

2009

El Futuro Presente

Informe Anual





2009

El Futuro Presente

Informe Anual



Índice

Información Financiera Relevante	5
Carta a los Accionistas	9
El Presente	13
Ventas	19
Servicio al Cliente	25
Infraestructura	28
Cobranza	33
Recursos Humanos	37
Administración y Finanzas	41
Futuro	45
Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Compañía	47
Estados Financieros Auditados	57
Consejo de Administración y Principales Funcionarios	100



13.82%

Incremento en
número de clientes
150,129
de 1,085,963 a 1,236,092

7.56%

Incremento en
la cartera total
338.4 millones de pesos
de 4,473.8 a 4,812.3

3.65%

Crecimiento en
red de sucursales
7
de 192 a 199

-4.75%

Número
de empleados
-481
de 10,124 a 9,643

6.03%

Incremento en
solicitudes de crédito
ingresadas
104,237
de 1,728,684 a 1,832,921

11.27%

Aumento en el
número de pagos
recibidos en sucursales
2,073,333
de 18,393,397 a 20,466,730

Nota: las cifras que aquí se muestran resultan del comparativo entre los resultados obtenidos en el ejercicio de 2008 vs los del 2009.

2009

El Futuro Presente

Informe Anual



Información Financiera Relevante

Información Financiera Relevante

En millones de pesos

2007 2008 2009

Balance General

Total efectivo e inversiones	243	344	499
Total cartera de crédito	3,351	4,474	4,812
Cartera de crédito vencida	236	561	576
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(295)	(351)	(423)
Otros activos	433	920	1,062
Total activo	3,732	5,387	5,950
Préstamos bancarios y de otras entidades	1,336	3,614	3,866
Otras cuentas por pagar	233	371	221
Total pasivo	1,569	3,985	4,087
Capital contable	2,163	1,403	1,863
Total pasivo y capital contable	3,732	5,387	5,950

Estado de Resultados

Margen financiero	1,856	2,484	2,783
Estimación preventiva para riesgos crediticios	488	701	1,074
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,367	1,783	1,709
Ingresos por comisiones	573	750	769
Ingresos totales de la operación	1,940	2,534	2,478
Gastos de operación	1,255	1,703	1,840
Resultado de la operación	685	830	638
Otros ingresos	56	14	18
Resultado antes de impuestos	741	844	656
Impuestos	225	221	141
Resultado neto	516	623	515

Razones Financieras

Rendimiento sobre activos promedio	16.4%	13.7%	9.1%
Rendimiento sobre capital contable promedio	32.2%	34.9%	31.5%
MIN sin comisiones	62.0%	59.1%	55.0%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) (1)	45.7%	42.4%	33.7%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) (2)	64.8%	60.2%	48.9%
Eficiencia operativa (3)	39.9%	37.4%	32.5%
Índice de eficiencia (4)	64.7%	67.2%	74.3%
Índice de cartera vencida (5)	7.0%	12.5%	12.0%
Índice de cobertura (6)	125.0%	62.5%	73.4%
Capital contable sobre total de activos	58.0%	26.0%	31.3%

Fuente: Financiera Independencia.

Nota: La información financiera del 2009 y 2008 fue preparada bajo Criterios Bancarios, la información financiera del 2007 fue preparada bajo Normas de Información Financiera.

Las razones están calculadas en moneda local.

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

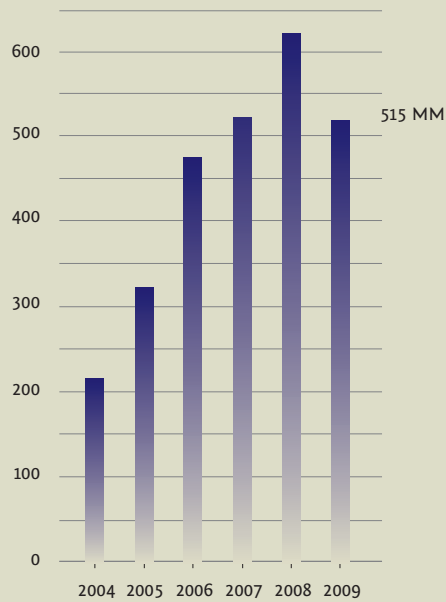
(2) Margen de interés neto ajustado por riesgos (con comisiones) = MIN ajustado por riesgos + comisiones cobradas - comisiones pagadas / promedio de activos productivos

(3) Eficiencia operativa = gastos operativos / activos promedio

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

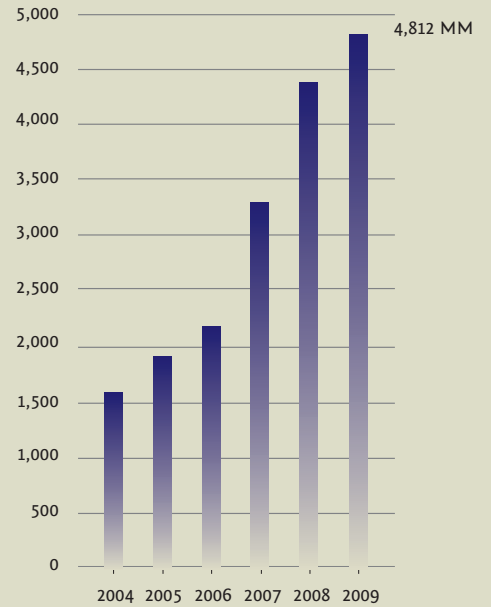
(5) Índice de cartera vencida = cartera de crédito vencida / cartera de crédito total

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



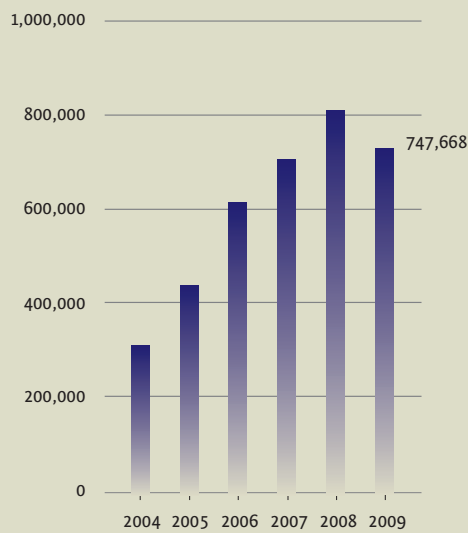
Utilidad Neta

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.

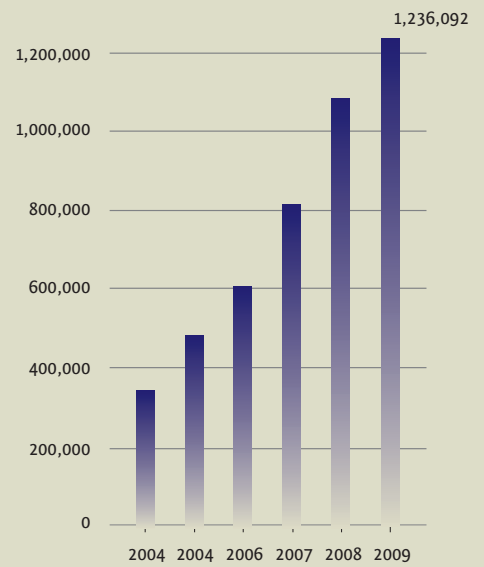


Cartera Total

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.



Créditos Otorgados



Número de Clientes

Señores Accionistas

Para Financiera Independencia el 2009 fue un año de fortalecimiento y consolidación, en el que hemos superado desafíos inéditos y llevado a cabo un profundo análisis interno. Las condiciones del periodo nos han permitido capitalizar nuestro aprendizaje de más de dieciséis años en el mercado y traducirlo en resultados. Los nuevos retos que nos presentó el entorno, tanto a nivel nacional como mundial, exigieron un esfuerzo de creatividad y de optimización en todas las áreas. Esto nos llevó a practicar una evaluación detallada de cada uno de nuestros procesos y operaciones. Localizamos las oportunidades de perfeccionamiento y nos abocamos a aprovecharlas. Mejoramos nuestros procesos: los hicimos más productivos, utilizando los mismos o menores recursos.

Hoy la solidez de nuestra empresa se ha hecho patente en un contexto complicado y se proyecta con metas claras y concretas hacia los siguientes 5 años. Completamos una planeación estratégica integral que constituye una plataforma certera de lanzamiento hacia el futuro. Sabemos a dónde queremos ir, hemos definido las acciones que tenemos que emprender para llegar y la manera de llevarlas a cabo. Diseñamos también los instrumentos para ir evaluando el avance y para comprobar el logro de las metas planteadas.

El crecimiento de nuestra cartera fue de un 7.6% y nuestro rendimiento sobre capital del 31.5%. Al cierre del 2009, el número de clientes había ascendido a 1,236,092; más de 150,000 de los que teníamos en 2008. El desempeño de Financiera Independencia durante el año demuestra que una parte significativa y creciente de nuestra base de clientes (concretamente los de CrediPopular, en el sector de autoempleo) es resistente a entornos macroeconómicos desfavorables. Este segmento, al que atendemos desde hace cinco años, reportó un crecimiento notable durante 2009. En lo que toca a CrediInmediato, nuestro principal producto, presentó una desaceleración en su tasa de crecimiento. Actualmente, a pesar de las señales de mejoría en la situación macroeconómica del país, seguimos manteniendo la cautela y los esfuerzos de promoción para recuperar su crecimiento.

La tecnología ha sido siempre parte fundamental de nuestro éxito y este año no ha sido la excepción. La hemos aplicado al máximo, tanto a favor de la seguridad de la información, como de la eficiencia operativa. Se ha creado el *Command Center*, que detecta posibles caídas del sistema y permite restablecer la operación a mayor velocidad, generando así un ahorro en el tiempo del personal y un mejor servicio a los clientes. Este nuevo centro registra también las fallas recurrentes, para corregirlas definitivamente. En paralelo, desarrollamos un plan de contingencia, basado en pruebas de redundancia, que garantiza la operación permanente de la empresa, además de la salvaguarda de su patrimonio y de la información crítica.



De manera adicional, gracias a la tecnología hicimos ahorros significativos en los costos de operación, de viáticos y de llamadas telefónicas a números celulares. Balanceamos la carga de trabajo entre nuestros dos centros operativos y aumentamos el número de llamadas realizadas desde ambos, en un 14.68%, que representa 23,622,848 llamadas durante el año.

Seguimos trabajando para diversificar nuestras fuentes de fondeo a mediano plazo, para que ninguna represente más del 25% de los pasivos con costo de la compañía. Hoy tenemos cuatro diferentes opciones, que nos permiten operar con suficiente flexibilidad durante el próximo año y medio. A pesar de las complicaciones del mercado, gracias a nuestra probada solidez, extendimos los vencimientos de la línea de crédito con HSBC, aumentamos nuestra línea de crédito con la Sociedad Hipotecaria Federal y obtuvimos una nueva línea de crédito con Nacional Financiera, S. N. C.

Con base en estudios etnográficos realizados durante el año, hemos encontrado un consumidor más exigente y mejor informado, por lo que la atención al cliente se ha vuelto prioritaria para el logro de nuestros objetivos a cinco años. Éste será un factor decisivo para mantener la preferencia de nuestros clientes y seguir distinguiéndonos de la competencia. Emprendimos acciones concretas para estar más cerca del cliente a lo largo de toda su vida productiva, detectando oportunamente sus necesidades y atendíéndolas con prontitud. A través de la capacitación, del establecimiento de un sistema de evaluación y de un estrecho monitoreo, estamos haciendo de la Cultura de Servicio una filosofía que debe verse reflejada en cada una de las actividades de quienes conformamos la empresa. Hemos relanzado nuestro número 01-800 para fortalecer el contacto inmediato con nuestros clientes y nos hemos acercado también a través de nuestra red de cajeros automáticos, que hoy suman 105. Tenemos 199 oficinas y estamos presentes en 143 ciudades del país.

Durante 2009 aumentamos el monto disponible de los préstamos que ofrecemos en un 20%, lanzamos una variante de nuestro producto CrediConstruye, llamado CrediConstruye Plus, y empezamos a expedir las tarjetas FISA Express a los clientes cumplidos, para que accedan a un crédito revolvente. Al cierre del año, habíamos entregado más de 360 mil de estas tarjetas.

El compromiso con la sociedad es inherente a Financiera Independencia. En este rubro, gracias a la participación activa y al trabajo conjunto de nuestro personal, este año obtuvimos, por séptima ocasión consecutiva, el distintivo de Empresa Socialmente Responsable, otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía y llevamos a cabo con éxito, por decimoprimer ocasión, la campaña TUCÁN (Tu Café Ayuda a la Niñez). Recaudamos \$3,626,450.56 pesos, que se usaron en beneficio de 11,000 niños mexicanos, a través de 143 instituciones a nivel nacional.

El 30 de noviembre anunciamos la firma del contrato de compraventa para adquirir la totalidad de las acciones de Financiera Finsol, S. A. de C. V., SOFOM., E. N. R., (Finsol), el segundo jugador más grande en el mercado de las microfinanzas de créditos grupales en México. Con ello aumentaremos nuestra base de clientes a casi 1.3 millones, operaremos un total de 348 sucursales en el país y nuestra cartera de crédito se verá incrementada a Ps. 5,588 millones. La adquisición de Finsol nos posibilita, además, a dar un primer paso en la expansión internacional de Financiera Independencia, al abrirnos las puertas al mercado brasileño, con las 17 sucursales que ahí opera dicha compañía.

Para el financiamiento de esta operación, en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 17 de diciembre, se autorizó un aumento de capital de 85 millones de acciones, de las cuales el fondo de inversión estadounidense Eton Park, reconocido mundialmente, suscribió 66.5 millones de acciones. El voto de confianza de una institución como ésta nos enorgullece y reitera la solidez de nuestro negocio.

En el mismo 30 de noviembre, Financiera Independencia anunció también el establecimiento de un programa Nivel I de ADRs (American Depositary Receipts), a través del Bank of New York Mellon. Con lo anterior, facilitamos la compraventa de nuestras acciones a inversionistas extranjeros que no operan directamente en el mercado mexicano.

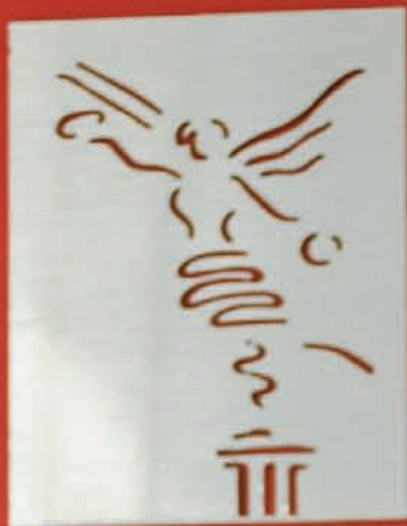
Hoy estamos mucho mejor preparados para seguir cubriendo las necesidades potenciales de nuestros clientes en el futuro. Nuestros productos son sólidos y tenemos las fuentes de fondeo adecuadas, hemos eficientado la operación de la empresa y perfeccionado la seguridad de la información. Seguimos creciendo de manera sana y tenemos un equipo humano comprometido con la empresa y con sus objetivos. Nos hemos fortalecido internamente en aras de lanzarnos con certeza a aprovechar la mejoría del entorno económico. Seguiremos evaluando nuevas opciones para nuestra consolidación en el mercado. Lo tenemos todo a punto para proyectarnos en el 2010 hacia un futuro más firme y productivo. Seguramente tendremos logros importantes que seguir compartiendo con ustedes.



José Luis Rión Santisteban
Presidente del
Consejo de Administración



Noel González Cawley
Director General



FINANCIERA INDEPENDENCIA



Presente

Dícese del tiempo que nos sale al paso para que encontremos lo mejor de nosotros, lapso que, si no tiene una intencionalidad ulterior, se termina más pronto.

El Presente

Nuestra misión 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.

1,236,092

Clientes activos

Financiera Independencia ha sumado ya más de dieciséis años de estar vigente de manera cotidiana, siempre al tanto de su actualidad, de las condiciones y retos de cada momento. Nuestra intención original y nuestros objetivos permanecen y se renuevan día con día en el presente.

Nuestros clientes

Los servicios y productos de Financiera Independencia están dedicados a personas de entre 18 y 68 años de edad, con ingresos de uno a diez salarios mínimos.

Atendemos a hombres y mujeres que pertenecen tanto al sector económico formal, como a aquellos que se dedican al autoempleo. Hoy tenemos 1,236,092 clientes activos.

Lo que ofrecemos

El objetivo que perseguimos es dar créditos quirografarios y servicios financieros de calidad a personas físicas de un nivel económico bajo, que viven en áreas urbanas.

Cómo lo hacemos

A través de más de tres lustros, hemos ido perfeccionando nuestra metodología, con base en el conocimiento operativo que nos aporta la experiencia en el estudio de los resultados y en el análisis cada vez más profundo del mercado.

Nuestra metodología de ventas se basa en cuatro estrategias principales:

Cambaceo. Contacto personal con el cliente por medio de visitas domiciliarias.

Kioscos. Puestos colocados en empresas y lugares estratégicos.

Visitas. Atención del cliente que acude directamente a nuestras sucursales.

Referencias. Cada cliente nos proporciona la información de 2 ó 3 clientes potenciales.

Los clientes acuden a nuestras sucursales a hacer sus pagos. Todos los procesos, tanto el de otorgamiento de crédito, como los de venta y cobranza, están basados en el uso intensivo de la tecnología.

Desde hace más de 16 años

Financiera Independencia nació en 1993, como la primera SOFOL (Sociedad Financiera de Objeto Limitado) de México y la única institución financiera formal que atendía a los sectores económicamente bajos de la población.

Durante 2007 nos transformamos en SOFOM (Sociedad Financiera de Objeto Múltiple) y a partir del 1º de noviembre del mismo año empezamos a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores.

Durante más de dieciséis años hemos innovado siempre en estrategias y productos, incursionado en mercados antes inéditos, evolucionado con un esquema de negocio que al paso del tiempo prueba su solidez.

Hoy, en medio de las complejidades del entorno macroeconómico mundial nos mantenemos como una de las más grandes instituciones de microcréditos personales en América Latina.



Dónde estamos

Al cierre del año contamos con un total de 199 oficinas en el país. Abrimos 11 nuevas en el transcurso del año; remodelamos 26 y reubicamos 2, para dar un mejor servicio en plazas específicas.

Al día de hoy tenemos presencia en 143 ciudades de la República Mexicana que cuentan con más de 50 mil habitantes.

Nuestros productos

CreditInmediato:

Es una línea de crédito revolvente de entre \$3,000 y \$20,000 destinada a personas asalariadas que pueden comprobar su fuente de ingresos.

