.3	529
1	39,025	2.7	1,039
2	15,316	9.7	1,492
3	9,109	21.7	1,973
4	5,424	42.3	2,293
5	3,963	57.2	2,268
6	2,339	69.9	1,635
7	-	-	-
8	-	-	-
9 o más	-	-	-
Total	261,483	4.3	11,229
Total cartera de crédito	\$ 4,473,848	Provisión	\$350,639

Al 31 de diciembre de 2007 la estimación preventiva para riesgos crediticios representaba cuando menos el 125% del total de la cartera vencida.

El comportamiento de la cobertura de la estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 350,639	\$ 294,793
Estimación para riesgos crediticios registrada	350,639	294,793
Exceso sobre reservas para riesgos crediticios	-	-
Cobertura de cartera vencida	62.5%	125.0%

Durante los años de 2008 y 2007 la Compañía no realizó reestructuración de créditos y no adjudicó bienes.

NOTA 8 - Otras Cuentas por Cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
ISR a favor	\$ 192,775	\$ 5,101
IVA por cobrar	47,962	7,352
Subsidio por cobrar a Sociedad Hipotecaria Federal, S. N. C. (SHF)	37,921	17,897
Deudores varios	2,043	8,086
Deudores por ventas de cartera	1,906	5,343
	<u>\$ 282,607</u>	<u>\$ 43,779</u>

NOTA 9 - Inmuebles, Mobiliario y Equipo:

Este rubro se integra como se muestra a continuación:

Activo	2008	2007	Tasa de depreciación
			%
Edificio	\$ 47,643	\$ -	5
Equipo de cómputo	152,647	128,144	25
Mobiliario y equipo de oficina	77,149	55,262	10
Cajeros automáticos	6,900	8,006	15.4
Equipo de transporte	23,439	18,176	25
Adaptaciones y mejoras	149,525	99,624	20
	457,303	309,212	
Menos depreciación acumulada	(202,191)	(169,442)	
	255,112	139,770	
Terrenos	865	865	
Construcciones en proceso*	-	31,419	
Total	\$ 255,977	\$ 172,054	

*Corresponde a la construcción del Centro de Operaciones en la ciudad de Aguascalientes, el cual inició operaciones en 2008.

Por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2008 la depreciación y amortización en resultados ascendió a \$51,608 (\$42,589 en 2007).

Existen activos totalmente depreciados por \$71,792 y \$62,473 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

NOTA 10 - Pasivos Bursátiles:

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía tenía el siguiente pasivo bursátil:

	<u>Monto del programa</u>	<u>Monto primera emisión</u>	<u>Fecha primera emisión</u>	<u>Vigencia</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Importe</u>
Certificados bursátiles	\$1,500,000	\$784,000	Jun - 08	Jun - 13	TIIE + 190 pb	\$784,000
						784,000
					Intereses devengados	3,718
				Total		\$787,718

Los títulos son quirografarios, tienen un plazo de tres años y pagan una tasa de interés equivalente a TIIE 28 días más 190 puntos base. Los certificados obtuvieron calificaciones crediticias mxA y A+(mex) por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings, respectivamente.

NOTA 11 - Préstamos Bancarios y de Otros Organismos:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 este rubro se integra como se muestra a continuación:

<u>Institución</u>	<u>Línea de crédito</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
				<u>2008</u>	<u>2007</u>
				<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
HSBC México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC	\$ 2,500,000	Sep-2011	TIIE + 300 pb	\$ 2,230,833	\$ 1,204,093
S. H. F.	600,000	Sep-2009	TIIE + 200 pb	430,812	123,485
BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA	150,000	Feb-2010	TIIE + 190 pb	150,000	-
				2,811,645	1,327,578
			Intereses devengados	14,714	8,385
		Total		\$ 2,826,359	\$ 1,335,963

NOTA 12 - Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Dividendos por pagar *	\$ 127,500	\$ -
ISR	38,503	72,994
Otras contribuciones	68,724	61,018
Acreedores diversos	30,372	15,354
Gratificación anual por desempeño	27,442	24,308
Otras provisiones	5,129	6,037
Provisión obligaciones laborales	8,727	7,306
Comisión apertura (cash back)	6,378	5,017
PTU por pagar	2,716	2,402
	<u>\$ 315,491</u>	<u>\$ 194,436</u>

* El pago se efectuó en el mes de febrero de 2009.

