

Informe Anual **2010**

AMPLITUD DE HORIZONTES



FINANCIERA  
**INDEPENDENCIA**

# México

es una nación con grandes posibilidades:  
nuestra gente tiene valores profundos, nuestra economía no se detiene.

En Financiera Independencia llevamos diecisiete años  
creciendo con éxito y capitalizando nuestra experiencia aquí.  
Sabemos que nuestro país tiene delante un buen futuro  
y que para alcanzarlo debemos ver siempre su potencial.

Informe Anual y  
Estados Financieros  
**2010**

AMPLITUD DE HORIZONTES





Informe Anual y  
Estados Financieros  
**2010**

# Índice

• Información Financiera Relevante	5
• Carta a los Accionistas	8
• El Paisaje Recorrido	12
• Cobertura	14
• Ventas	15
• Servicios	22
• Comportamiento de la Cartera de Productos	23
• Cobranza	24
• Infraestructura y Sistemas	28
• Recursos Humanos	32
• Administración	34
• Amplitud de Horizontes	38
• Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	41
• Estados Financieros Auditados	49
• Consejo de Administración y Principales Funcionarios	95

- Incremento en número de clientes  
de 1,236,092 a 1,399,978
- Incremento en la cartera total  
de 4,812.3 a 5,773.0 (millones de pesos)
- Crecimiento en red de sucursales  
de 199 a 371
- Crecimiento en número de empleados  
de 9,643 a 9,763
- Aumento en el número de créditos colocados  
de 747,668 a 1,010,497

Nota: Las cifras que aquí se muestran resultan del comparativo entre los resultados obtenidos en el ejercicio 2009 vs los del 2010.

Informe Anual y  
Estados Financieros  
**2010**

**Información Financiera Relevante**



# Información Financiera Relevante

En millones de pesos

	2008	2009	2010
<b>Balance General</b>			
Total efectivo e inversiones	344	499	856
Total cartera de crédito	4,474	4,812	5,773
Cartera de crédito vencida	561	576	570
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(351)	(423)	(375)
Otros activos	920	1,062	2,426
<b>Total activo</b>	<b>5,387</b>	<b>5,950</b>	<b>8,679</b>
Préstamos bancarios y de otras entidades	3,614	3,866	5,130
Otras cuentas por pagar	371	221	603
<b>Total pasivo</b>	<b>3,985</b>	<b>4,087</b>	<b>5,733</b>
Capital contable	1,403	1,863	2,947
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>5,387</b>	<b>5,950</b>	<b>8,679</b>

## Estado de Resultados

Margen financiero	2,484	2,783	3,091
Estimación preventiva para riesgos crediticios	701	1,074	971
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>1,783</b>	<b>1,709</b>	<b>2,120</b>
Ingresos por comisiones	750	740	729
Resultado por intermediación	-	-	95
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	29	68
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>2,534</b>	<b>2,478</b>	<b>3,012</b>
Gastos de operación	1,703	1,840	2,506
<b>Resultado de la operación</b>	<b>830</b>	<b>638</b>	<b>505</b>
Otros ingresos	14	18	64
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>844</b>	<b>656</b>	<b>569</b>
Impuestos	221	141	118
<b>Resultado neto</b>	<b>623</b>	<b>515</b>	<b>452</b>

## Razones Financieras

Rendimiento sobre activos promedio	13.7%	9.1%	6.2%
Rendimiento sobre capital contable promedio	34.9%	31.5%	18.8%
MIN sin comisiones	59.1%	55.0%	51.8%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) (1)	42.4%	33.7%	35.5%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) (2)	60.2%	48.9%	50.4%
Eficiencia operativa (3)	37.4%	32.5%	34.3%
Índice de eficiencia (4)	67.2%	74.3%	83.2%
Índice de cartera vencida (5)	12.5%	12.0%	9.9%
Índice de cobertura (6)	62.5%	73.4%	65.8%
Capital contable sobre total de activos	26.0%	31.3%	34.0%

Fuente: Financiera Independencia.

Nota: La información financiera del 2010, 2009 y 2008 fue preparada bajo Criterios Bancarios. 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

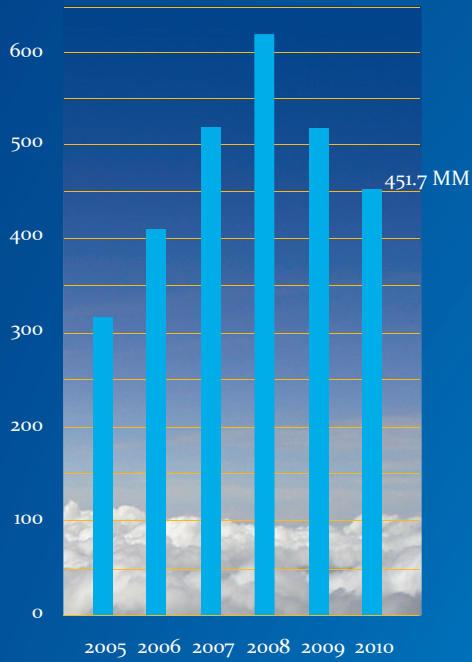
(5) Índice de cartera vencida = cartera de crédito vencida / cartera de crédito total