Con pagos fijos quincenales o mensuales, abonos a capital y aplicación de intereses sobre saldos insolutos, este producto permite a nuestros clientes realizar retiros de su saldo disponible en el momento en que lo necesiten.

199

Oficinas en el país

Presencia en

143

ciudades de la República



Tenemos presencia en todos los estados de la República, excepto el Distrito Federal.



Conlleva una comisión anual y una por cada disposición hecha. Contempla la liberación del adeudo en caso de fallecimiento del cliente y le brinda protección contra incapacidad total o permanente, así como en caso de desempleo.

Adicionalmente, al contratarlo se adquiere el derecho a obtener el servicio de CrediSeguro y al uso de la tarjeta FISA Express. Ésta les permite a los clientes de CrediInmediato hacer disposiciones de su crédito en nuestros cajeros automáticos las 24 horas del día.

Pueden además consultar sus saldos y movimientos, comprar tiempo aire para teléfonos celulares, pagar el recibo de teléfono, o el mismo crédito. En el mes de noviembre FISA Express fue relanzada al mercado y al cierre del año se habían entregado 368,316 tarjetas.

CrediInmediato, lanzado al mercado en octubre de 2003, representa hoy el 64.3% de nuestra cartera total.

CrediPopular

Es un préstamo personal por medio de una línea de crédito simple, con un monto inicial de \$1,800 a \$4,800.



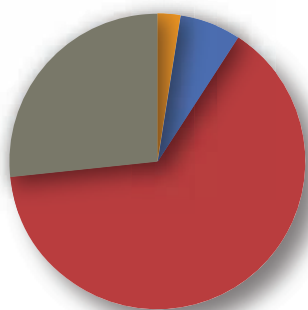
Se cubre en plazos de 26 a 40 semanas en pagos fijos. Lanzado al mercado hace cinco años, este producto no requiere de comprobante de ingresos, dado que fue diseñado para atender al sector dedicado al autoempleo.

Previa verificación de su actividad económica como fuente de pago, ofrece a estos clientes un financiamiento para sus necesidades de capital de trabajo.

Incluye la posibilidad de realizar pagos por adelantado a capital, sin penalización, y la bonificación de los gastos iniciales al cubrir puntualmente sus compromisos. Si el cliente cumple con lo acordado, al terminar de pagar, puede renovar su crédito por un monto igual o mayor. La tasa disminuye desde la segunda renovación, manteniendo el mismo monto de pago. Al renovarlo por tercera ocasión, el crédito adquiere la categoría de revolvente.

CrediPopular representa hoy el 26.5% de nuestra cartera total.

Distribución de la cartera por producto



	CrediInmediato	64.3%
	CrediPopular	26.5%
	CrediConstruye	6.7%
	CrediMamá	2.5%



CrediConstruye

Se trata de un crédito de entre \$3,000 y \$20,000 que se ofrece con el fin exclusivo de que nuestros clientes remodelen o amplíen su vivienda. En este producto el cliente no recibe efectivo, sino vales intercambiables por materiales de construcción.

CrediConstruye, lanzado al mercado en 2006, es pagadero a 2 años, en vencimientos semanales, quincenales o mensuales. Tiene una comisión por apertura, incluye la liberación del adeudo en caso de fallecimiento del titular y protección contra incapacidad total o permanente. Al cierre de 2009 representaba el 6.7% de nuestra cartera total.

En noviembre lanzamos CrediConstruye Plus, una variante de CrediConstruye. A través de ella, bajo el mismo esquema de condiciones, montos y plazos, nuestros clientes reciben un 80% del crédito en vales intercambiables por materiales de construcción y, tras haberlos canjeado, obtienen hasta el 20% restante en efectivo.

Esta variante se introdujo al identificar que una gran cantidad de personas que autoconstruyen no sólo necesitan materiales para la construcción, sino también efectivo

para pagarle a un ayudante o para comprar herramientas de trabajo. Con ello, Financiera Independencia busca responder mejor a las necesidades de sus clientes.

CrediMamá

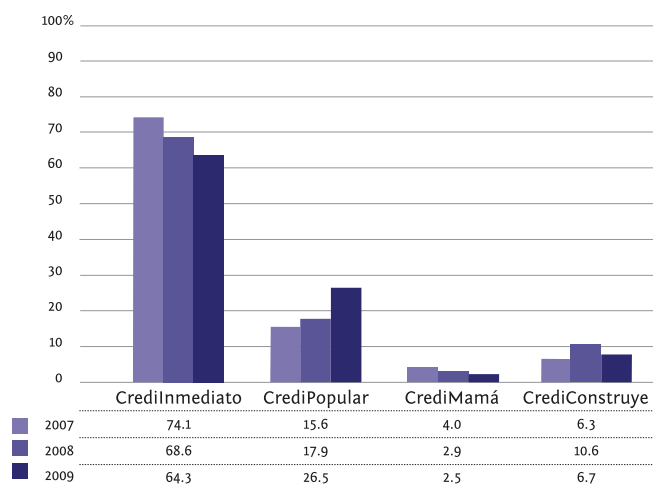
Este producto consiste en un préstamo personal para mujeres que comprueben ser madres de al menos un hijo menor de 18 años.

Lanzado al mercado hace tres años, se ofrece hoy con un monto inicial de \$1,800 a \$2,400, con pagos fijos por un plazo de 26 semanas.

Igual que en CrediPopular, la cliente recibe la bonificación de los gastos iniciales al pagar puntualmente, y puede hacer pagos adelantados sin penalización. Después de 18 semanas de pagos oportunos, puede aumentar su crédito con una tasa menor y con el mismo monto en los pagos. CrediMamá comprende la liberación de adeudo en caso de fallecimiento y ofrece renovaciones de igual o mayor monto.

Actualmente constituye el 2.5% de la cartera total de la empresa.

**Porcentaje de contribución
a la cartera total
por tipo de producto**



CrediServicios

En adición a los créditos que otorgamos, ofrecemos a nuestros clientes los siguientes servicios:

Dinero sin fronteras

En todas nuestras sucursales ofrecemos el pago de remesas. Clientes que tienen familiares viviendo en Estados Unidos reciben los recursos que éstos les envían de manera segura y eficiente.

CrediSeguro

Consiste en un seguro de vida, de invalidez total o permanente y de asistencia médica, que fue lanzado en el 2008.

Incluye orientación médica telefónica y traslado en caso de urgencia, así como acceso a precios preferenciales en consultas, medicamentos y algunos servicios de laboratorio.

Sin límite de eventos, es accesible para nuestros clientes de CrediInmediato en todo el país con cargo a su línea de crédito y tiene vigencia de un año, con renovación automática.

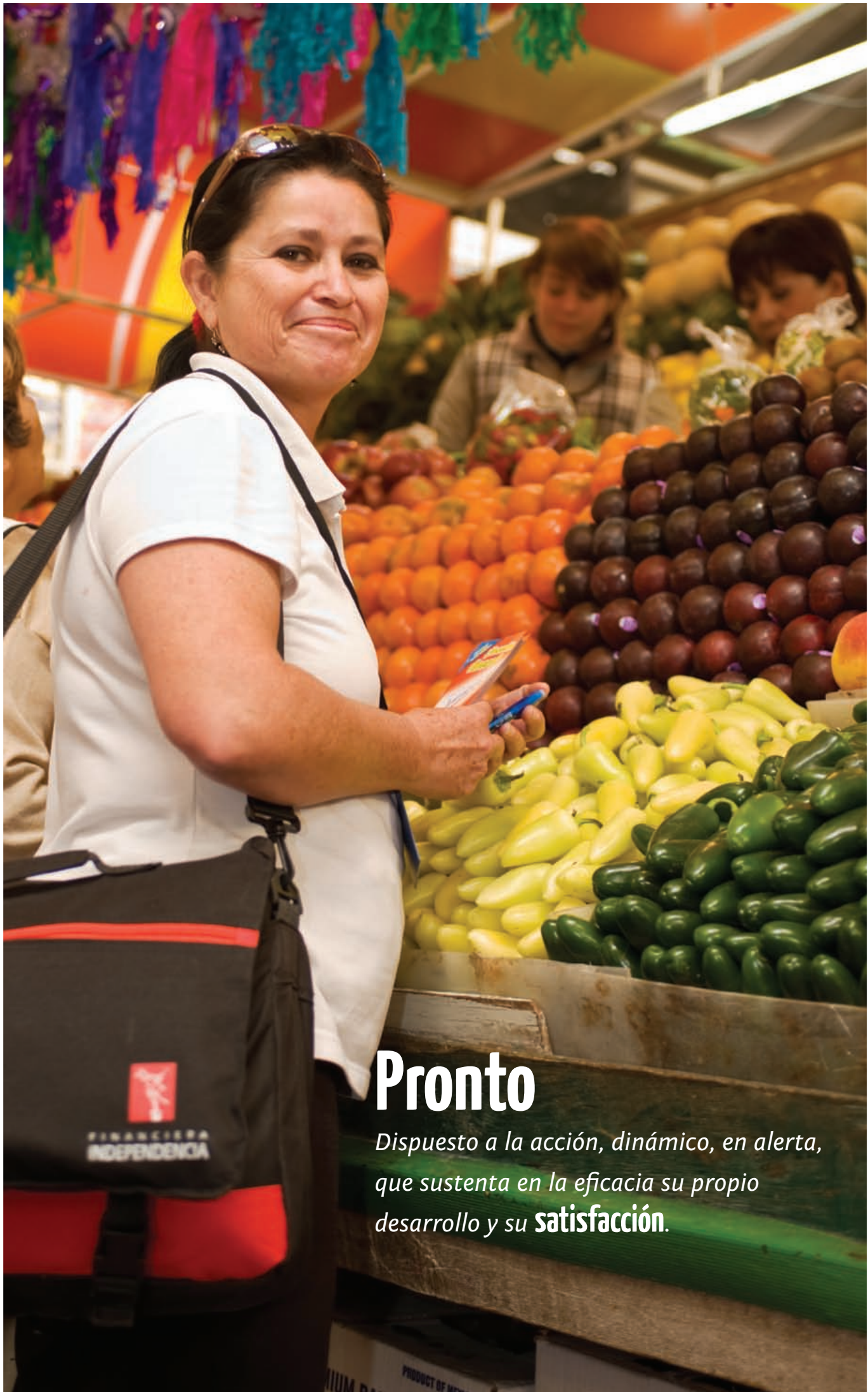
Pago de Teléfono

Los clientes pueden hacer el pago de su recibo telefónico en nuestras sucursales o programar el cargo automático a su línea de CrediInmediato.

Recarga de Tiempo Aire

Ofrecemos la compra de tiempo aire para teléfonos celulares en las cajas de todas nuestras sucursales y en nuestros cajeros automáticos.

Todos estos servicios adicionales representan un esfuerzo más con el que buscamos que nuestros clientes encuentren en Financiera Independencia una institución atenta a todas sus necesidades y un aliado siempre **pronto**.



Pronto

*Dispuesto a la acción, dinámico, en alerta,
que sustenta en la eficacia su propio
desarrollo y su **satisfacción.***

Ventas

2,809

Vendedores

En congruencia con nuestra postura de hacer frente a las circunstancias adversas con acciones concretas, siempre orientadas a obtener buenos resultados, durante 2009 intensificamos la labor de venta, fortaleciendo nuestro personal y procesos.

Hicimos un acucioso estudio interno que nos llevó a descripciones más precisas de los perfiles requeridos para cada puesto. Se profundizó en la capacitación, de modo que la fuerza de ventas de nuevo ingreso viera mejores resultados en un menor lapso. Hoy tenemos gente mejor enfocada hacia los objetivos del área y estamos reduciendo los casos de rotación de personal.

Aumentamos la meta de ventas diaria por vendedor, cuidando de agilizar los procesos y ajustar las estructuras de comisión en consecuencia. Esto con el fin de aumentar la productividad y premiar al mismo tiempo el esfuerzo.

Hoy nuestros agentes tienen establecido un estímulo por producto vendido, con un mínimo para comisionar y rangos de productividad que les van ofreciendo incrementos importantes en comisiones, de tal modo que la alta productividad genera mejores retribuciones que las que generaba en periodos anteriores.

Hoy nuestra fuerza de ventas está integrada por 2,809 vendedores: 1,345 especialistas en el mercado formal (Credilnmediato), 577 en el sector de autoempleo (CrediPopular y CrediMamá), 411 ejecutivos de piso, 283 agentes dedicados a la venta de CrediConstruye y CrediConstruye Plus, 128 comisionistas y 65 asistentes de ventas.

Durante 2009, hicimos un análisis exhaustivo de los productos, se hizo un estudio específico para conocer mejor a nuestros clientes, se examinaron también la mercadotecnia y el proceso de ventas, en aras de optimizar tanto la colocación como la utilización de los recursos. Implantamos asimismo una supervisión más precisa y con estándares más estrictos, para disminuir la posibilidad de errores en el llenado de solicitudes y formularios.

Dinámica de crecimiento

Financiera Independencia presentó un desempeño heterogéneo durante el año. Tuvimos un crecimiento de 13.8% en la base de clientes, con un total de 747,668 créditos otorgados. Nuestra cartera total creció en 7.56%.

El principal factor del crecimiento en la cartera fue el desempeño de CrediPopular, el cual registró su mayor tasa de crecimiento desde su lanzamiento en el 2004.

Del total de 150,129 nuevos clientes que atrajimos durante el año, 103,809 fueron de CrediPopular y 46,320 del resto de nuestros productos. Es decir, que alrededor de 7 de cada 10 nuevos clientes lo son debido a este producto, que aportó durante el año el 92% del

crecimiento en nuestra cartera. En comparación con el año anterior, su cartera creció en un 59.2%. Esto significa que nuestros clientes del mercado de autoempleo son resistentes a un entorno macroeconómico desfavorable.

Este sector valora mucho el acceso al crédito, mismo que utiliza como capital de trabajo para su negocio y que por lo tanto significa un recurso fundamental para ganarse la vida. Con esto se hacen patentes, tanto la importancia de CrediPopular, como el potencial de crecimiento que nos ofrece el mercado de autoempleo.

150,129

Nuevos clientes





CrediInmediato, nuestro principal producto, presentó en cambio una desaceleración en su tasa de crecimiento.

En el 2008 presentó una tasa de crecimiento del 23.6% y en el 2009 bajó a 0.9%. Lo anterior es una muestra del impacto que tuvo la crisis económica en la demanda de crédito de nuestros clientes.

Sin embargo, el crecimiento en CrediInmediato, que es un crédito al consumo, se contrasta con la contracción profunda observada en este tipo de crédito en el sistema financiero mexicano.

De acuerdo con cifras del Banco de México, el crédito al consumo se contrajo en 19.1% en 2009.

Nuestro desempeño en comparación con lo observado en el mercado refleja la solidez del modelo de negocio.

En vista de la contracción en la demanda por este producto, diseñamos una comunicación diferenciada de esta línea de crédito, dirigida al extremo socio-económico superior del grupo objetivo, para incrementar los montos de contratación y fomentar la adquisición del crédito para necesidades aspiracionales, más que de primera necesidad.

Un factor a considerar en la desaceleración en la tasa de crecimiento de nuestra cartera total es la contracción en CrediConstruye. Lo anterior se debe a que en el 2009 no distribuimos el subsidio federal que acompañaba anteriormente a este producto. Éste incentivaba no sólo



la contratación de nuevos créditos, sino también el comportamiento adecuado y la puntualidad en los pagos. Por lo tanto, el impacto es doble: se observaron al mismo tiempo una contracción del saldo y un deterioro en la calidad de la cartera.

Dicho esto, podemos concluir que, en general, gracias a todas las acciones emprendidas y al aprendizaje capitalizado de tiempos pasados, alcanzamos un crecimiento del 7.6% en el total de la cartera de crédito y 13.8% en la base de clientes, aun en medio de un entorno complicado. A lo largo del año observamos con cautela el mercado, mostrando al mismo tiempo una actitud activa y creativa frente a las oportunidades que el mismo nos presentó.

Nuevas estrategias de promoción

En el 2009 se buscaron nuevas formas de promoción. El 11 de septiembre se celebró el Primer Magno Sorteo FISA, tras haber entregado un boleto por cada \$500 de disposición de crédito a todos los clientes activos.

La rifa de un automóvil y más de 80 diferentes premios, le dieron a Financiera Independencia la oportunidad de fortalecer su imagen ante los clientes. Este esfuerzo fue apoyado por una campaña de radio en las 6 plazas más importantes.

Más tarde pudimos comprobar que se dieron mejores tasas de colocación de nuevos créditos en las plazas en las



que se difundieron estos mensajes, contra los resultados de otras que sólo utilizaron promoción impresa.

Con esto aprendimos que el uso de los medios masivos de comunicación locales cumplió con su objetivo a **satisfacción.**





Satisfacción

*Efecto que causa recibir un servicio meritorio.
Valor que se adquiere trabajando
para el bienestar de otro y que redundo
en la propia **fortaleza**.*

Servicio al Cliente

En Financiera Independencia siempre nos hemos enfocado hacia la oferta de un servicio con calidad. Está estipulado en nuestra misión desde sus orígenes y hoy, ante el crecimiento de la oferta de servicios financieros, cobra una importancia especialmente significativa.

Es factor indispensable para distinguirnos de la competencia y conquistar la lealtad de nuestros consumidores.

Conscientes de ello, a lo largo del 2009 nos propusimos seriamente conocer mejor a nuestros clientes para ser más exactos en dar respuesta a sus necesidades.

Con el apoyo de especialistas académicos se hizo un estudio etnográfico que nos mostró a un consumidor mucho más exigente y con mayor información que antes. A sabiendas de esto, hemos hecho del Servicio al Cliente una de las prioridades de la empresa en nuestro plan estratégico para los próximos cinco años.

Desde 2008 habíamos empezado a aplicar el Programa de Servicio al Cliente y durante este año lo fortalecimos, trazando acciones concretas y formas precisas de ir evaluando sus resultados a futuro.

Una de las metas que nos propusimos es facilitar al cliente el pago de su crédito, por lo que hemos emprendido la búsqueda de alianzas estratégicas con terceros, por medio de los cuales podemos multiplicar los puntos de pago más allá de nuestra red de sucursales.

En este sentido, en noviembre de 2009 iniciamos una prueba piloto en 4 ciudades, donde a los clientes se les ofreció la alternativa de pagar sus créditos en las sucursales de la cadena de tiendas Oxxo.

Durante el próximo año evaluaremos los resultados de esta prueba y seguiremos procurando a nuestros clientes más opciones de pago, como es el caso de abrir la posibilidad de ofrecer el servicio de domiciliación; a través del cual nuestros clientes podrán pagar más fácilmente su crédito, por medio de su tarjeta de crédito o de débito, sin necesidad de salir de su casa.