NOTA 13 - Beneficios a los Empleados:

a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) para el ejercicio de 2008:

	Indemnización legal de la jubilación	Prima de antigüedad antes de la jubilación	Prima de antigüedad a la jubilación
OBD al 1 de enero de 2008	\$ 6,845	\$ 1,542	\$ 436
Más (menos):			
Costo laboral del servicio actual	2,646	777	145
Costo financiero			
Aportaciones efectuadas por los empleados participantes	428	106	38
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo	(739)	(450)	18
Beneficios pagados	-	(105)	-
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-
Adquisiciones de negocio	-	-	-
Enajenaciones o escisiones de negocio	-	-	-
Reducciones	-	-	-
Liquidaciones anticipadas	-	-	-
Otros	-	-	-
OBD al 31 de diciembre de 2008	<u>\$ 9,180</u>	<u>\$ 1,870</u>	<u>\$ 637</u>

b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascendieron a \$49.7 y \$28.9, respectivamente.

c. Conciliación de la obligación por beneficios definidos (OBD), activos del plan (AP) y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP)

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP, y el A/PNP reconocido en el balance general:

	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	31 de diciembre 2008	2007	31 de diciembre 2008	2007	31 de diciembre 2008	2007
Activos (pasivos)						
laborales:						
OBD	\$ 9,180	\$ 6,750	\$ 1,870	\$ 1,534	\$ 637	\$ 436
AP	-	-	-	-	-	-
Situación de financiamiento	9,180	6,750	1,870	1,534	637	436
Menos: partidas pendientes de amortizar:						
(Ganancias) pérdidas actuariales	-	(444)	-	(59)	(3)	(18)
Pasivo de transición	2,486	1,380	97	104	38	28
Carrera salarial	-	-	-	-	-	-
PNP	<u>\$ 6,469</u>	<u>\$ 5,533</u>	<u>\$ 1,684</u>	<u>\$ 1,377</u>	<u>\$ 574</u>	<u>\$ 396</u>

d. Costo neto del periodo (CNP)

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

<u>CNP</u>	<u>IL antes de la jubilación</u> <u>31 de diciembre</u>		<u>PA antes de la jubilación</u> <u>31 de diciembre</u>		<u>PA por jubilación</u> <u>31 de diciembre</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 2,646	\$ 2,284	\$ 777	\$ 652	\$ 145	\$ -
Costo financiero	428	164	106	37	38	
Rendimiento esperado de los activos del plan	-	-	-	-	-	
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	-	-	-	-	-	
Ganancia o pérdida actuarial, neta	(1,198)	(120)	(523)	(20)	(1)	
Costo laboral del servicio pasado,	58	26	22	14	1	
Amortización (pasivo de transición)	622	265	24	29	11	
Costo laboral del servicio pasado (cambio de metodología)	94	-	17	-	-	
Reducciones o liquidaciones anticipadas					(12)	
Total	\$ 2,650	\$ 2,619	\$ 423	\$ 712	\$ 182	\$ -

e. Principales hipótesis actuariales

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2008, son:

<u>Edad</u>	<u>Muerte (%)</u>	<u>Invalidez (%)</u>	<u>Separación voluntaria (%)</u>	<u>Despido (%)</u>
15	0.03	0.02	31.89	12.07
25	0.08	0.04	17.34	7.01
35	0.18	0.07	9.04	3.77
45	0.34	0.12	3.96	1.68
55	0.70	0.20	1.38	0.59
64	1.55	0.27	0.63	0.27

Tasa de descuento: 8.50%.

Tasa de incremento salarial: 5.67%.