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





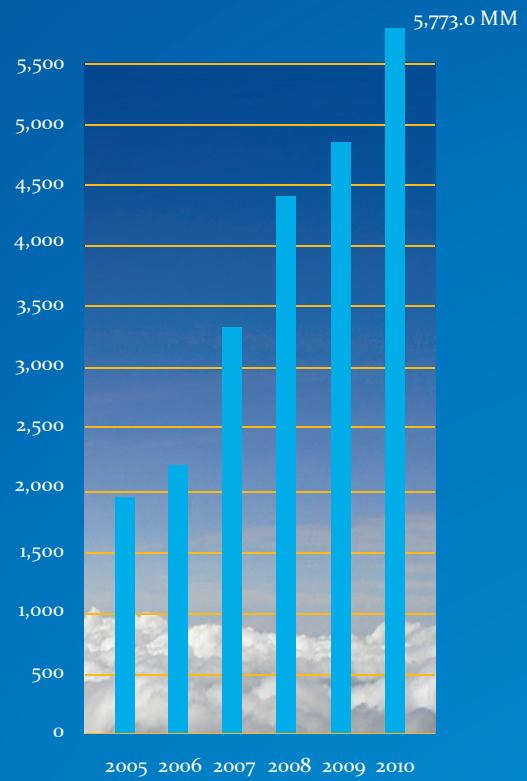
FINANCIERA  
INDEPENDENCIA



## Utilidad Neta

En millones de pesos.

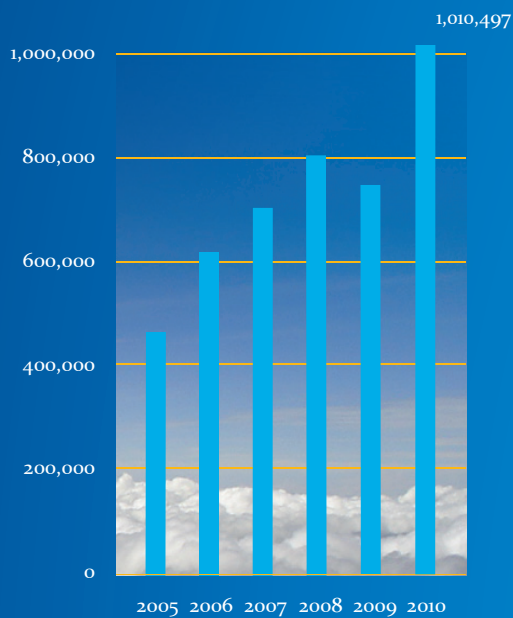
Las cifras correspondientes a periodos anteriores a 2008 han sido expresadas en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007.



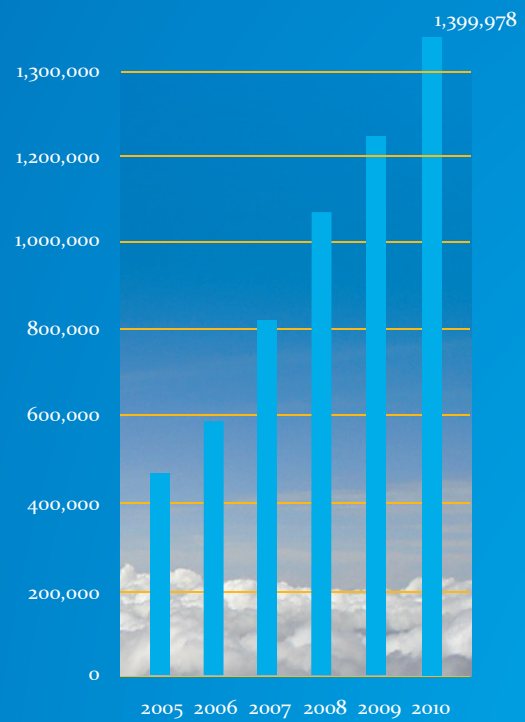
## Cartera Total

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

A Nuestros  
Accionistas



**F**inanciera Independencia ha cumplido ya 17 años de avance, que se caracterizan por la búsqueda constante de horizontes cada vez más amplios.