Por otro lado, implementamos un programa de mejora de servicio en 14 sucursales, que incluye la instalación del sistema dispensador turnomático y otras medidas que, aunadas a los planes de capacitación y supervisión, han hecho más eficiente la operación en piso, logrando una disminución en los tiempos de espera y un alza notoria en la productividad de las sucursales.



La Cultura de Servicio se ha convertido en una filosofía básica que debe regir las acciones de cada una de las personas que entra en contacto con cada uno de nuestros clientes.

Otro esfuerzo en este sentido es el relanzamiento de nuestro número 01-800 (CrediInforma), dispuesto junto con un correo electrónico destinado a Servicio al Cliente, a recibir quejas y darles seguimiento para ser resueltas en 48 horas. De no ser así, los casos van escalando hasta llegar a la Dirección General.

También lanzamos, con la asesoría de consultores externos, la encuesta semestral de satisfacción, que nos arroja datos sobre la calidad de la información, del trato y de la eficiencia en el servicio.

Finalmente, a través de CrediServicios, buscamos ofrecer a nuestros clientes valor agregado, para proponerles cada vez nuevos productos de consumo y distintas vías de acompañamiento a lo largo de toda su vida financiera.

Queremos brindarles a lo largo de los años apoyo, y en todas sus metas, **fortaleza.**

INSTITUTO FEDERAL DE ELECTORES
REGISTRO FEDERAL DE ELECTORES
CREDENCIAL PARA VOTAR

FORMATO DE NOTIFICACION
INSTITUTO FEDERAL DE ELECTORES
REGISTRO FEDERAL DE ELECTORES
CREDENCIAL PARA VOTAR

FINANCIERA INDEPENDENCIA

Datos del Solicitante

Nombre (s): Alan

Primer Apellido: Are

R.F.C.: ARE

CURP: ARE

Correo Electrónico: ARE

Sexo: Femenino Masculino

Estado Civil: Soltero Casado Viudo Divorciado

No. de hijos: 0

Vivir: En el extranjero

FINANCIERA INDEPENDENCIA

SOLICITUD DE LÍNEA DE CRÉDITO
EL TRÁMITE DE SU CRÉDITO ES TOTALMENTE GRATUITO

Datos del solicitante

Nombre (s): GUADALUPE

Primer Apellido: GUERRERO

R.F.C.: GUERREROS

CURP: GUERREROS

Correo Electrónico: GUERREROS

Sexo: Femenino Masculino

Estado Civil: Soltero Casado Viudo Divorciado

No. de hijos: 0

Vivir: En el extranjero

Datos del empleo

Nombre del centro de trabajo: FERVEX S.A. DE CV

Razón social del centro de trabajo: FERVEX S.A. DE CV

R.F.C. de la empresa: FERVEX

Puesto / Ocupación: ENTREADA

Fecha de ingreso: 10-01-08

Ud. cobra en: IMSS SSSTE PEMEX Otro

Sueldo base mensual: \$ 8000

Frecuencia de cobro: Mensual Semanal Quincenal Otro

Cep o actividad: Administrador

Construcción: Vigilancia Profesiones Otro

Administrador: Chofer Otro

Teléfono: 1777, 320 85 19

Domicilio del lugar donde trabaja (calle, número exterior e interior): PONTAUTE 32 #84

Entre las calles: CHACA Y MORELOS

Datos de las referencias bancarias

Nombre de la referencia bancaria: Patricia

Nombre: MICHAEL

Apellido: CASTRO

R.F.C.: CASTRO

CURP: CASTRO

Correo Electrónico: CASTRO

Sexo: Femenino Masculino

Estado Civil: Soltero Casado Viudo Divorciado

No. de hijos: 0

Vivir: En el extranjero

Crédito solicitado

Monto solicitado: 3000

Plazo: 12

Tasa: 12%

Administrador para recibir información: CASTRO

Lugar y Fecha



Fortaleza

*Optimización de los esfuerzos, reconocimiento de los puntos débiles, aplicación de la energía necesaria para corregirlos y **aprender.***

Infraestructura

23,622,848

llamadas telefónicas
realizadas desde nuestros
centros operativos

661

estaciones de trabajo

899

agentes y gestores telefónicos

La infraestructura tecnológica ha constituido un pilar fundamental de Financiera Independencia a lo largo de su historia y este año no ha sido la excepción.

Nuestros dos centros operativos, localizados en León, Guanajuato y en Aguascalientes, Aguascalientes representan el cimiento tecnológico de la empresa. Con un área total de operación de 6,566 metros cuadrados, son sede del funcionamiento de diversos procesos críticos: el Centro Nacional de Captura (CENCA), el Sistema Integral de Análisis del Crédito (SIAC), la Verificación Telefónica, la Dictaminación y Localización de Datos, la Cobranza Telefónica y los Ejecutivos Virtuales, el Telemarketing y la Aplicación de Pagos (carga a tarjetas de crédito o débito), así como el servicio interno de la Mesa de Ayuda FISA 911#.

El Centro Operativo de León (COL) tiene en uso 457 estaciones de trabajo, (de un total de 557 posibles) y genera, en promedio, 1,196,000 llamadas mensuales.

El Centro Operativo de Aguascalientes (COA), inaugurado en abril de 2008, tiene hoy 204 estaciones de trabajo en funcionamiento, de una capacidad total de 700 estaciones, lo que representa un 29.1%. En él se originan un promedio de

773,000 llamadas mensuales. El volumen anual de llamadas de ambos centros llegó en 2009 a 23,622,848, un 14.68% arriba de las 20,598,472 que se hicieron en el año anterior.

Los centros operativos de Financiera Independencia son esenciales para la labor de la empresa en todos nuestros procesos de otorgamiento de crédito, cobranza, telemarketing, servicio al cliente y FISA 911#.

Hoy utilizamos con ello un 53% de su capacidad total instalada. Esto significa que el 47% restante está disponible para cubrir nuestras necesidades durante los próximos 4 ó 5 años, en beneficio de nuestros clientes y usuarios.

En el pasado mes de diciembre recibimos con mucho orgullo, de parte del Gobernador del estado de Aguascalientes, Ing. Luis Armando Reynoso Femat, un importante reconocimiento a la inversión y la generación de fuentes de trabajo que nuestra empresa ha significado en el estado durante el 2008 y 2009.

Eficiencia operativa

Durante los primeros meses del año, emprendimos un análisis de gastos y eficiencia operativa en los procesos de otorgamiento de crédito, cobranza y otros procedimientos de soporte.

Los resultados nos permitieron detectar posibles mejoras con incidencia directa en el desempeño de la empresa y llevar a cabo las adecuaciones para alcanzarlas.

Hicimos cambios en el marcador predictivo de los centros operativos, ajustes en los formatos electrónicos en las pantallas de los agentes y en la configuración de las llamadas salientes.

Si bien las condiciones macroeconómicas nos exigieron prudencia en la contratación de nuevo personal, con estas acciones hacia la eficiencia, logramos realizar entre un 15 y un 20% más de operaciones con el mismo número de personas.

Aprovechamos para flexibilizar los sistemas hacia un funcionamiento más rápido y sencillo. Ganamos una velocidad de movimiento que nos permite una gran agilidad en la puesta en marcha de nuevos productos o campañas.

Instalamos en ambos centros operativos, en las oficinas corporativas y en catorce de las sucursales más importantes, un sistema especializado capaz de generar importantes ahorros en el costo de las llamadas a teléfonos celulares. Logramos también, por medio de la tecnología, economizar considerablemente en la tramitación de viáticos de las oficinas corporativas. Así, la infraestructura ha sido un elemento clave para bajar los costos administrativos y hacer más eficiente nuestro trabajo.

Respaldo y seguridad

Las funciones de soporte son fundamentales para salvaguardar el patrimonio de Financiera Independencia y la información sensible que manejamos.

Durante este periodo establecimos un respaldo integral entre las oficinas corporativas y los centros operativos de León y Aguascalientes.

Pusimos en marcha un plan de recuperación ante casos de desastre, e hicimos las pruebas necesarias para cerciorarnos de que podemos enfrentar cualquier imprevisto sin perder operatividad. Hoy podemos asegurar que, en caso de alguna contingencia, podemos restablecer totalmente la información en 48 horas, en cualquiera de estas sedes.

Por otro lado, creamos un comité de crisis e implementamos un programa de protección civil tanto en la oficina central como en los centros operativos de León y Aguascalientes. El próximo año extenderemos este programa a todas las sucursales.

Asimismo, iniciamos las acciones pertinentes para nivelar la eficiencia operativa entre el COL y el COA, y comenzamos con la digitalización de los documentos de las sucursales (planos, permisos, etc.).

La incorporación de nuestro *Command Center* en las instalaciones del COA constituye también un avance importante

48 hrs.

tiempo máximo para restablecer la información en caso de una contingencia



en este año. Se trata de un centro de monitoreo de la infraestructura tecnológica y operativa de la empresa, que se empezó a desarrollar en febrero con el objetivo de supervisar el adecuado avance de todos los procesos y darnos la posibilidad de reaccionar oportunamente ante cualquier incidente.

Otra de sus metas es reducir al mínimo la cantidad y la duración de los casos de caída de los sistemas, para mejorar la disponibilidad de nuestros servicios. El *Command Center* se puso en marcha en septiembre y desde entonces vigila el funcionamiento de los equipos y servidores centrales de las sucursales, así como los sistemas de marcación y el proceso de otorgamiento de crédito de los centros operativos. Trabaja las 24 horas del día, los 7 días de la semana, durante los 365 días del año.

También consolidamos los servicios de la Mesa de Ayuda FISA 911#, para dar soporte técnico integral a los clientes internos. Durante el año, FISA 911# recibió 121,460 reportes, lo que equivale a 10,122 en promedio al mes, con un cumplimiento del tiempo estimado de respuesta de más del 90%, desde ambos centros operativos. Este servicio da un sustento fundamental al negocio porque nos permite ofrecer una asistencia ágil que repercute finalmente en un mejor servicio al cliente.

Cajeros automáticos

Instalamos 29 nuevos cajeros automáticos en nuestras sucursales, para llegar a un total de 105. En estos equipos nuestros clientes pueden realizar disposiciones, consultar saldos y estados de cuenta, así como comprar tiempo aire, recargar sus celulares o pagar su recibo telefónico. A lo largo del 2009 recibimos 37,823 pagos a líneas de crédito por este medio, con una suma total de \$12,028,220. Con esto damos respuesta a la necesidad de nuestros clientes de poder solventar sus compromisos con mayor facilidad y comodidad. Ésta fue otra de las realidades que, gracias al análisis aplicado en el 2009 pudimos **aprender**.

105

Cajeros automáticos

37,823

Pagos a líneas de crédito a través de ellos





Aprender

*Adquirir el conocimiento de algo por medio del estudio, del análisis y la experiencia. Ser capaces de aplicar el saber obtenido en los asuntos **nuestros**.*

Cobranza

A lo largo del año se establecieron nuevos procesos para el otorgamiento de crédito, sustentados en la solidez de la base de datos que hemos recabado a lo largo de más de tres lustros.

Ante el deterioro de la calidad crediticia de clientes y clientes potenciales y basados en nuestra experiencia, ajustamos nuestros rangos en la calificación crediticia (*Credit Scoring*) en el proceso de otorgamiento de todos nuestros productos, elevando nuestros requerimientos para dar acceso al crédito.

De esta forma manejamos el riesgo con parámetros más seguros, aunque esto implique el rechazo de un mayor número de solicitudes. En cuanto a quienes solicitan un crédito desde el sector de autoempleo, adoptamos la estrategia de calificarlos según dos niveles de riesgo (alto y bajo), para reducir la exposición a los niveles más elevados.

Sin embargo, quienes mantengan un comportamiento adecuado durante la vida de su crédito, podrán ser sujetos de renovación sin considerar su nivel de riesgo inicial.

Hemos generado modelos para el cálculo de reservas basados en la información histórica del comportamiento del portafolio. Asimismo, cada alternativa de producto nuevo y cada política de renovación o ampliación del crédito ahora se compara matemáticamente con el análisis de márgenes ajustados al riesgo. Fue con base en esta metodología que se resolvió ampliar el monto de nuestros créditos en un 20%.

En la toma de decisiones respectiva a las acciones de cobranza, ha adquirido especial importancia depender de la medición de la probabilidad de pago del cliente. A partir de ella, se generan alertas que nos ayudan a tomar decisiones sobre las estrategias de promoción de cobranza.

Para promover una mayor certeza en los pagos, tenemos dos tipos de cobranza: a distancia y presencial. La primera a través de mensajes telefónicos grabados, cartas y telegramas de recordatorio y la cobranza telefónica directa. La segunda por medio de la visita directa de nuestros gestores al domicilio o lugar de trabajo del cliente.

Asimismo, tenemos varios canales específicos de pago para los clientes morosos. A los que tradicionalmente usábamos, se añadió este año la posibilidad de pago por medio de tarjetas de crédito y débito.



cartera vencida

12.0%

de la cartera total

También se continuó con la cobranza en calle, por medio de la cual se visita a los clientes en los días de pago de sus salarios, invitándolos a liquidar sus adeudos y ofreciéndoles, paralelamente, la ampliación del horario de nuestras cajas de pago, en esas fechas precisas, para facilitarles el inmediato cumplimiento de sus obligaciones.

Durante 2009 se incorporaron también metodologías estadísticas en las gestiones de cobranza, para la segmentación de la cartera.

Adicionalmente, desde agosto empezamos a ofrecer a los clientes que han caído en cartera vencida, un plan de convenios de liquidación a un mayor plazo, para negociar condonaciones y vencimientos, con reconocimientos a su esfuerzo, en el primer pago y a cada pago puntual.

Después de hacer la prueba piloto y de afinar los detalles a través de nuestros propios instrumentos de simulación, en noviembre implementamos este plan en todas nuestras oficinas del país.

Al cierre del año habíamos renegociado 6,432 créditos mediante este tipo de convenios, con un promedio de pago inicial del 29%, por encima del porcentaje mínimo establecido en la política.

El comportamiento de la cartera vencida fue favorable en el 2009. Este indicador se redujo de 12.5% al cierre del 2008, a 12.0% al cierre de 2009. Lo anterior representa un gran logro dada la reducción en la tasa de crecimiento de la cartera y el entorno adverso que experimentamos durante el año.

Verificación

Con el fin de mejorar el desempeño de nuestros agentes verificadores, incluimos prácticas previas a su entrada en acción: campañas telefónicas grabadas con recordatorios, telegramas y volantes.

Esto nos ha generado una optimización del tiempo de los promotores en la calle y por consiguiente, una mayor eficiencia del personal.

Hemos empezado a aplicar también programas de multifuncionalidad en los agentes de verificación, de modo que puedan cubrir en la misma ruta, tareas diversas que antes realizaban personas diferentes.

Emprendimos un esfuerzo de actualización telefónica, con el fin de asegurar una base de datos única, que se traduzca en mayor disponibilidad para la gestión en cobranza o venta de cartera.

Venta de cartera

En el transcurso del año se incrementó en un 14% el capital insoluto vendido y el porcentaje de contratos vendidos aumentó en un 11%. De la misma manera, se logró un precio de venta razonable durante todo el 2009 y creció en un 63% el número de compradores en la base total, pasando de 933 a 1,522 al cierre de diciembre.

En un año delimitado por un mercado temeroso, el aprendizaje previo, la cautela y la experiencia han sido aliados **nuestros**.





Nuestros

*Personas que persiguen los mismos objetivos,
que pertenecen al mismo equipo o que obedecen
a la misma naturaleza de nosotros.*

*Aquellos de los que somos responsables por jerarquía
o por **experiencia**.*

Recursos Humanos

9,643

Colaboradores

El entorno que presentó el 2009 fue para Financiera Independencia una oportunidad de optimizar los puestos y funciones de nuestro equipo humano y aumentar su eficiencia operativa.

Nos dedicamos exhaustivamente a la revisión de todos los procesos involucrados en la selección, capacitación y motivación de nuestros colaboradores, de las estructuras y plantillas.

Se cuestionó la necesidad de cada uno de los pasos y tareas, para ajustarlos a lo imprescindible para el funcionamiento óptimo y el logro de las metas de la empresa.

Hoy tenemos 9,643 colaboradores, involucrados en procesos más eficientes.

Conservar y desarrollar la calidad de nuestra gente sigue siendo una de las metas prioritarias de Financiera Independencia.

Esto significa también ofrecer a nuestros colaboradores oportunidades de crecimiento dentro de la empresa y de acceso a un mayor bienestar. Hemos fortalecido las herramientas de capacitación y estamos consolidando los programas de Atracción de Talento y Capacitadores Regionales que echamos a andar en el 2008.

Responsabilidad con la comunidad

Este año obtuvimos por séptima ocasión consecutiva el distintivo de Empresa Socialmente Responsable, que otorga el CEMEFI (Centro Mexicano para la Filantropía) a las empresas que promueven acciones a favor del beneficio común en diferentes áreas:

- Ética empresarial
- Calidad de vida
- Vinculación con la comunidad
- Uso sustentable de los recursos y protección al medio ambiente

A últimas fechas, el CEMEFI instauró un proceso de aseguramiento de calidad para otorgar el distintivo.

Gracias a la labor de algunos miembros de su Consejo que nos visitaron durante el mes de septiembre, se hizo una evaluación de los 7 años de compromiso de Financiera Independencia con este esfuerzo.

Esta asesoría nos ha ayudado a emprender mejoras a nuestros programas de Responsabilidad Social, que se verán reflejadas en las acciones de los años venideros.

En este mismo sentido, la Revista Mundo Ejecutivo nos reconoció como una de las 50 empresas con mejores programas de Responsabilidad Social en México a lo largo del año. Esto





simplemente nos compromete aún más a seguir avanzando en estos rubros.

A once años de su nacimiento, la campaña TUCÁN (Tu Café Ayuda a la Niñez) sigue vigente. En ella, nuestros colaboradores aportan recursos a través de diferentes mecanismos de recaudación, como rifas, venta de comida y participación en eventos sociales, a favor de los niños que viven en situaciones de abandono, desigualdad o pobreza.

Después de este esfuerzo realizado por los empleados, la empresa duplica el monto recaudado, para donarlo a instituciones locales elegidas por cada sucursal. Durante 2009, los fondos reunidos por nuestros colaboradores ascendieron a \$1,813,225.28 que, sumados a la misma cantidad aportada por la empresa alcanzaron un total de \$3,626,450.56, en beneficio de aproximadamente 11,000 niños, a través de 143 instituciones, de 126 ciudades en las que tenemos presencia.