Tasa de incremento al salario mínimo: 4.52%.

f. Valor de la OBD, AP y situación del plan por los últimos cuatro periodos anuales:

El valor de la OBD, el valor razonable de los AP, la situación del plan, así como los ajustes por experiencia de los últimos cuatro años se muestra a continuación:

Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos			Ajustes por experiencia	
	OBD	AP	Situación del plan	OBD	AP
2008	\$2,507	\$ -	\$2,507	0.5%	\$ -
2007	1,922	-	1,922	3.9%	-
2006	1,001	-	1,001	38%	-
2005	880	-	880	7%	-

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos			Ajustes por experiencia	
	OBD	AP	Situación del plan	OBD	AP
2008	\$9,180	\$ -	\$9,180	0%	\$ -
2007	6,776	-	6,776	6.3%	-
2006	4,198	-	4,198	40%	-
2005	4,453	-	4,453	3.3%	-

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2008 y 2007 se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
PTU causada	\$ 2,245	\$ 2,402
PTU diferida	(1,849)	(2,379)
	\$ 396	\$ 23

La Compañía está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR).

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció PTU diferida se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Gastos anticipados	(\$ 3,809)	(\$ 686)
Provisiones diversas	10	35
Sueldos por pagar	821	-
Provisión bonos	27,442	24,308
Provisión Boletín D-3	8,727	133
Anticipo de clientes	9,080	-
	42,271	23,790
Tasa de PTU aplicable	10%	10%
PTU diferida activa	\$ 4,227	\$ 2,379

NOTA 14 - Capital Contable:

El 8 de octubre de 2008 se celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en donde se aprobó, entre otros puntos, una reducción de hasta 50 millones de acciones, por lo que el total de las acciones en circulación fue reducido de 680 a 630 millones. En este proceso todos los Accionistas de la Compañía tuvieron la opción de participar en la reducción de capital de manera proporcional a su tenencia accionaria. La reducción de capital tuvo un efecto en el capital social de \$5,000 y en la prima en venta de acciones de \$612,500.

El 18 de octubre de 2007 los Accionistas tomaron los siguientes acuerdos: i) eliminar el valor nominal de las acciones; ii) eliminar las series de acciones y crear una serie única; iii) llevar a cabo una división (split) de las acciones representativas del capital social de la Compañía, canjeando mil acciones por una anterior, sin modificar el importe del capital social, y iv) incrementar el capital social en su parte variable en \$4,527 (\$4,500 nominales), mediante aportaciones de efectivo a través de una oferta pública en México y en el extranjero, generándose una prima neta en colocación de acciones de \$1,032,967. Dicha prima considera una disminución por concepto de gastos relacionados con la oferta pública por \$49,044.

Después de los cambios anteriores, el capital social al 31 de diciembre de 2008 se integra como sigue:

<u>Número de acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
430,000,000	Serie "A" (Clase II)	43,000
<u>630,000,000</u>		63,000
	Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 2007	<u>85,603</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2008	<u>\$ 148,603</u>

* Acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

La serie única, Clase, I representa la parte fija del capital social, sin derecho a retiro. La serie única, Clase, II representa la parte variable del capital social.

En Asambleas Generales Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas celebradas el 29 de abril de 2008, se aprobaron entre otros puntos, un traspaso de la prima en venta de acciones por \$182,585 y un traspaso de la reserva legal por \$58,197 ambos contra la cuenta de resultado de ejercicios anteriores.

La Compañía paga dividendos sobre una base regular y no existen restricciones para decretar los mismos. En la Asamblea General de Accionistas del 29 de abril de 2008 se decretó un dividendo por \$510,012, el cual se pagaría en cuatro exhibiciones: tres fueron pagadas en 2008 y la cuarta en febrero de 2009. En Asamblea General de Accionistas del 20 de marzo de 2007 se decretó el pago de dividendos por \$178,786.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y con los estatutos sociales de la Compañía, se tiene la facultad para recomprar temporalmente acciones representativas del capital social, en el entendido que mientras dichas acciones se encuentren en poder de la Compañía, no se podrá ejercer ningún derecho de voto ni otros derechos relacionados en una Asamblea de Accionistas o de otra forma.

Al 31 de diciembre de 2008 el número total de acciones recompradas fue de 26,173,954, de las cuales 23,891,764 acciones o el 3.8% corresponden al fondo de recompra, y 2,282,190 acciones o el 0.4% corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones del total de las acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la adquisición de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fue de \$268,773 y \$116,976,

respectivamente. Los dividendos pagados correspondientes a las acciones que se tienen en tesorería por las acciones recompradas, se devolvieron y ascienden \$10,350.

Los valores de mercado de las acciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron de \$6.98 y \$18.74 por acción, respectivamente, los cuales se verificaron con un proveedor de precios.

El plazo máximo para recolocar las acciones entre el público inversionista no debe exceder de un año a partir de su fecha de adquisición, prorrogable por tres meses más, previa autorización de la Comisión. En caso que las acciones no se coloquen de nuevo entre el público inversionista, se deberán reducir del capital social. Al 31 de diciembre de 2008 se llevó a cabo la recolocación de acciones, la cual originó un efecto de \$31,134, que se aplicó a la prima en venta de acciones.

El 18 de octubre de 2007, mediante acuerdos tomados por los Accionistas, se aprobó la creación de un plan de opción de compra de acciones para empleados y funcionarios de la Compañía. Esta estructura consiste en dos fideicomisos constituidos por dos de las subsidiarias de Serfincor: Ejecutivos Santa Fe, S. A. de C. V. y Prosefindep, S. A. de C. V., con una institución financiera de conformidad con la legislación mexicana.

En la sesión de Consejo de Administración del 23 de enero de 2008 se definió a los funcionarios elegidos como beneficiarios del plan de opción de compra de acciones, así como el número de acciones de cada uno.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. El importe traspasado a la reserva legal al 31 de diciembre de 2007 fue de \$13,026.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto neto equivalente al 38.91% si se pagan en 2009. Este impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el ISR de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el mismo periodo, como se muestra a continuación:

Utilidad por acción (UPA):	2008	2007
Utilidad neta	\$ 622,925	\$ 516,014
entre: promedio ponderado de las acciones	655,810,912	642,332,113
UPA (pesos)	\$ 0.9499	\$ 0.8033

NOTA 15 - Impuestos Sobre la Renta (ISR), al Activo (IA) y Empresarial a Tasa Única (IETU):

a. ISR

El ISR se determina sobre la base de los resultados fiscales individuales de cada compañía y no sobre una base consolidada. Con base en sus proyecciones financieras y fiscales, las compañías determinaron que el impuesto que esencialmente pagarán en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido. El resultado fiscal difiere del resultado contable debido a las diferencias temporales originadas de la comparación de los saldos contables y los valores fiscales de cada una de las cuentas de activos y pasivos del balance general, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o fiscal del año.

El ISR y el IETU diferidos (véase inciso c. siguiente) se registran con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro.

La provisión de impuestos en 2008 y 2007 se analiza a continuación:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Causado:		
ISR	(\$ 354,164)	(\$ 278,434)
IETU	(6,793)	-
PTU	(2,245)	(2,402)
	<u>(363,202)</u>	<u>(280,836)</u>
Diferido:		
ISR	138,078	56,109
IETU	1,720	-
PTU	1,849	-
	<u>141,647</u>	<u>56,109</u>
	<u>(\$ 221,555)</u>	<u>(\$ 224,727)</u>

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Utilidad antes de provisiones	\$ 844,480	\$ 740,741
Tasa legal del ISR	28%	28%
ISR a la tasa legal	<u>236,454</u>	<u>207,407</u>
Más (menos) efecto del impuesto de las siguientes partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	3,544	1,409
Ajuste anual por inflación	(28,033)	(1,658)
Otras partidas permanentes	9,590	17,569
ISR a la tasa real	<u>\$ 221,555</u>	<u>\$ 224,727</u>
Tasa efectiva del ISR	<u>26%</u>	<u>30%</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Reserva de cartera y quebrantos	\$ 739,753	\$ 532,129
Provisiones de pasivos	34,193	39,345
Mobiliario y equipos y activos intangibles	(44,501)	(18,978)
Pérdidas fiscales	29,473	28,755
Intereses devengados moratorios	282,049	-
Comisiones por devengar	55,016	38,113
Otros	16,518	-
	<u>1,112,501</u>	<u>619,364</u>
Tasa de ISR aplicable	28%	28%
	311,500	173,422
IETU diferido (véase inciso c. siguiente)	5,564	3,844
PTU diferida (véase Nota 13, inciso g.)	4,227	-
	<u>\$ 321,291</u>	<u>\$ 177,266</u>