A lo largo del 2009 desarrollamos, como todos los años, acciones a favor del entorno natural en el marco de nuestro programa Ecovivencia. Éste se basa en actividades de limpieza y conservación de espacios naturales emprendidas por nuestra gente y sus familias, con el apoyo de ayuntamientos y entidades locales de protección al medio ambiente.

Durante 2009 registramos 6,043 participantes en este programa, en 134 ciudades, con más de 70,000 metros cuadrados de superficie mejorada.

Agosto es el Mes de la Salud en Financiera Independencia desde el 2004 y lo dedicamos a promover acciones de medicina preventiva tendientes a elevar la calidad de vida entre nuestros colaboradores y sus familias. Este año se realizaron 6,325 revisiones médicas, 4,067 mediciones de colesterol, 5,325 de glucosa y se aplicaron 7,146 vacunas. Cabe resaltar que para conseguir estos resultados se contó, una vez más, con la

Campaña TUCÁN

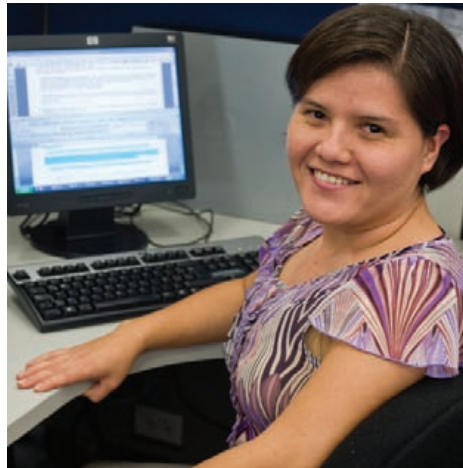
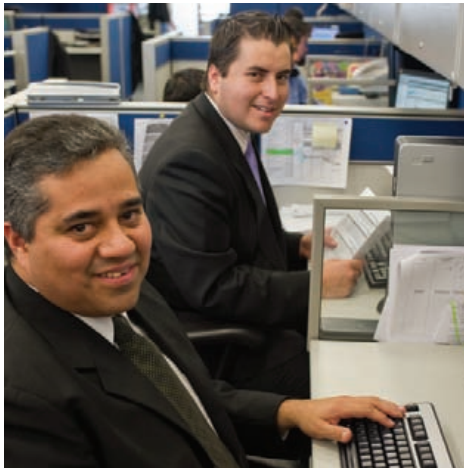
11,000

niños beneficiados

a través de

143

instituciones



colaboración del Instituto Mexicano del Seguro Social, a través de PREVENIMSS y de otro tipo de instituciones (ópticas y consultorios dentales, gimnasios, organizaciones de la sociedad civil) que ofrecieron beneficios adicionales como revisiones oftalmológicas y exploraciones dentales.

Este año nos ha permitido optimizar las funciones de cada puesto y reiterar que lo que hoy hacemos bien, siempre es posible hacerlo mejor. Hemos comprobado en la práctica que el esfuerzo de nuestra gente es un sustento fundamental en la operación de la empresa. Nuestro esfuerzo está concentrado en tener a la mejor gente y hacer crecer su talento y su **experiencia**.



Experiencia

Hecho de haber vivido y conocido algo.

*Práctica prolongada que aporta conocimiento o habilidad para hacer algo en el **futuro**.*



Administración y Finanzas

Desde el principio del 2009 y ante la perspectiva de un panorama económico complicado, decidimos tomar una postura conservadora, canalizando nuestros esfuerzos en incrementar los niveles de eficiencia de la empresa, al mismo tiempo que consolidamos el ejercicio de nuestra red de sucursales existente. Esto dio como resultado un notable fortalecimiento interno.

Durante el año tomamos la decisión de profundizar los servicios financieros que ofrecemos a los clientes de nuestro segmento objetivo.

Además, ya estábamos dispuestos a hacer crecer nuestra base de clientes a través de adquisiciones.

Es por ello que el 30 de noviembre dimos a conocer la primera adquisición en nuestra historia. Tal día informamos que llegamos a un acuerdo para comprar Financiera Finsol, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R., ("Finsol"), la segunda compañía más grande en el mercado de las microfinanzas de créditos grupales en México, y un grupo de entidades relacionadas: Financiera Popular Finsol, S. A. de C. V., S. F. P. (SOFIPO), Finsol Vida, S. A. de C. V. (compañía de microseguros), Finsol, S. A. de C. V. (prestadora de servicios), e Instituto Finsol Brasil ("Finsol Brasil"), una institución que otorga microcréditos grupales en Brasil.

La transacción nos permitirá atender a 129,600 clientes adicionales, sumando casi 1.3 millones de clientes en total, operar 348 sucursales en México, e incrementar nuestra cartera de crédito en Ps.587 millones.

Esto nos coloca como jugadores líderes en la consolidación del mercado mexicano de las microfinanzas y reafirma nuestra posición en el sector de bajos ingresos de la población.

Por otro lado, nos abre las puertas para atender a clientes en zonas rurales del país a través de la metodología de créditos grupales, que ha demostrado ser un nicho rentable en el país y facilita el surgimiento de sinergias entre los clientes que podrán migrar de los créditos grupales de Finsol a los créditos individuales de Financiera Independencia. Además, con esta adquisición, nuestras utilidades serán menos volátiles, ya que el modelo de Finsol es menos sensible a ciclos económicos adversos.

La compra de Finsol significa, finalmente, el primer paso de la expansión internacional de Financiera Independencia hacia Brasil, la economía más grande de América Latina, con un desarrollo potencial muy importante en la industria de las microfinanzas.

El financiamiento de la adquisición de Finsol se hizo de la manera más prudente y conservadora. Para ello, en la Asamblea General Ordinaria del 17

Atenderemos a

129,600

clientes adicionales

Sumando casi

1.3 millones

de clientes en total

Operando

348

sucursales



de diciembre, se aprobó un aumento de capital de 85 millones de acciones (a 10 pesos por acción). Con este aumento de capital se cubre el monto total de la transacción, que asciende a Ps. 530 millones, y se cuenta con recursos para fortalecer los balances de las empresas a adquirirse.

El día 18 del mismo mes, anunciamos la inversión de Eton Park, reconocido fondo de inversión norteamericano, para suscribir una parte importante del aumento de capital.

Eton Park administra actualmente más de US\$12,000 millones en activos, desde sus oficinas en Nueva York, Londres y Hong Kong. Contar con la confianza patente de un socio así nos enorgullece y corrobora la solidez y el reconocimiento de nuestro modelo de negocio.

Fondeo y diversificación

La prudencia demostrada en nuestros inicios y la reconocida solidez de Financiera Independencia a través de más de dieciséis años, nos llevaron a alcanzar importantes avances en

ampliaciones de plazo e incrementos en nuestras líneas de crédito.

En el mes de mayo, Nacional Financiera, S.N.C. incrementó nuestra línea de crédito de Ps.140 millones a Ps.1,000 millones. En septiembre, Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) incrementó la línea de crédito que tenemos con ella, de Ps.600 millones a Ps.700 millones.

Al mes siguiente llegamos a un acuerdo con HSBC, mediante el que pasamos de tener una línea revolving por Ps.2,500 millones, a un crédito simple por Ps.1,250 millones y una línea revolving por Ps.1,250 millones. El crédito simple vence en diciembre de 2012 y la línea revolving en diciembre de 2013. Con esto ampliamos en uno y dos años el plazo anterior, que vencía en septiembre del 2011.

Por otro lado, el 30 de noviembre, Financiera Independencia inició un programa patrocinado Nivel I de ADRs (American Depositary Receipts) en Estados Unidos, a través del cual se facilitará la compraventa de nuestras



acciones a inversionistas extranjeros. A través del Bank of New York Mellon (BNYM), aumentaremos la liquidez de nuestra acción, sin incurrir en costos ni obligaciones adicionales.

Cada ADR equivale a 15 acciones de Financiera Independencia y empezó a cotizar en los mercados “*over the counter*” (OTC) ese mismo 30 de noviembre. Este programa, estamos seguros, ayudará a seguir posicionando en el mercado global a nuestra empresa en el **futuro**.



Estamos listos

El mercado muestra señales de recuperación. Con todas las acciones de mejoramiento interno emprendidas durante el año, nos hemos preparado para aprovecharlas. Estamos mucho más fuertes para valernos de las oportunidades que seguirán asomando en el horizonte.

Los avances alcanzados en un entorno macroeconómico complejo, nos hablan de la solidez de los fundamentos de nuestra empresa y de las capacidades defensivas de nuestro modelo de negocio.

Con el inicio de nuestro programa de ADRs, hemos ampliado la base de inversionistas potenciales. Hemos diversificado nuestras fuentes de fondeo, bajamos los costos de operación y somos más eficientes en nuestros procesos. Seguimos innovando con ideas frescas y planes que responden con agilidad a las condiciones del mercado.

La adquisición de Finsol fortalece nuestra presencia, tanto en México como en el extranjero, y abre la puerta a nuevos mercados a través de créditos grupales. Empezaremos a operar también en el terreno internacional, a través de nuestra nueva presencia en Brasil.

Nos hemos trazado un plan, fundamentado en el análisis profundo y reflexivo del mercado y de nuestras potencialidades. Sabemos que el mercado al que nos dirigimos tiene todavía mucho terreno por andar y que quienes quieran conquistarlo requieren de un modelo sólido para hacerlo con éxito. El nuestro ha probado serlo.

Tenemos definido el rumbo a seguir en los próximos cinco años y los instrumentos para evaluar su cumplimiento. En Financiera Independencia seguiremos aprovechando siempre con entusiasmo las nuevas oportunidades para **crecer**.



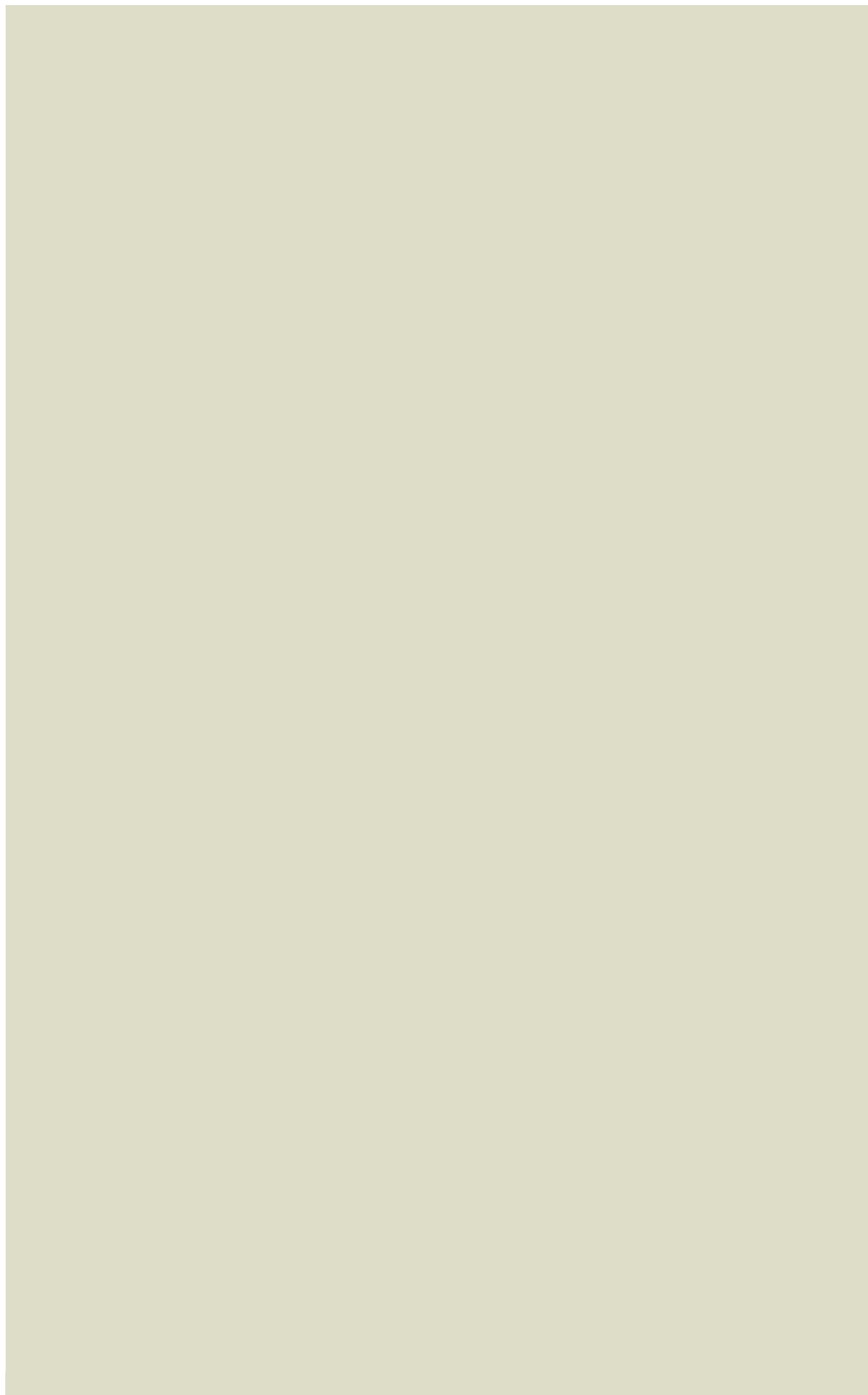
Creceer (en 2010).

*Aumentar en tamaño, calidad, certeza y alcance,
con una meta siempre clara y Presente ...*

Ejercicio
2009

Comentarios y Análisis
de la Administración sobre los
Resultados de Operación 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 2009 y 2008. Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2009 y 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 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 ejercicio 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 16 años en el sector y nuestra extensa base de datos generada durante este tiempo, Independencia decidió aplicar una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

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 de vencido, en lugar de los 90 o más días de vencido.

- **Estimación preventiva para riesgos crediticios:** Bajo criterios bancarios utilizamos la metodología interna que determina el nivel de reservas de cartera a mantener.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 2009

Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2009 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios disminuyó en un 4.2% llegando a Ps.1,709.1 millones, comparado con Ps.1,783.3 millones reportados en el 2008. La disminución en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se explica a continuación:

Ingresos por Intereses

Durante el 2009 los ingresos por intereses mostraron un crecimiento del 14.5%, alcanzando los Ps.3,110.6 millones. Esto se debió principalmente a un incremento de Ps.390.2 millones, o 14.4% en los intereses devengados sobre la cartera de crédito como consecuencia de un incremento del 13.8% en el número de clientes y del 7.6% en la cartera total..

En el 2009 la tasa activa¹ disminuyó del 69.4% reportada en el 2008 al 67.0%. Esta disminución se debe principalmente a un mayor nivel de descuentos o bonificaciones ofrecidas para promover el pago inmediato de créditos vencidos. Lo anterior más que compensó el incremento en la participación de créditos al sector informal, los cuales devengan una mayor tasa de interés. Las bonificaciones otorgadas se incrementaron de Ps.243.5 millones (9.0% de los ingresos por intereses al 31 de diciembre de 2008) a Ps.386.6 millones (12.4% de los ingresos por intereses al 31 de diciembre de 2009).

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

Tabla 1: Margen Financiero *

	2009	2008	% Var.
Ingresos por Intereses	3,110.6	2,715.8	14.5%
Intereses por Créditos	3,098.8	2,708.6	14.4%
Intereses por Inversiones	11.7	7.2	62.9%
Gastos por Intereses	327.3	231.4	41.4%
Margen Financiero	2,783.2	2,484.4	12.0%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,074.2	701.1	53.2%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,709.1	1,783.3	-4.2%

* Cifras en millones de pesos.

Tabla 2: Cartera de Crédito, Número de Clientes y Saldo Promedio

	2009	2008	% Var.
Cartera de Crédito (millones de Ps.)	4,812.3	4,473.8	7.6%
Número de Clientes	1,236,092	1,085,963	13.8%
Saldo Promedio (Ps.)	3,893.2	4,119.7	-5.5%

Durante los últimos doce meses el total de la cartera de crédito del sector informal creció un 22.1%, incrementando en 4.2 puntos porcentuales su participación en la cartera total. Al cierre del 2009 esta cartera representó el 35.7% del total de la cartera de crédito, comparado con el 31.4% del 2008. Este desempeño se debe principalmente al crecimiento del producto CrediPopular. El producto CrediPopular alcanzó los 347,383 clientes en el 2009, representando un incremento de 103,809 clientes o 42.6% en relación con el 2008. El producto CrediConstruye alcanzó los 88,459 clientes en el 2009, representando una disminución de 9,997 clientes ó 10.2% en relación con el 2008.

Al cierre del 2009 la cartera de crédito del producto CrediInmediato representó el 64.3% de la cartera total, comparado con el 68.6% del 2008. En el 2009, el número de clientes de CrediInmediato creció 9.2% comparado con el mismo período del año anterior, llegando a un total de 750,374 mientras que la cartera de crédito de este producto se incrementó un 0.9% llegando a Ps.3,095.5 millones.

Tabla 3: Número de Clientes por Tipo de Producto

	2009	% del total	2008	% del total	% Var.
Créditos al Sector Formal	750,374	60.7%	687,464	63.3%	9.2%
CrediInmediato	750,374	60.7%	687,464	63.3%	9.2%
Créditos al Sector Informal	485,718	39.3%	398,499	36.7%	21.9%
CrediPopular	347,383	28.1%	243,574	22.4%	42.6%
CrediMamá	49,876	4.0%	56,469	5.2%	-11.7%
CrediConstruye	88,459	7.2%	98,456	9.1%	-10.2%
Total de Créditos	1,236,092	100.0%	1,085,963	100.0%	13.8%

Tabla 4: Cartera de Crédito por Tipo de Producto *

	2009	% del total	2008	% del total	% Var.
Créditos al Sector Formal	3,095.5	64.3%	3,067.8	68.6%	0.9%
CrediInmediato	3,095.5	64.3%	3,067.8	68.6%	0.9%
Créditos al Sector Informal	1,716.8	35.7%	1,406.0	31.4%	22.1%
CrediPopular	1,277.1	26.5%	801.9	17.9%	59.2%
CrediMamá	119.1	2.5%	131.8	2.9%	-9.6%
CrediConstruye	320.6	6.7%	472.2	10.6%	-32.1%
Total Cartera de Crédito	4,812.3	100.0%	4,473.8	100.0%	7.6%

* Cifras en millones de pesos.

Gastos por Intereses

Durante el 2009 los gastos por intereses aumentaron en Ps. 95.9 millones, o 41.4%, llegando a Ps.327.3 millones, comparados con los Ps.231.4 millones del 2008. Lo anterior como resultado de un incremento del 68.9% en el saldo promedio de los pasivos durante el período. El pasivo con costo se incrementó en Ps.252.2 millones, o 7.0%, comparado con el ejercicio de 2008, este incremento en los gastos por intereses también refleja el fondeo requerido con el objeto de financiar los Ps.68.5 millones correspondiente al fondo de recompra de acciones ejercido durante el año y principalmente para fundear el crecimiento del 7.6% en la cartera de crédito de la Compañía durante el período y requerimientos adicionales de capital de trabajo.