Al 31 de diciembre de 2008 la subsidiaria tenía pérdidas fiscales acumuladas por \$29,473, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades fiscales futuras caduca en 2018.

b. IA

Hasta el 31 de diciembre de 2007 (fecha en que fue derogado este impuesto) el IA se causaba a la tasa del 1.25% sobre el importe neto de ciertos activos, sólo cuando éste excedía al ISR a cargo.

El IA efectivamente pagado es susceptible de devolución de acuerdo con la mecánica establecida en la LIETU, el cual se recuperará de manera gradual cada año hasta en un monto máximo del 10% del total del IA pagado en los 10 años anteriores a 2008.

c. IETU

El 1 de octubre de 2007 fue publicada la LIETU, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008 y grava a las personas físicas y morales en México, así como a los residentes en el extranjero con establecimiento permanente en México.

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% (17.0% para 2009) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo. Dicha utilidad es determinada a través de disminuir las deducciones autorizadas de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, sólo cuando éste excede al ISR a cargo. Del resultado anterior se disminuyen los llamados créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció IETU diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Cuentas por cobrar	(\$ 10,511)	\$ -
Cuentas por pagar	30,660	17,814
Otros	12,581	5,483
	32,730	23,297
Tasa de IETU aplicable	17%	16.5%
IETU diferido activo	<u>\$ 5,564</u>	<u>\$ 3,844</u>

NOTA 16 - Información Adicional Sobre el Estado de Resultados:

a. Los ingresos por intereses generados por producto, así como los intereses por inversiones del periodo se muestran a continuación:

Ingresos por intereses	2008	2007
CrediInmediato	\$ 1,762,331	\$ 1,466,429
CrediPopular	633,100	441,641
CrediMamá	126,203	110,347
CrediConstruye	187,000	40,151
	2,708,634	2,058,568
Inversiones en valores	7,195	3,131
Ingresos totales	<u>\$ 2,715,829</u>	<u>\$ 2,061,699</u>

b. Otros productos y gastos

El desglose de los otros productos y otros gastos por 2008 y 2007 se presenta a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Otros productos		
Venta de activo fijo	\$ 2,020	\$ 801
Ventas de cartera	9,118	18,972
Servicios administrativos	6,808	27,872
Comisiones por servicios y seguros	1,276	4,185
Otras partidas incluyendo actualización	3,752	5,970
	<u>\$ 22,974</u>	<u>\$ 57,800</u>
Otros gastos	2008	2007
Resultado por posición monetaria (Repomo)	\$ -	\$ 2,011

c. Repomo

En el ejercicio de 2007 el Repomo proveniente de partidas que forman parte del margen financiero generó una pérdida de \$37,606. El saldo promedio de los activos y pasivos monetarios que integran este resultado se muestran a continuación:

Repomo (margen financiero)	2007
Activos:	
Disponibilidades	\$ 262
Inversiones en valores	1,194
Cartera de crédito	106,902
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(8,104)
Total de activos	<u>100,254</u>
Pasivos:	
Préstamos bancarios y de otros organismos	62,648
	<u>\$ 37,606</u>

Asimismo en 2007 el Repomo proveniente de partidas que no forman parte del margen financiero generaron una pérdida de \$2,011. El saldo promedio de los activos y pasivos monetarios que integran este resultado se muestran a continuación:

Repomo (fuera de margen financiero)	2007
Activos	
Caja	\$ 913
IVA acreditable	301
Deudores diversos	507
Gastos anticipados	1,188
ISR pagos provisionales	4,048
ISR diferido activo	4,666
Total de activos	<u>11,623</u>
Pasivos	
Acreedores diversos	3,676
Provisiones contables	341
Impuestos por pagar	5,418
Provisión "cash back"	177
	<u>9,612</u>
	<u>\$ 2,011</u>

NOTA 17 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas:

Los principales saldos con partes relacionadas no consolidadas se muestran a continuación:

Por cobrar:	31 de diciembre de	
	2008	2007
HSBC	\$ -	\$ 4,950
Impulsora Corporativa de Inmuebles, S. A. de C. V.	-	367
ADEF, S. A. de C. V.	-	92
Operadora Deportiva Cancún, S. A. de C. V.	1	244
Asociación de Condominios Vasco de Quiroga No. 2121, A. C.	-	10
Asociación de Condominios Plaza Reforma, A. C.	-	31
Grupo Jorisa, S. A. de C. V.	8	-
Préstamo a funcionarios*	19,408	-
Otras	-	142
Total	\$ 19,417	\$ 5,836

* El plazo de estos préstamos es de tres años a una tasa de 10.56%.

El monto anual de las principales transacciones celebradas con partes relacionadas no consolidadas se muestra a continuación:

Ingresos:	Año que terminó el	
	2008	2007
Intereses por préstamos	\$ 664	\$ -
Servicios administrativos	1,516	30,733
Total	\$ 2,180	\$ 30,733
Gastos:		
Intereses	\$ 116,257	\$155,487
Comisiones	414	1,584
Honorarios profesionales	30,692	29,325
Rentas	9,541	9,775
Total	\$ 156,904	\$196,171

NOTA 18 - Nuevos Pronunciamientos Contables:

Modificaciones a los criterios contables

El 19 de septiembre de 2008 se publicó, en el Diario Oficial de la Federación, la Décima Segunda Resolución Modificatoria de la Circular Única, la cual continúa la actualización de criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito, con el propósito de lograr una consistencia con la normatividad contable internacional. En dicha resolución se desarrollaron tres criterios contables relativos a los temas de reconocimiento y baja de activos financieros, operaciones de bursatilización y consolidación de entidades de propósito específico.

Dicha norma entró en vigor el 1 de enero de 2009 y su aplicación será de manera prospectiva en términos de lo señalado por las NIF. Se considera que dichas modificaciones no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Compañía.

Criterio contable C-1 “Reconocimiento y baja de activos financieros”: en materia de reconocimiento y baja de activos financieros se incorpora el enfoque de transferencia de riesgos y beneficios para dar de baja activos financieros del balance general de las instituciones y se logra una mejor convergencia con la normatividad internacional.

Criterio contable C-2 “Operaciones de bursatilización”: se adicionan normas para el reconocimiento y valuación, entre otros, de los beneficios que representan derechos del tenedor sobre el remanente o excedente en el vehículo de bursatilización, valuados a valor razonable, y para el reconocimiento de activos o pasivos por administración de activos financieros transferidos.

Criterio contable C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico”: finalmente se fijan lineamientos contables relativos a la definición, conceptualización y posible consolidación o reconocimiento bajo el método de participación de las inversiones en entidades de propósito específico. En el proceso de consolidación de estas entidades se utilizará la NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”.

El CINIF emitió, durante los últimos meses de 2008, una serie de NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), con vigencia desde el 1 de enero de 2009 y a partir del 1 de enero de 2010 en el caso de la INIF 14. Se considera que dichas NIF e INIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Compañía.

NIF B-7 “Adquisiciones de negocios”: establece las normas generales para la valuación y revelación en el reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos que se obtienen en una adquisición de negocios, así como de la participación no controladora y de otras partidas que pueden surgir en la misma, como el crédito mercantil y la ganancia en compra. Esta norma deja sin efecto al Boletín B-7 “Adquisiciones de negocios”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados”: establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados, así como, para las revelaciones que acompañan a dichos estados financieros. Esta NIF deja sin efecto al Boletín B-8, “Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”: establece las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.