La diversificación de las fuentes de fondeo y la obtención de mejores condiciones permitió reducir en 2009 la tasa pasiva² al alcanzar un 8.89% comparado con 10.67% en el 2008. La tasa promedio TIIE en el periodo 2008 fue de 8.28% comparada con el 5.91% en el 2009.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

En el 2009 Independencia registró una estimación preventiva para riesgos crediticios por Ps.1,074.2 millones, mostrando un crecimiento de Ps.373.1 millones o 53.2% en comparación con el 2008. Asimismo, el índice de cartera vencida disminuyó al 12.0% del 12.5% reportado en el 2008.

El incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue principalmente el resultado del incremento de los castigos durante el ejercicio de 2009. Los castigos se incrementaron un 55.3%, o Ps.356.6 millones, llegando a Ps.1,001.9 millones en comparación con los Ps.645.3 millones reportados al 31 de diciembre de 2008. La cartera vencida alcanzó Ps.576.1 millones al 31 de diciembre de 2009, registrando un crecimiento del 2.7% contra los Ps.560.8 millones al 31 de diciembre de 2008.

Ingresos Totales de la Operación

Durante el 2009 los ingresos totales de la operación disminuyeron en Ps. 55.5 millones, o 2.2% alcanzando los Ps. 2,478.1 millones, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Esto fue el resultado de lo mencionado en las secciones anteriores, así como de la disminución del 0.2% en las comisiones cobradas netas que alcanzaron Ps.739.8 millones en el 2009 comparado con los Ps.741.2 millones del 2008.

(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.

Resultado de la Operación

En el 2009, el resultado de la operación disminuyó en Ps. 192.6 millones, o 23.2%, llegando a Ps.637.7 millones.

En los últimos doce meses, la Compañía disminuyó sus empleados de tiempo completo en 481 personas o 4.8%. A pesar de esto, en el 2009 los gastos de personal crecieron 9.5% en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a Ps.1,308.0 millones.

En el 2009, Independencia abrió siete nuevas oficinas, aumentando su red de sucursales a un total de 199 unidades.

Para el 2009, la eficiencia operativa fue del 32.5%, mostrando una disminución de 465 puntos base con respecto al reportado en 2008.

Tabla 5: Resultado Neto de la Operación*

	12M09	12M08	% Var.
Margen Financiero	2,783.2	2,484.4	12.0%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,074.2	701.1	53.2%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,709.1	1,783.3	-4.2%
Comisiones Cobradas - neto	739.8	741.2	-0.2%
- Comisiones y Tarifas Cobradas	752.6	751.4	0.2%
- Comisiones y Tarifas Pagadas	12.7	10.1	25.9%
Otros ingresos (egresos) de la operación	29.2	9.1	220.6%
Ingresos Totales de la Operación	2,478.1	2,533.7	-2.2%
Gastos de Administración y Personal	1,840.5	1,703.4	8.0%
- Otros Gastos de Administración y Operación	532.5	509.3	4.6%
- Gastos de Personal	1,308.0	1,194.2	9.5%
Resultado Neto de la Operación	637.7	830.2	-23.2%
Información Operativa			
Número de Oficinas	199	192	3.6%
Total Fuerza Laboral	9,643	10,124	-4.8%
- Personal de Tiempo Completo	9,515	9,695	-1.9%
- Agentes de Venta Independientes	128	429	-70.2%

* Cifras en millones de pesos.

Utilidad Neta

Como resultado de lo anteriormente mencionado y después de otros ingresos y gastos e impuestos, durante el 2009 la utilidad neta disminuyó en Ps.107.7 millones, o 17.3%, alcanzando los Ps.515.2 millones.

La utilidad neta por acción (UPA) para el 2009 fue de Ps.0.8495 en comparación con los Ps.0.9499 para el mismo período del año anterior.

POSICIÓN FINANCIERA

Cartera de Crédito Total

Durante el 2009 la cartera de crédito total mostró un crecimiento del 7.6% contra el mismo periodo del año anterior, llegando a los Ps.4,812.3 millones. Esto se debió al incremento del 13.8% en el número de clientes durante el periodo. y a la disminución del 5.5% en el saldo promedio por cliente. Al 31 de diciembre de 2009 Independencia contaba con un total de 1,236,092 clientes.

Al cierre del 2009 el total de la cartera de crédito representaba el 80.9% de los activos totales, comparado con el 83.0% reportado en el mismo período del año anterior. Al cierre del ejercicio de 2009, el efectivo e inversiones representaban el 10.4% del total de la cartera de crédito, comparado con el 7.7% al cierre del ejercicio de 2008.

Cartera de Crédito Vencida

La cartera de crédito vencida ascendió a Ps.576.1 millones, mostrando un incremento del 2.7% comparada con los Ps.560.8 millones reportados en el 2008.

Para el 2009 el índice de cartera vencida disminuyó al 12.0% del 12.5% reportado en el 2008.

En el 2009 el índice de cartera vencida para el producto Credilnmediato fue del 11.6%, comparado con el 14.4% del 2008. Asimismo, el índice de cartera vencida en el segmento informal fue del 12.7%, comparado con el 8.6% reportado en el 2008.

El índice de cobertura fue del 73.4% comparado con el 62.5% reportado en el 2008. El aumento en el índice de cobertura refleja un incremento en la probabilidad de incumplimiento de la cartera total de créditos.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2009 Independencia reportó un pasivo total de Ps. 4,087.1 millones, representando un crecimiento del 2.6% con respecto a los Ps.3,984.6 millones reportados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento fue el resultado del financiamiento requerido para fondar el crecimiento de nuestra cartera de crédito y mayores necesidades de capital de trabajo.

Al cierre del 2009 la deuda de Independencia consistía en Ps.787.0 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.3,079.3 millones de préstamos bancarios y otras entidades. Es importante mencionar que el total de las líneas de crédito contratadas ascienden a Ps.4,200.0 millones. El vencimiento de las líneas de crédito contratadas es de Ps.700.0 millones para el mes de marzo de 2011, Ps.1,250. millones para el mes de diciembre de 2012, Ps.1,250 millones para el mes de diciembre de 2013 y Ps.1,000 millones restantes son por un plazo indeterminado. La deuda total de la Compañía está contratada en pesos mexicanos.

Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2009, Independencia reportó un capital contable de Ps.1,863.3 millones, representando un incremento del 32.8% con respecto a los Ps.1,402.8 millones reportados en el 2008. Este incremento se debió a la utilidad neta generada durante el periodo que mas que compensó las operaciones del fondo de recompra de acciones ejercido por la Compañía.

RAZONES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

ROAE/ROAA

En el 2009 el retorno sobre capital promedio (ROAE) fue del 31.5% comparado con el 34.9% reportado en el 2008. El ROAE del 2009 y 2008 refleja la reducción en el capital anunciada el 18 de septiembre de 2008.

En el 2009 el retorno sobre activos promedio (ROAA) fue del 9.1%, comparado con el 13.7% del 2008.

Índice de Eficiencia y Eficiencia Operativa

En los últimos doce meses, Independencia incrementó su cartera de crédito en un 7.6% y el número de clientes en un 13.8%. Asimismo, abrió un neto de 7 oficinas y redujo su fuerza laboral en un 4.8% a 9,643 personas.

El índice de eficiencia (incluyendo provisiones) del 2009 fue del 74.3% en comparación con el 67.2% reportado en el 2008. El deterioro registrado fue principalmente el resultado del incremento del 53.2% en la estimación preventiva para riesgos crediticios y la desaceleración en los ingresos por intereses. Como resultado de las medidas de eficiencia implementadas en la primera mitad del 2009, los gastos de administración y personal se incrementaron 8.0% en comparación con el año anterior, lo cual se ubica por debajo del incremento del 12.0% en el margen financiero durante el mismo período.

Para el 2009, la eficiencia operativa fue del 32.5%, mostrando una disminución de 465 puntos base, con respecto al 37.4% reportados en 2008.



2009

Estados Financieros
Consolidados Dictaminados



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

Estados Financieros Consolidados Dictaminados

2009

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

31 de diciembre de 2009 y 2008

Índice

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	60 y 61
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	62
Estados de resultados	64
Estados de variaciones en el capital contable	65
Estado de flujos de efectivo	66
Estado de cambios en la situación financiera	67
Notas sobre los estados financieros	68 a 99

Dictamen de los Auditores Independientes

México, D. F., 17 de marzo de 2010

**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 2009 y 2008, y los estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas; asimismo, examinamos los estados consolidados de flujos de efectivo y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. 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, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó anticipadamente las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas en México, reconociendo los efectos de adopción en los resultados de ese ejercicio, los cuales obedecen precisamente a las diferencias que se tienen con las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas y que se describen en dicha nota.

3. Como se menciona en la Nota 18 sobre los estados financieros consolidados, el 30 de noviembre de 2009, la Compañía firmó un contrato de compraventa para adquirir la totalidad de las acciones de Financiera Finsol, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada, y un grupo de entidades relacionadas, con el objetivo de incrementar su cartera de créditos y sus clientes. El 19 de febrero de 2010 la adquisición de las acciones fue completada. El monto total de la transacción asciende a un importe de \$530 millones.

4. Como se menciona en la Nota 15 sobre los estados financieros consolidados, los accionistas aprobaron un aumento de capital social en la parte variable de la Compañía hasta por \$850,000, y consecuentemente, la emisión de 85,000,000 de acciones ordinarias, nominativas. El 5 de febrero de 2010 el total de estas acciones (85,000,000) fueron debidamente suscritas y pagadas.

5. Como se explica en la Nota 2 sobre los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2009 entraron en vigor nuevos Criterios, NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), cuyas reglas particulares y efectos en su adopción prospectiva a partir de 2008 se describen en la propia nota, siendo éstas: a) Criterio D-4 “Estado de flujos de efectivo”; b) NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”, c) NIF C-8 “Activos intangibles”, d) NIF D-8 “Pagos basados en acciones”, y e) INIF-18 “Reconocimiento de los efectos de la reforma fiscal 2010 en los impuestos de la utilidad”, con los efectos que se indican en la Nota 2 sobre los estados financieros consolidados. No obstante que los pronunciamientos anteriores emanan de las NIF, los mismos son adoptados por las propias reglas de la Comisión.

6. 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 2009 y 2008, y los resultados consolidados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años que terminaron en esas fechas, así como sus flujos de efectivo y cambios en su situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Nicolás Germán Ramírez
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	
	2009	2008
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	\$ 498,891	\$ 343,862
DERIVADOS (Nota 5) Con fines de negociación	793	793
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6) Créditos al consumo	4,236,160	3,913,027
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	4,236,160	3,913,027
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA Créditos al consumo	576,132	560,821
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	576,132	560,821
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO	4,812,292	4,473,848
(-) MENOS: ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS (Nota 7)	(422,966)	(350,639)
CARTERA DE CRÉDITO - Neto	4,389,326	4,123,209
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO - Neto	4,389,326	4,123,209
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 8)	111,584	282,607
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto (Nota 9)	303,266	255,977
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS - Neto (Nota 16)	572,628	321,291
OTROS ACTIVOS Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	73,990	59,617
TOTAL ACTIVO	\$ 5,950,478	\$ 5,387,356

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


Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de	
	2009	2008
PASIVOS BURSÁTILES (Nota 10)	\$ 786,970	\$ 787,718
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 11)		
De corto plazo	3,054,492	2,458,878
De largo plazo	24,778	367,481
	<u>3,079,270</u>	<u>2,826,359</u>
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Impuestos a la utilidad por pagar (Notas 12 y 16)	37,427	38,503
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 12)	132,959	276,988
	<u>170,386</u>	<u>315,491</u>
CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	<u>50,508</u>	<u>55,016</u>
TOTAL PASIVO	<u>4,087,134</u>	<u>3,984,584</u>
CAPITAL CONTABLE (Nota 15)		
CAPITAL CONTRIBUIDO		
Capital social	148,603	148,603
Prima en venta de acciones	726,428	813,855
	<u>875,031</u>	<u>962,458</u>
CAPITAL GANADO		
Reservas de capital	12,600	13,600
Resultado de ejercicios anteriores	460,490	(196,211)
Resultado neto	515,223	622,925
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,863,344</u>	<u>1,402,772</u>
Compromisos y contingencias (Nota 19)		
Eventos posteriores (Nota 20)		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 5,950,478</u>	<u>\$ 5,387,356</u>



Ing. Noel González Cawley
Director General



Lic. Didier Mena Campos
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Subdirector de Finanzas



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

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, excepto utilidad por acción (Nota 2)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Ingresos por intereses (Nota 17)	\$ 3,110,555	\$ 2,715,829
Gastos por intereses (Nota 17)	327,310	231,406
Margen financiero	2,783,245	2,484,423
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 7)	1,074,186	701,117
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,709,059	1,783,306
Comisiones y tarifas cobradas	752,563	751,357
Comisiones y tarifas pagadas	(12,726)	(10,109)
Otros ingresos (egresos) de la operación	29,233	9,118
	769,070	750,366
Total de ingresos de la operación	2,478,129	2,533,672
Gastos de administración	1,840,458	1,703,444
Resultado de la operación	637,671	830,228
Otros productos (Nota 17)	18,274	13,856
Otros gastos	-	-
	18,274	13,856
Resultado antes de impuestos a la utilidad:	655,945	844,084
Impuesto a la utilidad causado (Nota 16)	(392,791)	(360,957)
Impuesto a la utilidad diferido - Neto (Nota 16)	252,069	139,798
	(140,722)	(221,159)
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	515,223	622,925
Interés minoritario	-	-
Resultado antes de operaciones discontinuas	515,223	622,925
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	\$ 515,223	\$ 622,925
Utilidad por acción (pesos)	\$ 0.8495	\$ 0.9499

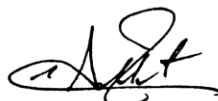
Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



Ing. Noel González Cawley
Director General



Lic. Didier Mena Campos
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Subdirector de Finanzas



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

Financiera Independencia, S. A. B. De C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria
Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados
por los Años que Terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Notas 1 y 15)

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
Saldos al 1 de enero de 2008	\$ 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 y devolución de dividendos de acciones propias				(499,662)		(499,662)
Amortización de acciones	(5,000)	(612,500)				(617,500)
Adquisición de acciones propias				(268,773)		(268,773)
Efecto en recolocación de acciones propias		(31,134)		31,134		
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores				516,014	(516,014)	
	<u>(5,000)</u>	<u>(826,219)</u>	<u>(58,197)</u>	<u>19,495</u>	<u>(516,014)</u>	<u>(1,385,935)</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Resultado neto					622,925	622,925
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida, reconocimiento inicial				2,379		2,379
				<u>2,379</u>	<u>622,925</u>	<u>625,304</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>148,603</u>	<u>813,855</u>	<u>13,600</u>	<u>(196,211)</u>	<u>622,925</u>	<u>1,402,772</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:						
Traspaso del resultado del ejercicio 2008				622,925	(622,925)	
Traspaso de la reserva legal a resultados de ejercicios anteriores			(1,000)	1,000		
Adquisición de acciones propias				27,011		27,011
Devolución de dividendos de acciones propias				5,765		5,765
Efecto en recolocación de acciones propias		(87,427)				(87,427)
		<u>(87,427)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>656,701</u>	<u>(622,925)</u>	<u>(54,651)</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Resultado neto					515,223	515,223
					<u>515,223</u>	<u>515,223</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 148,603</u>	<u>\$ 726,428</u>	<u>\$ 12,600</u>	<u>\$ 460,490</u>	<u>\$ 515,223</u>	<u>\$ 1,863,344</u>

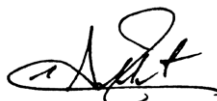
Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



Ing. Noel González Cawley
Director General



Lic. Didier Mena Campos
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Subdirector de Finanzas



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

Financiera Independencia, S. A. B. De C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
por el Año que Terminó el 31 de diciembre de 2009

Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

Actividades de operación:

Resultado neto \$ 515,223

Partidas relacionadas con actividades de inversión:

Estimación preventiva para riesgos crediticios 1,074,186
Depreciación y amortización 70,445
Impuestos a la utilidad causados y diferidos 140,722

1,800,576

Cartera de crédito - Neto (1,340,302)
Préstamos bancarios y de otros organismos 252,163
Otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar (370,650)

Flujos netos de efectivo de actividades de operación 341,787

Actividades de inversión:

Adquisiciones de activo fijo (117,734)
Otros activos (14,373)

Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (132,107)

Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento 209,680

Actividades de financiamiento:

Adquisición de acciones propias (54,651)

Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento (54,651)

Incremento neto de efectivo y demás equivalentes de efectivo 155,029

Efectivo y equivalentes al principio del periodo 343,862

Efectivo y equivalentes al final del periodo \$ 498,891

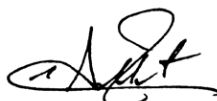
Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



Ing. Noel González Cawley
Director General



Lic. Didier Mena Campos
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Subdirector de Finanzas



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

Financiera Independencia, S. A. B. De C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria
**Estado Consolidado de Cambios en la Situación Financiera
por el Año que Terminó el 31 de diciembre de 2008**

Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

Actividades de operación:

Resultado neto	\$ 622,925
Cargos a resultados que no afectaron los recursos:	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	701,117
Depreciación y amortización	51,608
Costos de software	10,921
Provisión para obligaciones laborales	3,255
Impuestos a la utilidad diferida	(139,798)
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(1,849)</u>
	1,248,179
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Aumento de cartera crediticia	(1,768,260)
Otras cuentas por cobrar, otras cuentas por pagar y otros - Neto	<u>(104,124)</u>
Recursos utilizados en la operación	<u>(624,205)</u>

Actividades de financiamiento:

Pasivos bursátiles	787,718
Pago de dividendos (incluye dividendos cobrados en acciones propias)	(499,662)
Préstamos bancarios y de otras entidades	1,490,396
Adquisición de acciones propias	(268,773)
Amortización de acciones	<u>(617,500)</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>892,179</u>

Actividades de inversión:

Adquisición de mobiliario y equipo - Neto	(135,531)
Otros activos	<u>(31,711)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(167,242)</u>
Aumento de efectivo e inversiones temporales	100,732
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	<u>243,130</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>\$ 343,862</u>

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



Ing. Noel González Cawley
Director General



Lic. Didier Mena Campos
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Subdirector de Finanzas



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

NOTA 1 - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

Constitución y autorización:

Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Compañía), se constituyó e inició operaciones, de conformidad con las leyes de la República Mexicana el 22 de julio de 1993, con una duración indefinida, y domicilio social en México, D. F. y cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada, acorde con la Ley de Instituciones de Crédito.