NIF C-8 “Activos intangibles”: establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de la entidad. Esta NIF deja sin efecto al Boletín C-8 “Activos intangibles”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF D-8 “Pagos basados en acciones”: establece las normas que deben observarse en el reconocimiento de los pagos basados en acciones en la información financiera. Esta NIF deja sin efecto la aplicación supletoria en México del IFRS-2 “Pagos basados en acciones”, emitido por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera.

INIF 14 “Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles”, la cual complementa la normatividad contenida en el Boletín D-7 “Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital”. Esta INIF establece su entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2010 para todas las entidades que efectúen contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles. Se permite su aplicación anticipada.

INIF 15 “Estados financieros cuya moneda de informe es igual a la de registro, pero diferente a la funcional”, la que tiene por objeto dar respuesta a los casos en los que se pueden emitir estados financieros en una moneda de informe igual a la de registro sin hacer la conversión a la moneda funcional, cuando ésta sea diferente a las dos anteriores.

NOTA 19 - Compromisos y Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2008 existen demandas en contra de la Compañía por juicios laborales. En la opinión de su Administración y de sus abogados, dichas demandas son parte ordinaria del negocio y, en caso de fallos en contra, no afectarán en forma sensible su situación financiera y resultados.

La Compañía celebró diversos contratos de arrendamiento relativos a la renta de las oficinas, cajeros automáticos y sucursales para la realización de sus operaciones. La duración de estos contratos es de tres a cinco años. Los importes totales de los pagos por rentas, que se efectuarán durante los siguientes cinco años, ascienden a \$47,777 en 2009, \$34,425 en 2010, \$29,576 en 2011, \$18,862 en 2012 y en adelante \$11,791.

NOTA 20 - Eventos Posteriores:

En la sesión del Consejo de Administración, celebrada el 21 de enero de 2009, se aprobó la lista de los funcionarios elegibles de las subsidiarias de la Compañía para la asignación de opciones de compra de acciones, así como el número de acciones objeto de sus respectivas opciones.

El 18 de febrero de 2009 la Compañía contrató, con Nacional Financiera, una línea de crédito revolvente por un monto de \$140 millones para el financiamiento de microcréditos otorgados al mercado informal a través de los productos CrediPopular y CrediMamá. Esta línea de crédito devengará una tasa TIIE más 200 puntos base.

La Compañía ha efectuado recompras de acciones con posterioridad al cierre del ejercicio 2008 y a la fecha de emisión de los estados financieros por \$26,183.

NOTA 21 - Información Financiera por Segmentos:

La cartera de crédito total y los ingresos por región geográfica se muestran a continuación:

Estado	31 de diciembre de			
	2008		2007	
	Cartera total	Ingresos por intereses	Cartera total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 104,253	\$ 58,431	\$ 78,750	\$ 45,078
Baja California	219,557	107,859	93,522	43,769
Baja California Sur	55,417	32,088	38,345	26,724
Campeche	76,602	47,152	45,911	27,226
Chiapas	141,503	92,237	112,805	73,410
Chihuahua	103,052	62,792	93,828	57,732
Coahuila	317,516	197,243	274,872	168,316
Colima	48,579	29,156	37,796	24,333
Durango	58,305	41,626	57,770	35,746
Estado de México	76,830	46,741	61,304	35,147
Guanajuato	231,656	158,276	183,528	114,683
Guerrero	145,108	92,306	97,709	53,896
Hidalgo	45,686	27,181	30,867	17,870
Jalisco	299,798	155,283	169,756	91,704
Michoacán	133,549	83,910	97,816	59,241
Morelos	119,142	78,881	95,249	59,805
Nayarit	38,019	24,199	31,250	20,244
Nuevo León	5,195	1,461	-	-
Oaxaca	79,516	54,882	69,830	37,432
Puebla	154,265	94,528	120,784	75,256
Querétaro	110,497	75,173	90,548	55,703
Quintana Roo	127,323	74,046	92,600	62,026
San Luis Potosí	153,611	95,686	119,127	73,151
Sinaloa	179,307	111,885	146,265	87,025
Sonora	225,772	125,770	143,583	73,866
Tabasco	56,261	31,428	69,885	39,103
Tamaulipas	450,285	274,693	359,638	220,553
Tlaxcala	91,587	55,392	58,422	38,756
Veracruz	432,177	277,179	356,342	230,190
Yucatán	97,500	60,001	73,829	49,549
Zacatecas	60,123	38,400	39,077	19,394
Oficina central (México, D. F.)	35,857	2,749	9,851	1,872
	<u>4,473,848</u>	<u>2,708,634</u>	<u>3,350,859</u>	<u>2,018,800</u>
Efectos de reexpresión	-	-	-	39,768
Total	\$ 4,473,848	\$ 2,708,634	\$ 3,350,859	\$ 2,058,568