Objeto social

La principal actividad es otorgar créditos a personas físicas para el consumo de bienes y servicios. Los recursos necesarios para fondear su operación, han sido captados de los accionistas y por medio de operaciones de mercado y la contratación de pasivos con instituciones financieras nacionales.

Principales lineamientos operativos

La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), aplicable a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofom/Sofomes), autoriza a estas entidades para el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes pueden ser o no reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión). Las 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 Comisión.

El 18 de octubre de 2007 los accionistas aprobaron la adopción del régimen de Sociedad Anónima Bursátil (S. A. B.), por lo cual, a partir del 1 de noviembre de 2007 la Compañía fue registrada como empresa emisora en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. (BMV), cotizando con la clave de pizarra "FINDEP".

Durante el proceso para listar sus acciones en la BMV, la Compañía llevó a cabo una oferta pública de acciones en México y en el extranjero. 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.

A la Compañía en su calidad de S. A. B. le son aplicables las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles y, en su caso, las disposiciones 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 que se acompañan incluyen las cifras de la Compañía y de su subsidiaria, cuya consolidación se hizo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, como se muestra a continuación:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Tenencia (%)</u>	<u>Actividades</u>
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:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 que se acompañan, han sido preparados cumpliendo cabalmente las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los “Criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas”, contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas” (Criterios Bancarios), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos d., e., f., m. y v. indicados en la Nota 3 sobre los estados financieros consolidados.

De acuerdo con lo establecido en el oficio 113-1/27511/2008 del 27 de febrero de 2008, emitido por la Comisión, las Sofomes, E. N. R., con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores deben observar las NIF emitidas por el 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.

El 19 de septiembre de 2008 la Comisión emitió una resolución modificatoria a la Circular Única de Emisoras, que señala que las Sofomes, 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 dispuesto 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.

Los principales efectos de adopción de estos nuevos criterios son los referentes a la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios y la clasificación de la cartera vencida, las cuales se indican en la Nota 3, incisos e. y f., respectivamente.

La Compañía ha elaborado sus estados de resultados consolidados conforme a la presentación requerida por la Comisión, la cual difiere de los métodos establecidos por las NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, 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 suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de los estados financieros consolidados adjuntos, se presentan en miles de pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Del año	3.72%	6.40%
Acumulada en los últimos tres años	14.55%	15.03%

NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2009

A partir del 1 de enero de 2009 entraron en vigor las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF), emitidas por el CINIF, las cuales están incluidas en los Criterios Bancarios y han sido adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros consolidados. En la Nota 17 se divulgan las nuevas políticas contables y, en su caso, los efectos de su adopción.

NIF B-7 “Adquisiciones de negocios”: los principales cambios y características de esta NIF son, entre otros: a) confirma el método de compra para reconocer las adquisiciones de negocio; b) reconoce que la participación no controladora se presente a su valor razonable; c) establece que los gastos de compra y de reestructura no forman parte de la contraprestación, y d) establece las normas para el reconocimiento de activos readquiridos, pasivos contingentes, contraprestación contingente y activos para indemnización generados en la compra.

NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”: los principales cambios en relación con los pronunciamientos anteriores son, entre otros: a) establece que en los casos en los que una entidad ejerza control sobre una Entidad de Propósito Específico (EPE), ésta debe considerarse como una subsidiaria y deben consolidarse sus estados financieros; b) permite que las controladoras intermedias no presenten estados financieros consolidados bajo ciertos requisitos; c) considera la existencia de derechos de voto potenciales para la valuación de control, y d) requiere la participación en la entidad no controladora quede valuada, en su caso, con base en el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria y el crédito mercantil determinados con el método de compra, al momento de la adquisición de dicha subsidiaria.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”: los principales cambios en relación con los pronunciamientos anteriores son, entre otros; a) la incorporación del concepto de EPE en la evaluación de influencia significativa; b) el establecimiento de un procedimiento y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas, y c) para la valuación de influencia significativa se requiere el análisis de la existencia de derechos de voto potenciales.

NIF C-8 “Activos intangibles”: los principales cambios en relación con los pronunciamientos anteriores son, entre otros, que: a) puntualiza los procedimientos de la determinación del periodo de amortización y del valor residual; b) establece la obligatoriedad de pruebas de deterioro anuales en el caso de amortización creciente, y c) requiere que se cancele, contra utilidades acumuladas, el saldo por amortizar de gastos preoperativos provenientes de 2002 y anteriores.

NIF D-8 “Pagos basados en acciones”: esta NIF establece lineamientos para el reconocimiento de las transacciones relacionadas con pagos basados en acciones originadas por compras de bienes y servicios recibidos.

INIF 18 “Reconocimiento de los efectos de la Reforma fiscal 2010 en los impuestos a la utilidad”. Esta INIF trata específicamente del reconocimiento de algunos temas incluidos en el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia fiscal, tales como: a) Impuesto sobre la Renta (ISR) derivado de cambios al régimen de consolidación fiscal; b) cambios a la tasa de ISR, y c) créditos de Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) por pérdidas fiscales.

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron aprobados, para su emisión el 24 de febrero de 2010, por los funcionarios que suscriben los mismos.

NOTA 3 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

De conformidad con los Criterios Bancarios, a falta de un criterio contable específico de la Comisión deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”; en el siguiente orden: las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad, aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en Estados Unidos, emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros consolidados. Asimismo, requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Compañía.

a. Consolidación

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

b. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal y las disponibilidades en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio publicado por el Banco de México a la fecha de formulación de estos estados financieros. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

c. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados contratados, identificados y clasificados como de tenencia para negociación se incluyen en el balance general como activos y/o pasivos a valor razonable. La contabilidad de los cambios en el valor razonable de un derivado depende del uso que se pretenda dar al derivado y de la denominación resultante.

Si bien algunos instrumentos financieros derivados se contratan para obtener una cobertura desde un punto de vista económico, éstos no se consideran como instrumentos de cobertura debido a que no cumplen todos los requisitos. Dichos instrumentos se clasifican como instrumentos negociables para efectos contables.

Para los derivados designados como una cobertura del flujo de efectivo, la porción efectiva de la ganancia o de la pérdida del derivado se reporta como un componente del otro resultado integral acumulado y, posteriormente, se reclasifica a resultados cuando se realiza el compromiso cubierto o la operación pactada. La porción que no es efectiva de la ganancia o de la pérdida se reporta de inmediato en el resultado.

Para los instrumentos derivados que no están designados como coberturas contables, los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

El valor razonable se determina con base en los precios de mercado y, cuando se trata de instrumentos que no cotizan en un mercado activo, el valor razonable se determina con base en técnicas de valuación aceptadas por prácticas de mercado.

Opciones

La Compañía únicamente tiene operaciones con instrumentos financieros derivados denominados Opciones.

Las Opciones son contratos que establecen el derecho, mas no la obligación, para el comprador de comprar o de vender el activo subyacente a un precio determinado, denominado precio de ejercicio,

en una fecha establecida o en un periodo determinado. Los contratos de opciones conllevan dos partes, el comprador de la opción paga una prima al momento de la adquisición de ésta y, a su vez, obtiene un derecho, mas no una obligación, y la parte que emite o que vende la opción recibe la prima y, a su vez, adquiere una obligación, mas no un derecho.

El comprador de la opción registra la prima pagada en la operación. Posteriormente, la prima se valúa de acuerdo con el valor razonable de la opción y los cambios en el valor razonable se registran en el estado de resultados.

d. Cartera de crédito

La cartera de crédito representa los importes efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en un análisis de crédito basado en las políticas internas y manuales de operación establecidos por la Compañía.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días naturales de vencidos.
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación o, en su caso, 60 o más días naturales de vencidos.

Los ingresos por intereses 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 tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados no cobrados o ingresos financieros devengados se lleva en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a la cartera vencida, se registra una estimación por un monto equivalente al total de éstos al momento de su traspaso como cartera vencida. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresarán a cartera vigente los créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros), lo anterior al amparo de los Criterios Bancarios.

A partir de septiembre de 2009 la Compañía empezó a operar reestructuras de cartera. En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, la Compañía ha decidido clasificarla y presentarla como cartera vencida. Asimismo, la Compañía considera que la probabilidad de incumplimiento de esta cartera en el modelo de reserva es del 100%.

Las comisiones por anualidad cobradas a los clientes se reconocen como ingresos en forma diferida y son amortizadas usando el método de línea recta durante un año o en la vigencia del crédito. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito y sus costos asociados no son diferidos durante la vigencia del crédito, porque la Administración considera que su efecto no es material ni significativo debido a que los vencimientos de los créditos son a corto plazo. Las comisiones (por disposición de la línea de crédito y por gastos de cobranza) son reconocidas en los resultados al momento en que se cobran.

Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de recuperabilidad.

e. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Mediante oficio 310-85406/2009 del 2 de marzo de 2009, la Comisión le informó 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2008 el efecto generado por la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, con base en la metodología interna, representó en los resultados de 2008 una disminución en la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$110,526.

La probabilidad de incumplimiento (PI) es la probabilidad de que un deudor caiga en incumplimiento en el plazo de los siguientes seis meses. La Compañía determina la PI a través de la aplicación de cálculos de índices rotativos de exposición crediticia. Los índices rotativos de exposición crediticia consideran la probabilidad existente de que un préstamo hace de su categoría actual a una situación de cancelación en libros (con base en los días que ha estado vencido). La Compañía utiliza un promedio de los cálculos de los índices rotativos de exposición crediticia correspondiente al periodo de los últimos doce meses como su PI.

La pérdida dada el incumplimiento (PPI) es una estimación del importe que la Compañía esperaría perder en caso de incumplimiento de un deudor. Dado que todos los préstamos de la Compañía son quirografarios, no existe una garantía, por consiguiente, la Compañía determina su PPI como el promedio de las pérdidas netas después de considerar el valor presente de los importes recuperados correspondientes al periodo de los últimos doce meses.

De acuerdo con las NIF se debe realizar un análisis para determinar el monto de la reserva de cuentas por cobrar.

Los créditos se castigan contablemente cuando presentan 180 o más días naturales de atraso. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general se reconocen en los resultados del ejercicio, cuando se realizan.

f. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de crédito de la Compañía representan, entre otros, los saldos a favor de impuestos.

Las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados con vencimiento mayor a 90 días naturales crean 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 mayor 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 ó 60 días de vencimiento, por lo cual no se crea estimación alguna.

g. Inmuebles, mobiliario y equipo

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 (histórica), 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. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los inmuebles, mobiliario y equipo se expresan a su costo histórico modificado.

Los inmuebles, mobiliario y equipo son sometidos a pruebas anuales de deterioro, únicamente cuando se identifican indicios de deterioro, consecuentemente, éstos se expresan a su costo histórico modificado, menos la depreciación acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro.

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.

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. Los activos intangibles se clasifican en: i) de vida útil indefinida, no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente, y ii) de vida definida, son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica, se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y cuando se identifican indicios de deterioro son sometidos a pruebas anuales de deterioro.

Los activos intangibles adquiridos o desarrollados se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008 a su costo histórico, y ii) hasta el 31 de diciembre de 2007, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a su costo de adquisición o de desarrollo de los factores derivados de las UDI hasta esa fecha. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 éstos se expresan a su costo histórico modificado, disminuidos de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, de las pérdidas por deterioro.

La Compañía ha llevado a cabo el estudio para determinar los efectos del Boletín C-15 (deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición), no existiendo deterioro en el valor de los activos de larga duración.

i. Pasivos bursátiles

El pasivo bursátil se encuentra representado por la emisión de un instrumento de deuda (certificados bursátiles), y se registra tomando como base el valor de la obligación que representa, reconociendo los

intereses devengados no pagados por los días transcurridos a la fecha de la formulación de los estados financieros en los resultados del ejercicio.

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.

j. 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.

k. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente bajo la mejor estimación realizada por la Administración; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.

l. ISR o IETU diferidos

El ISR y el IETU diferidos, 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, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. La Compañía determinó el ISR e IETU diferidos toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la Compañía indican que esencialmente pagarán ISR e IETU en el futuro.

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

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

La PTU causada y diferida se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración.

El saldo deudor correspondiente a la PTU diferida sólo se mantiene cuando se estima que va a poder recuperarse en periodos futuros.

Las NIF requieren que se presente dentro de otros ingresos y gastos.

n. Beneficios a los empleados

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 o prima de antigüedad), así como los beneficios al retiro (prima de antigüedad), 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 (pérdidas) actuariales de años anteriores.

Respecto a las partidas pendientes de amortizar, conocidas como pasivo de transición y el costo laboral de los servicios pasados, se están amortizando a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada de los trabajadores (11 años para beneficios de terminación y 15 para prima de antigüedad). Este cambio originó que los resultados del ejercicio de 2008 tuvieran un cargo adicional de \$358.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el detalle de los planes de beneficios al personal se describe a continuación:

i. 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 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 20 días de salario por cada uno de los años de servicio prestados más el importe de tres meses de salario.

ii. 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 12 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 15 años de servicio.

o. Capital contable

El capital social, la prima en venta de acciones, las reservas de capital y el resultado de ejercicios anteriores mostrados, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008 a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable se expresan a su costo histórico modificado.

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

p. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta, la cual se refleja en el capital contable y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2009 y 2008 se expresan en pesos históricos modificados.

q. 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. Los intereses provenientes de cartera vencida se reconocen en los resultados hasta que efectivamente se cobren.

Las comisiones por anualidad cobradas a los clientes se reconocen como ingresos en forma diferida amortizándose usando el método de línea recta durante un año o en la vigencia del crédito. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito y sus costos asociados no son diferidos durante la vigencia del crédito, porque la Administración considera que su efecto no es material ni significativo debido a que los vencimientos de los créditos son a corto plazo. 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.

r. 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.

s. 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 2009 y 2008.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2009 y 2008, disminuyendo las acciones potencialmente dilutivas de dicho promedio.

t. Diferencias cambiarias

Conforme a las disposiciones de la NIF B-15, la Compañía ha identificado el peso mexicano como moneda de registro, funcional y de informe, por lo cual no fue necesario ningún proceso de conversión de operaciones en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas de su operación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de las transacciones y las de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se aplican a los resultados.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía tenía activos (denominados en dólares) por Dls.77 mil y Dls.65 mil, respectivamente. Asimismo, la Compañía no contaba con pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de los mismos periodos.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el tipo de cambio determinado utilizado por la Compañía para valuar sus activos en moneda extranjera (convertidos a dólares) fue de \$13.0437 por dólar estadounidense (\$13.5383 en 2008). A la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$12.4892 por dólar.

u. Plan de Opción de Compra de Acciones (OCA)

Tenemos un plan OCA para ciertos empleados y funcionarios elegibles. El plan OCA se implementó a través de un Fideicomiso administrado por un banco mexicano como fiduciario de acuerdo con la legislación mexicana. Este plan permite a los empleados que cumplen los requisitos para adquirir, a través del fideicomiso, acciones de nuestro capital social. Nosotros financiamos el fideicomiso a través de aportaciones, de forma que el fideicomiso, a su vez, adquiere acciones de nuestro capital social mediante compras en el mercado abierto a través de la BMV. Las opciones adjudicadas de conformidad con el plan por lo general se adquieren en parcialidades equivalentes durante un periodo de 5 años. El fideicomiso compra suficientes acciones en el mercado de valores para satisfacer todas las adjudicaciones de opciones al momento del otorgamiento, no cuando son adquiridas. Si un empleado pierde el derecho respecto de cualquier opción antes de que se adquiera ésta, las acciones que representan dichas opciones se mantendrán en el fideicomiso y cumplen los requisitos para cederse a otro beneficiario. El fideicomiso actualmente cuenta con 9,440,690 acciones ordinarias de nuestro capital social. Históricamente nunca hemos realizado aportaciones de acciones al fideicomiso mediante la emisión de nuevas acciones y, actualmente, tampoco tenemos planes de hacerlo. El precio de ejercicio se encuentra en un rango entre \$6 y \$17 pesos. La Compañía no registra los efectos financieros de este plan debido a que la administración considera que éstos no son materiales ni significativos.

v. Información por segmentos

Los Criterios Bancarios 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. Las NIF no requieren en forma predeterminada tal desagregación.

Debido a la naturaleza del negocio de la Compañía, que se dedica principalmente al otorgamiento de crédito al consumo a personas físicas de bajos ingresos, el segmento respecto del cual se presenta la información se concentra en el segmento de operaciones de crédito, ya que la Dirección considera que la operación de tesorería e inversión, así como las operaciones realizadas por cuenta de terceros no son relevantes para la Compañía.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES:

El rubro de disponibilidades se integra principalmente por efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones de inmediata realización, de gran liquidez y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor, como se muestra a continuación:

	Moneda nacional		Moneda extranjera		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Efectivo en caja	\$ 38,977	\$ 51,729	\$ -	\$ -	\$ 38,977	\$ 51,729
Bancos del país	89,360	81,662	988	944	90,348	82,606
Inversiones de inmediata realización *	369,566	209,527	-	-	369,566	209,527
	<u>\$ 497,903</u>	<u>\$ 342,918</u>	<u>\$ 988</u>	<u>\$ 944</u>	<u>\$ 498,891</u>	<u>\$ 343,862</u>

* Estas inversiones corresponden a la inversión de 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 2009 y 2008 las tasas promedio de las inversiones fueron de 4.6 y 8.3%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$11,722 y \$7,195, respectivamente. Durante 2009 y 2008 los plazos de vencimiento de estas inversiones fueron de uno a tres días.

NOTA 5 - OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS:

El financiamiento de la Compañía tiene una tasa variable (la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio [TIIE] más ciertos puntos base) y los préstamos otorgados a los clientes son a tasa fija; por lo tanto, existe el riesgo de que las tasas de interés se incrementen y los márgenes financieros disminuyan.

El objetivo de este tipo de instrumentos financieros derivados conocidos como topes de las tasas de interés es establecer una tasa de interés máxima relacionada con ciertas líneas de crédito con tasas de interés variables (véanse las Notas 10 y 11). Estos instrumentos consideran un nivel máximo o un tope para TIIE. En caso de que la TIIE exceda los niveles convenidos en los contratos mencionados, la contraparte debe pagar a la Compañía el nivel excedente de la tasa multiplicado por el importe teórico en cada periodo.

Durante los ejercicios 2009 y 2008, la Compañía mide la prima pagada por este instrumento a valor razonable y registra los cambios en el valor razonable en el estado de resultados del ejercicio.

Las opciones tipo CAP se integran como sigue:

<u>Contraparte</u>	<u>Precio de ejercicio (%)</u>	<u>Monto nocial</u>	<u>Compra/ Venta</u>	<u>Cargado en resultados</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Vencimiento</u>
2009						
Morgan Stanley	7.0000	<u>\$ 3,600,000</u>	Compra	<u>\$ 2,157</u>	<u>\$ 793</u>	8-oct-10
<u>Contraparte</u>	<u>Precio de ejercicio (%)</u>	<u>Monto nocial</u>	<u>Compra/ Venta</u>	<u>Cargado en resultados</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Vencimiento</u>
2008						
BBVA Bancomer	8.4275	\$ 150,000	Compra	\$ 321	\$ 107	26-feb-09
HSBC	9.5000	<u>784,000</u>	Compra	<u>960</u>	<u>686</u>	30-jun-09
		<u>\$ 934,000</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 la valuación de 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 clasificación de la cartera de crédito vigente y vencida se integra como se muestra a continuación:

	2009		
	Capital	Intereses devengados	Total cartera
Cartera vigente:			
Crédito al consumo	\$ 3,991,786	\$ 244,374	\$ 4,236,160
Cartera vencida:			
Crédito al consumo	484,547	91,585	576,132
Total cartera de crédito	\$ 4,476,333	\$ 335,959	\$ 4,812,292

	2008		
	Capital	Intereses devengados	Total cartera
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	\$ 4,174,849	\$ 298,999	\$ 4,473,848

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

Tipo de crédito	2009		2008	
	Importe	%	Importe	%
Cartera vigente:				
CrediInmediato	\$ 2,736,959	65	\$ 2,627,261	67
CrediPopular	1,089,654	26	709,629	18
CrediMamá	105,419	2	114,655	3
CrediConstruye	304,128	7	461,482	12
	4,236,160	100	3,913,027	100
Cartera vencida:				
CrediInmediato	358,515	62	440,571	79
CrediPopular	187,413	33	92,317	16
CrediMamá	13,710	2	17,195	3
CrediConstruye	16,494	3	10,738	2
	576,132	100	560,821	100
Total cartera de crédito	\$ 4,812,292	100	\$ 4,473,848	100

CrediInmediato: es una línea de crédito revolving de \$3 hasta \$20, está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual vigente en el Distrito Federal. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$1,324 millones y \$1,064 millones, respectivamente.

CrediPopular: es un crédito enfocado al sector informal de la economía mexicana. Los créditos se otorgan desde \$1.8 a los \$6, tienen un plazo promedio de 36 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio del cliente.

CrediMamá: un crédito enfocado para las madres de familia que tienen al menos un hijo menor de 18 años. Inicialmente se otorgan estos créditos desde \$1.8 a los \$3.5, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de la cliente.

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 a los \$20. Tiene un plazo máximo de dos años.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

2009								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-89 días	90-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$ 2,865,645	\$ 850,458	\$ 434,848	\$ 85,209	-	-	-	\$ 4,236,160
Vencida	-	-	-	166,958	\$ 162,293	\$ 146,636	\$ 100,245	576,132
Total	\$ 2,865,645	\$ 850,458	\$ 434,848	\$ 252,167	\$ 162,293	\$ 146,636	\$ 100,245	\$ 4,812,292

2008								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-89 días	90-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$ 2,681,496	\$ 860,860	\$ 318,874	\$ 51,797	-	-	-	\$ 3,913,027
Vencida	-	-	-	191,887	\$ 174,501	\$ 108,020	\$ 86,413	560,821
Total	\$ 2,681,496	\$ 860,860	\$ 318,874	\$ 243,684	\$ 174,501	\$ 108,020	\$ 86,413	\$ 4,473,848

Los ingresos por intereses ordinarios y moratorios asociados a la cartera de crédito desglosado por producto, se integran como sigue:

Tipo de crédito	2009		2008	
	Importe	%	Importe	%
CrediInmediato	\$ 1,850,313	61	\$ 1,762,331	65
CrediPopular	971,570	31	633,100	23
CrediMamá	106,610	3	126,203	5
CrediConstruye	170,340	5	187,000	7
	<u>\$ 3,098,833</u>	<u>100</u>	<u>\$ 2,708,634</u>	<u>100</u>

NOTA 7 - ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS:

Con base en los Criterios Bancarios 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.

A continuación se muestran los porcentajes utilizados para la generación de la estimación preventiva para riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito:

Semanal	2009			2008		
	Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)
0	\$ 447,487	0.4	\$ 1,732	\$ 522,125	0.2	\$ 1,063
1	118,465	1.1	1,288	122,653	1.0	1,193
2	61,525	3.1	1,882	56,199	2.6	1,456
3	41,573	7.3	3,022	29,126	6.0	1,741
4	38,649	9.9	3,811	30,330	7.9	2,391
5	26,232	10.0	2,616	23,064	9.1	2,090
6	22,046	12.0	2,653	12,913	11.2	1,446
7	25,108	19.2	4,810	14,121	17.0	2,406
8	30,206	21.3	6,418	17,416	18.3	3,191
9	26,765	21.8	5,825	17,049	19.4	3,303
10	12,931	25.6	3,311	7,250	21.9	1,586
11	15,944	34.4	5,487	9,329	29.3	2,730
12	17,476	36.0	6,284	9,730	29.7	2,889
13	34,429	34.4	11,709	18,788	30.3	5,696
14	7,150	42.6	3,048	3,904	36.8	1,438
15	11,321	52.2	5,913	6,147	45.6	2,803
16	13,831	52.3	7,238	7,270	45.6	3,313
17	23,958	51.5	12,348	12,821	46.0	5,901
18 o más	96,834	85.4	82,650	43,339	81.7	35,425
Total	\$ 1,071,930	16.1	\$ 172,045	\$ 963,574	8.5	\$ 82,061

Quincenal	2009			2008		
	Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)
0	\$ 2,201,077	0.4	\$ 8,358	\$ 1,973,064	0.4	\$ 8,209
1	276,366	2.0	5,646	281,020	2.3	6,453
2	240,040	4.5	10,671	238,570	5.0	12,029
3	177,489	7.1	12,549	167,370	8.5	14,269
4	143,705	10.9	15,696	117,388	13.1	15,405
5	33,823	19.0	6,439	53,319	20.0	10,646
6	104,151	23.7	24,647	134,333	25.2	33,822
7	30,918	38.5	11,903	40,180	40.6	16,323
8	54,799	43.0	23,539	77,509	45.5	35,260
9	30,759	52.1	16,038	39,907	54.1	21,609
10	45,173	58.6	26,448	61,450	60.6	37,230
11	39,054	65.6	25,622	22,225	67.1	14,918
12	42,677	72.8	31,080	42,456	73.4	31,176
13 o más	-	-	-	-	-	-
Total	\$ 3,420,031	6.4	\$ 218,636	\$ 3,248,791	7.9	\$ 257,349

<u>Mensual</u>	<u>2009</u>			<u>2008</u>			
	<u>Periodo</u>	<u>Importe</u>	<u>Provisión (%)</u>	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>	<u>Provisión (%)</u>	<u>Importe</u>
	0	\$ 217,080	0.3	\$ 614	\$ 186,307	0.3	\$ 529
	1	39,434	2.6	1,035	39,025	2.7	1,039
	2	18,950	8.7	1,652	15,316	9.7	1,492
	3	8,386	21.4	1,795	9,109	21.7	1,973
	4	5,445	41.6	2,263	5,424	42.3	2,293
	5	3,544	57.1	2,033	3,963	57.2	2,268
	6	3,711	70.3	2,595	2,339	69.9	1,635
	7	-	-	-	-	-	-
	8	-	-	-	-	-	-
	9 o más	-	-	-	-	-	-
Total		\$ 296,550	4.0	\$ 11,987	\$ 261,483	4.3	\$ 11,229
Cartera reestructurada							
		<u>\$ 23,781</u>	85.4	<u>\$ 20,298</u>			
Total cartera de crédito		<u>\$ 4,812,292</u>		<u>\$ 422,966</u>	<u>\$ 4,473,848</u>		<u>\$ 350,639</u>

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial del ejercicio	\$ 350,639	\$ 294,793
Más:		
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,074,186	701,117
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	<u>1,001,859</u>	<u>645,271</u>
Saldo final del ejercicio	<u>\$ 422,966</u>	<u>\$ 350,639</u>

A partir de septiembre de 2009 la Compañía empezó a operar reestructuras de cartera. Al 31 de diciembre de 2009 la cartera reestructurada ascendió a \$23,781. En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, la Compañía clasificará y presentará esta cartera como cartera vencida. Asimismo. La Compañía considerará que la probabilidad de incumplimiento de esta cartera en el modelo de reserva es del 100%. Durante el ejercicio de 2008 la Compañía no realizó reestructuración de créditos y al cierre de ambos años no existen bienes adjudicados.

NOTA 8 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR - NETO:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
ISR a favor	\$ 44,768	\$ 192,775
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable	58,729	47,962
Subsidio por cobrar a Sociedad Hipotecaria Federal, S. N. C. (SHF)	-	37,921
Deudores varios	3,934	2,043
Deudores por ventas de cartera	4,153	1,906
	<u>\$ 111,584</u>	<u>\$ 282,607</u>

NOTA 9 - INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integra como sigue:

Activo	2009	2008	Tasa anual de depreciación (%)
Edificio	\$ 47,643	\$ 47,643	5
Equipo de cómputo	169,937	152,647	25
Mobiliario y equipo de oficina	89,700	77,149	10
Cajeros automáticos	14,099	6,900	15.4
Equipo de transporte	24,446	23,439	25
Adaptaciones y mejoras	208,056	149,525	20
	553,881	457,303	
Menos: depreciación acumulada	(251,480)	(202,191)	
	302,401	255,112	
Terrenos	865	865	
	<u>\$ 303,266</u>	<u>\$ 255,977</u>	

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$70,445 y \$51,608, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 existen activos totalmente depreciados por \$64,058 y \$71,792, respectivamente.

NOTA 10 - PASIVOS BURSÁTILES:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía tenía el siguiente pasivo bursátil:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de emisión	Vigencia	Tasa de interés	2009	2008
Certificados Bursátiles	\$ 1,500,000	\$ 784,000	Jun-08	Jun- 13	TIE + 190 bps	\$ 784,000	\$ 784,000
					Intereses devengados	2,970	3,718
					Total	<u>\$ 786,970</u>	<u>\$ 787,718</u>

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

Los intereses devengados en 2009 por los certificados fueron de \$63,600 (\$42,695 en 2008).

NOTA 11 - PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 este rubro se integra como sigue:

Institución:	Importe	Vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2009	2008
HSBC México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (1)	\$ 2,500,000	Sep-2013	1.3 a 1.0	TIIE + 300 bp	\$ 2,020,000	\$ 2,230,833
SHF (2)	700,000	Mar-2011	1.087 a 1.0	TIIE + 200 bp	203,532	430,812
Nacional Financiera, S. A. Institución de Banca de Desarrollo (3)	1,000,000	Tiempo indefinido	No hay garantía	TIIE + 300 bp	842,500	-
BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA	150,000	Feb-2009	No hay garantía	TIIE + 190 bp	-	150,000
					3,066,032	2,811,645
				Intereses devengados	13,238	14,714
			Total		\$ 3,079,270	\$ 2,826,359

(1) El 11 de diciembre de 2009 se llegó a un acuerdo para modificar términos y condiciones de la línea de crédito con HSBC. Bajo las condiciones acordadas, la estructura pasa de una línea revolvente por \$2,500 millones con vencimiento en septiembre 2011 a un crédito simple por \$1,250 millones y a una línea revolvente por \$1,250 millones, por lo tanto, el monto no sufrió cambio alguno. El crédito simple vence en diciembre de 2012 y la línea revolvente en diciembre de 2013. De acuerdo con este nuevo acuerdo la tasa de interés será de TIIE + 3% a TIIE + 3.85% y el diferencial sobre TIIE dependerá de la calificación crediticia de la Compañía. Las nuevas condiciones entraron en vigor a partir de la disposición de enero de 2010.

(2) El 18 de septiembre de 2009 SHF incrementó la línea de crédito a la Compañía de \$600 a \$700 millones. Esta línea vence en marzo de 2011.

(3) 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. El 28 de mayo de 2009, Nacional Financiera incrementó la línea de crédito a \$1,000 millones. Esta línea de crédito devenga intereses una tasa TIIE más 300 pb.

NOTA 12 - ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Dividendos por pagar	\$ -	\$ 127,500 *
ISR por pagar	37,427	38,503
Otras contribuciones	86,991	68,724
Acreedores diversos	10,338	30,372
Gratificación anual por desempeño	-	27,442
Otras provisiones	13,813	5,129
Provisión obligaciones laborales	10,618	8,727
Comisión por reembolsar (cash back)	7,894	6,378
PTU por pagar	3,305	2,716
	<u>\$ 170,386</u>	<u>\$ 315,491</u>

* El pago se efectuó en 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 los ejercicios de 2009 y 2008:

	2009			2008		
	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación	IL de la jubilación	PA antes de la jubilación	PA a la jubilación
OBD al 1 de enero de 2009	\$ 9,180	\$ 1,870	\$ 638	\$ 6,845	\$ 1,542	\$ 436
Más (menos):						
Costo laboral del servicio actual	6,428	1,091	259	2,646	777	145
Aportaciones efectuadas por los empleados participantes	554	149	54	428	106	38
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo	(6,624)	123	68	(739)	(450)	18
Beneficios pagados	(81)	(797)	(1)	-	(105)	
OBD al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 9,457</u>	<u>\$ 2,436</u>	<u>\$ 1,018</u>	<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 2009 y 2008 ascendieron a \$53.3 y \$49.7, respectivamente.

c. Conciliación de la OBD, Activos del Plan (AP) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP).

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

	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 9,457	\$ 9,180	\$ 2,436	\$ 1,870	\$ 1,018	\$ 637
AP	-	-	-	-	-	-
Situación de financiamiento	9,457	9,180	2,436	1,870	1,018	637
Menos:						
Partidas pendientes de amortizar	168	225	67	89	28	28
Pérdidas (ganancias) actuariales	-	-	-	-	66	(3)
Pasivo de transición	1,864	2,486	73	97	27	38
PNP	<u>\$ 7,425</u>	<u>\$ 6,469</u>	<u>\$ 2,296</u>	<u>\$ 1,684</u>	<u>\$ 897</u>	<u>\$ 574</u>

d. Costo Neto del Periodo (CNP)

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

	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 6,428	\$ 2,646	\$ 1,090	\$ 777	\$ 259	\$ 145
Costo financiero	554	428	150	106	54	38
Ganancia o pérdida actuarial, neta	(6,624)	(1,198)	123	(523)	(1)	(1)
Costo laboral del servicio pasado	56	58	22	22	1	1
Amortización (pasivo de transición)	622	622	24	24	12	11
Cambio de metodología	-	94	-	17	-	-
Reducciones o liquidaciones anticipadas	-	-	-	-	-	(12)
Total	<u>\$ 1,036</u>	<u>\$ 2,650</u>	<u>\$ 1,409</u>	<u>\$ 423</u>	<u>\$ 325</u>	<u>\$ 182</u>

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 2009 son:

Plan de Prima de antigüedad

<u>Edad</u>	<u>Muerte (%)</u>	<u>Invalidez (%)</u>	<u>Separación voluntaria(%)</u>	<u>Despido (%)</u>
15	0.045	0.075	36.73	3.84
25	0.06	0.08	19.28	2.015
35	0.11	0.1	9.735	1.02
45	0.275	0.25	3.82	0.4
55	0.805	1.38	1.415	0.145
60	1.455	1.83	0.91	0.095

Plan de beneficios al término de la relación laboral

<u>Edad</u>	<u>Muerte (%)</u>	<u>Invalidez (%)</u>	<u>Separación voluntaria (%)</u>	<u>Despido (%)</u>
15	0.05	0.09	14.73	6.31
25	0.06	0.09	9.24	3.96
35	0.11	0.11	7.96	3.41
45	0.26	0.25	7.37	3.16
55	0.77	1.33	6.94	2.97
64	1.39	1.76	6.9	2.96

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tasa de descuento:	8.00%	8.50%
Tasa de incremento salarial:	5.79%	5.67%
Tasa de incremento al salario mínimo:	4.52%	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

<u>Año</u>	<u>Valores históricos</u>			<u>Ajustes por experiencia</u>	
	<u>OBD</u>	<u>AP</u>	<u>Situación del plan</u>	<u>OBD</u>	<u>AP</u>
2009	\$ 3,454.0	\$ -	\$ 3,454.0	11.6%	\$ -
2008	2,507.0	-	2,507.0	16.8%	-
2007	989.0	-	989.0	4.0%	-
2006	521.0	-	521.0	19.0%	-

Plan de beneficios al término de la relación laboral

<u>Año</u>	<u>Valores históricos</u>			<u>Ajustes por experiencia</u>	
	<u>OBD</u>	<u>AP</u>	<u>Situación del plan</u>	<u>OBD</u>	<u>AP</u>
2009	\$ 9,457.0	\$ -	\$ 9,457.0	0%	\$ -
2008	9,180.0	-	9,180.0	0%	-
2007	3,421.5	-	3,421.5	12.7%	-
2006	2,124.0	-	2,124.0	30.0%	-

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2009 y 2008 se analizan a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PTU causada	\$ 2,545	\$ 2,245
PTU diferida	<u>733</u>	<u>(1,849)</u>
	<u>\$ 3,278</u>	<u>\$ 396</u>

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos anticipados	(\$ 3,594)	(\$ 3,809)
Provisiones diversas	-	10
Sueldos por pagar	430	821
Provisión bonos	-	27,442
Provisión obligaciones laborales	10,619	8,727
Pérdida fiscal	27,196	-
Provisión PTU por pagar	288	-
Anticipo de clientes	<u>-</u>	<u>9,080</u>
	34,939	42,271
Tasa de PTU aplicable	<u>10%</u>	<u>10%</u>
PTU diferida activa	<u>\$ 3,494</u>	<u>\$ 4,227</u>

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por cobrar:		
Funcionarios *	<u>\$ 7,535</u>	<u>\$ 19,417</u>

* Este saldo corresponde a los préstamos a funcionarios con vencimiento en septiembre de 2011, la tasa de interés es del 10.56%.