Ing. Noel González Cawley
Director General



Lic. Didier Mena Campos
Director de Administración y Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna

Notas Legales:

El presente informe anual contiene declaraciones en tiempo futuro e información que se encuentra sujeta a riesgos e incertidumbres, las cuales se basan en expectativas y proyecciones presentes acerca de eventos futuros y tendencias que pudieran afectar los negocios de la Sociedad. Dichas declaraciones fueron hechas con base en asunciones y conocimientos presentes. Por su naturaleza, dichas declaraciones en tiempo futuro envuelven numerosas asunciones, expectativas y oportunidades, tanto generales como específicas. Varios factores pueden causar que los resultados, comportamiento o eventos futuros puedan diferir de manera sustancial de los expresados en dichas declaraciones. No asumimos ninguna obligación de actualizar dichas declaraciones en tiempo futuro. Habiendo dicho lo anterior, no se deberá poner desmedida confianza en dichas declaraciones en tiempo futuro.

La Sociedad no ha registrado (y no tiene intenciones actuales de hacerlo) sus valores bajo la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933 (United States Securities Act of 1933), según la misma sea reformada (la “Ley de Valores de los EUA”), o cualquier regulación estatal o de transparencia y la Sociedad no está registrada bajo la Ley de Inversión de los Estados Unidos de 1940 (United States Investment Act of 1940), según la misma sea reformada. Los valores de la Sociedad no pueden ser ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos o a personas de los Estados Unidos salvo que los mismos sean registrados bajo la Ley de Valores de los EUA y demás legislaciones estatales sobre valores aplicables o se obtenga una exención a dicho registro.

Consejo de Administración

José Luis Rión Santisteban	Presidente del Consejo de Administración
Roberto Cantú López	Consejero
Horacio Altamirano González	Consejero
Carlos Morodo Santisteban	Consejero
Guillermo Barroso Montull	Consejero
Noel González Cawley	Consejero
Rafael Arana de la Garza	Consejero
Lorenzo Ramírez Bonilla	Consejero Suplente
Ana Paula Rión Cantú	Consejera
Carlos Javier de la Paz Mena	Consejero
Héctor Ángel Rodríguez Acosta	Consejero Independiente
Roberto Servitje Achútegui	Consejero Independiente
José Ramón Elizondo Anaya	Consejero Independiente
Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Secretario no miembro

Principales Funcionarios

Noel González Cawley	Director General
Benito E. Pacheco Zavala	Director de Auditoría Interna
Mónica Patricia Aznar Pérez	Directora de Recursos Humanos
Jorge González Estrada	Director Comercial
Didier Mena Campos	Director de Administración y Finanzas
Héctor Eguiarte Sakar	Director de Cobranza
José Alberto Pérez de Acha	Director de Operaciones y Sistemas
Luis Miguel Fernández Guevara	Director de Infraestructura y Servicio al Cliente

Contacto:

Vicente Gutiérrez Mayo

Relación con Inversionistas

Tel.: + 52 (55) 5229 0291

e mail: vgutierrez@independencia.com.mx





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

15 años

Prolongación Paseo de la Reforma 600-301
Col. Santa Fe Peña Blanca
C.P. 01210 México, D.F.
Tel. +52 (55) 5229 0200
www.independencia.com.mx