Las principales transacciones celebradas con partes relacionadas no consolidadas se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2009	2008
<u>Ingresos:</u>		
Intereses por préstamos (funcionarios)	\$ 1,296	\$ 664
Servicios administrativos (Grupo Jorisa, S. A. de C. V.)	67	1,516
Total	<u>\$ 1,363</u>	<u>\$ 2,180</u>
<u>Gastos:</u>		
Intereses y comisiones (HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC)	\$ -	\$ 116,671
Honorarios profesionales (José Luis Rión Santisteban)	35,204	30,692
Rentas (Grupo Jorisa, S. A. de C. V.)	17,790	9,541
Total	<u>\$ 52,994</u>	<u>\$ 156,904</u>

NOTA 15 - CAPITAL CONTABLE:

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de diciembre de 2009, los accionistas aprobaron un aumento de capital social en su parte variable de la Compañía, hasta por \$850,000 (ochocientos cincuenta millones de pesos) y, consecuentemente, la emisión de 85,000,000 (ochenta y cinco millones) de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, para ser suscritas y pagadas por los accionistas a un precio de \$10 (diez pesos) por acción. A través de esta aprobación, las acciones en circulación pasaron de 630 a 715 millones. El 5 de febrero de 2010 las acciones emitidas asociadas al aumento de capital antes mencionado, quedaron debidamente suscritas y pagadas.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 8 de octubre de 2008, los accionistas acordaron una reducción de capital social mediante la reducción de hasta 50 millones de acciones, reduciendo las acciones en circulación de 680 a 630 millones. En este proceso todos los accionistas de la Compañía tuvieron la opción de participar en forma proporcional a su tenencia accionaria. La reducción de capital derivada de este proceso, tuvo un efecto en el capital social de \$5,000, (valor teórico \$0.10 centavos por acción) y en la prima en venta de acciones de \$612,500.

En Asambleas Generales Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas, celebradas el 29 de abril de 2008, los accionistas aprobaron el traspaso de la prima en venta de acciones por \$182,585 y el traspaso de la reserva legal por \$58,197 contra resultados de ejercicios anteriores.

La Compañía ha pagado dividendos en forma constante. Existe restricción para decretar el pago de dividendos si con esto se reduce el nivel de capitalización (definido como capital contable a activos totales) por debajo del 25%. En la Asamblea General de Accionistas del 29 de abril de 2008 se decretó un dividendo por \$510,012, el cual se pagó en cuatro exhibiciones: tres fueron pagadas en 2008 y la cuarta en febrero de 2009.

Después de los movimientos anteriores el capital social al 31 de diciembre de 2009 se integra como sigue:

<u>Número de acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
515,000,000	Serie "A" (Clase II)	51,500
<u>(85,000,000)</u>	Serie "A" (Clase II) [acciones suscritas no pagadas]	<u>(8,500)</u>
<u>630,000,000 *</u>		<u>63,000</u>
	Incremento acumulado por actualización	<u>85,603</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 148,603</u>

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

La Serie "A", Clase I, representa la parte fija del capital social sin derecho a retiro. La Serie "A", Clase II, representa la parte variable del capital social.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y con los estatutos sociales de la Compañía, se tiene la facultad para recomprar 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.

La Compañía ha mantenido activo el Fondo de Recompra de Acciones. Durante el ejercicio de 2009 el número total de acciones recompradas fue de 35,744,054 (26,173,954 en 2008), de las cuales 26,303,364 (23,891,764 en 2008) acciones o el 4.2% (3.8% en 2008) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra, y 9,440,690 (2,282,190 en 2008) acciones o el 1.5% (0.4% en 2009) de las acciones totales en circulación corresponden a los fideicomisos del plan de opción de compra de acciones de los empleados. Durante los ejercicios de 2009 y 2008 los montos netos de las adquisiciones y recolocaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$27,011 y \$268,773, respectivamente. Los dividendos pagados correspondientes a las acciones que se tienen en el fondo de recompra y en los fideicomisos del plan de opción de compra de acciones se devuelven a la Compañía y ascienden a \$5,765 (\$10,350 en 2008).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía llevó a cabo la recolocación de acciones, la cual originó un efecto de \$87,427 y \$31,134, respectivamente, que se aplicó a la prima en venta de acciones.

El precio de mercado de la acción de la Compañía reportado por la BMV al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de \$13.80 y \$6.98 por acción, respectivamente.

En la Sesión de Consejo de Administración de enero de 2009 y 2008 se eligieron a los funcionarios elegibles para el plan de compra de acciones, así como el número de acciones asignadas a 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. Los importes traspasados de la reserva legal a resultados de ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron de \$1,000 y \$58,197, respectivamente.

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 equivalente al 42.86% si se pagan en 2010. El 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.

Con base en el Boletín B-14 de las NIF, 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):	2009	2008
Utilidad neta	\$ 515,223	\$ 622,925
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	606,496,071	655,810,912
UPA (pesos)	\$ 0.8495	\$ 0.9499

NOTA 16 - IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y EMPRESARIAL A TASA ÚNICA:

a. ISR

El ISR se determina sobre la base de los resultados fiscales individuales de cada compañía y no sobre una base consolidada. En el 2009 la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$1,368,812 (\$1,238,216 en 2008) y su subsidiaria determinó una pérdida fiscal de \$548 (utilidad fiscal \$318 en 2008). El resultado fiscal difiere del resultado contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para efectos contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de inflación para efectos fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, la Compañía determinó que el impuesto que esencialmente pagará en el futuro será el ISR, por lo que se ha reconocido el ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable de 2010 a 2012 será del 30%, para 2013 será del 29% y a partir de 2014 del 28%. Al 31 de diciembre de 2009 el cambio en tasas antes descrito, originó un aumento (disminución) al saldo de ISR diferido de \$37,435, con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

La provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Causado:		
ISR	\$ (384,277)	(\$ 354,164)
IETU	(8,514)	(6,793)
	(392,791)	(360,957)
Diferido:		
ISR	250,017	138,078
IETU	2,052	1,720
	252,069	139,798
	(\$ 140,722)	(\$ 221,159)

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Utilidad antes de provisiones	\$ 655,944	\$ 844,480
Tasa causada del ISR	28%	28%
ISR a la tasa legal	183,664	236,454
Más (menos) efecto en el ISR de las siguientes partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	5,193	3,544
Ajuste anual por inflación	10,119	28,033
Quebrantos fiscales	(163,967)	(83,368)
Intereses devengados	78,974	-
Otras partidas permanentes	13,620	36,496
Efecto por cambio en tasa de ISR diferido	13,119	-
ISR a la tasa real	<u>\$ 140,722</u>	<u>\$ 221,159</u>
Tasa efectiva del ISR	<u>21%</u>	<u>26%</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 1,049,020	\$ 739,753
Provisiones de pasivos	17,871	34,193
Mobiliario y equipos y activos intangibles	(31,695)	(44,501)
Pérdidas fiscales	58,498	29,473
Intereses devengados moratorios	734,724	282,049
Comisiones por devengar	45,677	55,016
Otros	(2,370)	16,518
	<u>1,871,725</u>	<u>1,112,501</u>
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>28%</u>
	561,518	311,500
IETU diferido	7,616	5,564
PTU diferida	3,494	4,227
	<u>\$ 572,628</u>	<u>\$ 321,291</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la subsidiaria tenía pérdidas fiscales acumuladas por \$31,302 y \$29,924, respectivamente, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades fiscales futuras caduca en 2018.

b. IETU

El IETU de 2009 se calcula aplicando la tasa del 17.0% (16.5% para 2008) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se

disminuyen los llamados créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente. A partir de 2010 la tasa del IETU será del 17.5% y el efecto en las diferencias temporales derivado de los cambios en las tasas, ha sido reconocido en años anteriores, de acuerdo con la normatividad vigente.

Con base en la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció IETU diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Cuentas por cobrar	\$ 4,942	(\$ 10,511)
Cuentas por pagar	3,191	4,368
Gastos anticipados	(4,210)	(3,590)
Provisiones IMSS	26,357	26,292
Obligaciones laborales	10,063	8,242
Otros	3,178	7,929
	43,521	32,730
Tasa de IETU aplicable	17.5%	17.0%
IETU diferido activo	<u>\$ 7,616</u>	<u>\$ 5,564</u>

NOTA 17 - INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE RESULTADOS:

a. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses generados de la cartera de crédito por producto y los intereses por inversiones se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2009	2008
CrediInmediato	\$ 1,850,313	\$ 1,762,331
Credipopular	971,570	633,100
CrediMamá	106,610	126,203
CrediConstruye	170,340	187,000
	3,098,833	2,708,634
Inversiones en valores	11,722	7,195
Ingresos totales	<u>\$ 3,110,555</u>	<u>\$ 2,715,829</u>

b. Gastos por intereses

Los gastos por intereses generados se muestran a continuación:

Gastos por intereses	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Sociedad Hipotecaria, S. N. C.	\$ 35,075	\$ 34,345
HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC	197,440	141,516
BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA	-	12,600
Nacional Financiera, S. N. C.	26,385	-
Subtotal	258,900	188,461
Certificados bursátiles	63,600	42,696
Otros	4,810	249
Total	\$ 327,310	\$ 231,406

c. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Las comisiones y tarifas cobradas y pagadas se muestran a continuación:

Comisiones y tarifas cobradas	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Comisiones por disposición	\$ 550,830	\$ 527,520
Comisión por gastos de cobranza	201,733	223,837
	\$ 752,563	\$ 751,357
Comisiones y tarifas pagadas		
Comisiones bancarias	\$ 8,925	\$ 7,913
Comisiones por líneas de crédito	3,801	2,196
	\$ 12,726	\$ 10,109

d. Otros ingresos de la operación

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Recuperación de créditos castigados	\$ 29,233	\$ 9,118

e. Otros productos

Los otros productos generados durante 2009 y 2008 se muestran a continuación:

<u>Otros productos</u>	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Venta de activo fijo	\$ 2,345	\$ 2,020
Servicios administrativos	3,678	6,808
Comisiones por servicios y seguros	8,679	1,276
Otras partidas incluyendo actualización	3,572	3,752
	<u>\$ 18,274</u>	<u>\$ 13,856</u>

NOTA 18 - EVENTOS RELEVANTES:

El 30 de noviembre de 2009 la Compañía firmó un contrato de compraventa para adquirir la totalidad de las acciones en circulación de Financiera Finsol, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, la segunda compañía más grande en el mercado de microfinanzas de créditos grupales en México, y un grupo de entidades relacionadas, conformado por: Financiera Popular Finsol, S. A. de C. V., Sociedad Financiera Popular, Finsol Vida, S. A. de C. V. (compañía de microseguros), Finsol S. A. de C. V. (prestadora de servicios), e Instituto Finsol Brazil, institución que otorga microcréditos grupales en Brasil. El 19 de febrero de 2010 se finalizó el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones en circulación, el monto total de la transacción asciende a \$530 millones. Con esta transacción la Compañía incrementó su cartera de crédito en aproximadamente \$794.6 millones e incorporó 173,179 nuevos clientes. El 19 de febrero de 2010 la Compañía finalizó el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones en circulación de Financiera Finsol, S. A. de C. V., SOFOM., E. N. R. (Finsol), el segundo jugador más grande en el mercado de las microfinanzas de créditos grupales en México y un grupo de entidades relacionadas.

El 30 de noviembre la Compañía inició un programa de American Depositary Receipts (ADR por sus siglas en inglés) Nivel I en los Estados Unidos para facilitar la compraventa de su acción a inversionistas internacionales.

NOTA 19 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

Al 31 de diciembre de 2009 existen demandas en contra de la Compañía por juicios laborales, civiles y penales, en opinión de la 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 ha celebrado 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 \$63,388 en 2010, \$57,859 en 2011, \$46,932 en 2012, \$31,464 en 2013, \$7,567 en 2014 y en adelante \$4,728.

NOTA 20 - EVENTOS POSTERIORES:

La Compañía ha efectuado recompras de acciones con posterioridad al cierre del ejercicio de 2009 y a la fecha de emisión de los estados financieros por \$98,705.

En enero de 2010, ciertas filiales de Eton Park Capital Management, L.P. o Eton Park, adquirieron 66.5 millones de acciones, o aproximadamente 9.3% de las acciones de la Compañía después de una oferta de derechos respecto de 85.0 millones de acciones, que se realizó para financiar la compra de Financiera Finsol y sus compañías relacionadas. Eton Park también recibió garantías de suscripción y pago de hasta cerca de 43.9 millones de acciones adicionales del capital social de la Compañía sujeto a ciertas condiciones y precios del ejercicio.

El 15 de enero de 2010 la Compañía concluyó la etapa inicial de oferta de capital de 85 millones de acciones comunes, aprobada en la Asamblea General de Accionistas, que se celebró el 17 de diciembre de 2009, que preveía derechos preferentes de suscripción a sus accionistas existentes. Durante esta primera etapa se suscribieron 79,904,401 a \$10 por acción. Las 5,095,599 acciones restantes se ofrecieron a todos los accionistas de la Compañía en una segunda etapa que concluyó el 5 de febrero de 2010.

Los ingresos netos obtenidos del incremento de capital antes mencionado, se utilizaron en un importe de \$530 millones para financiar la adquisición de Financiera Finsol, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R. (Finsol), en febrero de 2010. Los fondos restantes se utilizarán para capitalizar el grupo adquirido a través de aportaciones de capital de hasta \$300 millones.

El 24 de febrero de 2010 la Compañía recibió la aprobación del Consejo de Administración y anunció su intención de solicitar licencia para operar como banco conforme a la legislación mexicana. El registro para operar como banco permitirá a la Compañía recibir depósitos de sus clientes, así como obtener créditos interbancarios inmediatos, lo que debe diversificar las fuentes de fondeo de la Compañía y reducir su costo de financiamiento. La transformación de la Compañía en un banco depende de que se reciban las aprobaciones requeridas de las autoridades mexicanas.

NOTA 21 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS:

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

Estado:	31 de diciembre de			
	2009		2008	
	Cartera total	Ingresos por intereses	Cartera total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 100,881	\$ 66,102	\$ 104,253	\$ 58,431
Baja California	257,279	153,102	219,557	107,859
Baja California Sur	69,492	43,909	55,417	32,088
Campeche	74,456	54,034	76,602	47,152
Chiapas	150,093	101,993	141,503	92,237
Chihuahua	86,276	57,307	103,052	62,792
Coahuila	307,525	192,965	317,516	197,243
Colima	50,686	33,487	48,579	29,156
Durango	29,203	29,235	58,305	41,626
Estado de México	81,657	52,302	76,830	46,741
Guanajuato	250,618	175,337	231,656	158,276
Guerrero	159,200	112,687	145,108	92,306
Hidalgo	64,252	36,255	45,686	27,181
Jalisco	387,926	226,957	299,798	155,283
Michoacán	150,958	104,313	133,549	83,910
Morelos	128,423	87,388	119,142	78,881
Nayarit	42,482	27,706	38,019	24,199
Nuevo León	10,557	5,439	5,195	1,461
Oaxaca	76,460	52,985	79,516	54,882
Puebla	154,636	104,608	154,265	94,528
Querétaro	118,752	80,126	110,497	75,173
Quintana Roo	180,213	109,544	127,323	74,046
San Luis Potosí	166,079	107,103	153,611	95,686
Sinaloa	175,331	112,387	179,307	111,885
Sonora	273,980	161,100	225,772	125,770
Tabasco	61,776	37,038	56,261	31,428
Tamaulipas	452,037	286,578	450,285	274,693
Tlaxcala	103,143	70,423	91,587	55,392
Veracruz	455,145	299,446	432,177	277,179
Yucatán	105,612	72,319	97,500	60,001
Zacatecas	59,455	40,546	60,123	38,400
Oficina Central - México, D. F.	27,709	4,112	35,857	2,749
Total	\$ 4,812,292	\$ 3,098,833	\$ 4,473,848	\$ 2,708,634

NOTA 22 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

El CINIF emitió, durante 2009, una serie de NIF e INIF, las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2010, excepto por la INIF 18, que entró en vigor el 7 de diciembre de 2009 y de las NIF B-5 y B-9, que entrarán en vigor el 1 de enero de 2011. Se considera que dichas NIF e INIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Compañía, según se explica a continuación:

NIF B-5 “Información financiera por segmentos”: establece las normas generales para revelar la información financiera por segmentos, adicionalmente permite al usuario de dicha información, analizar a la entidad desde la misma óptica que lo hace la administración y permite presentar información por segmentos más coherente con sus estados financieros. Esta norma dejará sin efecto al Boletín B-5 “Información financiera por segmentos”, la cual estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF B-9 “Información financiera a fechas intermedias”: establece las normas para la determinación y presentación de la información financiera a fechas intermedias para uso externo, en donde se requiere, entre otros, la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, dichos estados no eran requeridos por el Boletín B-9 “Información financiera a fechas intermedias”, el cual estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”: establece las normas sobre el tratamiento contable y revelación del efectivo, efectivo restringido e inversiones disponibles a la venta, además de incorporar nueva terminología para hacerlo consistente con otras NIF emitidas anteriormente. Esta norma deja sin efecto al Boletín C-1 “Efectivo”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2009.

INIF 18 “Reconocimiento de los efectos de la reforma fiscal 2010 en los impuestos a la Utilidad”. La INIF 18 fue emitida para dar respuesta a diversos cuestionamientos de los preparadores de información financiera relacionados con los efectos de la reforma fiscal 2010, especialmente por los cambios establecidos en el régimen de consolidación fiscal y las modificaciones a la tasa de ISR.

No se espera que dichas NIF e INIF tengan un impacto significativo en la información financiera presentada por la Compañía.

Ing. Noel González Cawley
Director General

Lic. Didier Mena Campos
Director de Finanzas

Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Subdirector de Finanzas

C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

Consejo de Administración



José Luis Rión Santisteban	Presidente del Consejo De Administración
Noel González Cawley	Consejero Propietario
Ana Paula Rión Cantú	Consejera Propietaria
José Rión Cantú	Consejero Propietario
Guillermo Barroso Montull	Consejero Propietario
Carlos Morodo Santisteban	Consejero Propietario
Roberto Alfredo Cantú López	Consejero Propietario
Horacio Altamirano González	Consejero Propietario
Rafael Arana de la Garza	Consejero Propietario
Leonardo Arana de la Garza	Consejero Suplente
Héctor Ángel Rodríguez Acosta	Consejero Propietario (Independiente)
José Ramón Elizondo Anaya	Consejero Propietario (Independiente)
Roberto Servitje Achútegui	Consejero Propietario (Independiente)
Carlos Javier de la Paz Mena	Consejero Propietario (Independiente)
Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Secretario Propietario
Laura Mariscal Higareda	Prosecretaria del Consejo de Administración

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
Fabián Arturo Cameras Álvarez	Director de Sistemas y Operaciones
Luis Miguel Fernández Guevara	Director de Infraestructura y Servicio al Cliente

Contacto:

Vicente Gutiérrez Mayo Subdirector de Planeación Financiera
Tel.: + 52 (55) 5229 0291
e mail: vgutierrez@independencia.com.mx