Durante este año completamos —tal como se anunció en noviembre de 2009— el proceso de adquisición del total de las acciones circulantes de Financiera Finsol, el segundo jugador más grande en el mercado de las microfinanzas de créditos grupales en México. La operación incluyó también la compra de Instituto Finsol Brasil, una compañía que otorga microcréditos grupales en aquél país sudamericano. Esto favorece la consolidación de Financiera Independencia como una empresa líder en la industria de microcréditos, tanto en productos individuales como grupales; y representa el primer paso de nuestra expansión internacional.

El financiamiento de esta adquisición, se realizó a través de un aumento de capital de 85 millones de acciones, de las cuales el fondo de inversión estadounidense Eton Park, suscribió 66.5 millones de acciones. El proceso del aumento de capital concluyó en febrero de este año.

Con la adquisición de Finsol, Financiera Independencia incrementó su cartera de crédito en Ps.1,259.7 millones e incorporó a 242,202 nuevos clientes. Adicionalmente, hoy podemos ofrecer nuestros productos y servicios a la población de zonas rurales y suburbanas. En sólo nueve meses, integramos ambas entidades bajo una misma plataforma tecnológica, administrativa y de recursos humanos, logrando preservar lo mejor de cada una de nuestras firmas y sumar la experiencia que ambas han ganado a lo largo de los años.

En marzo de este año anunciamos la exitosa colocación de un bono por US\$200 millones, a cinco años. Con ello abrimos una nueva vía de acceso al financiamiento, a través de los mercados internacionales. La colocación de este bono nos permite extender los vencimientos de la deuda y diversificar nuestras fuentes de financiamiento. Esta transacción nos satisface grandemente, porque representa la primera emisión de deuda de cualquier institución de microfinanzas latinoamericana en los mercados internacionales.

A finales del 2010, el 22 de diciembre, anunciamos la adquisición de dos nuevas compañías: Apoyo Económico Familiar (AEF) y Apoyo Financiero Inc. (AFI). Estas empresas atienden a sus clientes con un modelo muy similar al de Financiera Independencia, pero en dos mercados de alto atractivo para nosotros: grandes urbes en México e hispanos en los Estados Unidos, respectivamente.

Con la adquisición de AEF incrementaremos y fortaleceremos nuestra presencia en la Ciudad de México y su área metropolitana, mercado en el que no teníamos operación de créditos individuales. Con la anexión de AFI abrimos otra ruta de avance en los mercados internacionales. Ambas empresas cuentan con modelos de negocio probados y que se encuentran posicionados para crecer significativamente. Esperamos concluir la adquisición durante el primer trimestre de 2011 y ambas operaciones, que en conjunto representan Ps.1,180 millones, serán financiadas con el efectivo y las líneas de crédito disponibles de la Compañía.

Tenemos grandes expectativas en la aportación que estas adquisiciones significarán para Financiera Independencia, tanto en su expansión de mercado, como en su oferta de valor a clientes y en sus utilidades.

En este año, la cartera total de crédito aumentó en un 20%, impulsada por el crecimiento de 13.3% en la base de clientes, en comparación con el año anterior. Esto, debido principalmente a la colocación de los créditos grupales que aportó la adquisición de Finsol.

Con el fin de sanear la operación, hemos sido más selectivos en el otorgamiento de créditos. Seguimos implementando medidas encaminadas a mejorar nuestra administración del riesgo, que se basan en un análisis muy preciso del desempeño de cada sucursal y en la generación de distintos niveles de *credit scoring*, ya no de manera generalizada, sino específica para cada crédito individual según su comportamiento histórico. Gracias a estas medidas selectivas, hemos mejorado la calidad de nuestra cartera crediticia.

Nuestros indicadores de rentabilidad están por encima de la mayoría de las instituciones financieras. Con cifras acumuladas en el año, nuestro Retorno sobre Capital fue de 18.8% y el Retorno sobre Activos de 6.2%; contra 13.25% y 1.42%, respectivamente para el sistema bancario, según lo publicado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en su Boletín Estadístico de Banca Múltiple en el mes de septiembre.

Sabemos que si nuestro modelo de negocio lleva ya 17 años funcionando con éxito, se debe a un esfuerzo permanente de análisis y de ajustes que nos han dado flexibilidad y capacidad de respuesta rápida. En este sentido, la adquisición de Finsol también nos ha enriquecido con un nuevo enfoque hacia la evaluación de la eficacia en nuestros procesos.

Durante el año hemos trabajado en el reposicionamiento de Financiera Independencia, buscando aumentar el valor agregado a los productos que ya tenemos, como un factor diferenciador frente a la competencia. Seguimos insistiendo en tener una cultura de servicio al cliente, como parte fundamental de la empresa. No sólo porque el buen servicio genera lealtad, sino porque, desde nuestros orígenes, hemos estado siempre convencidos de que esa es la manera en que debemos actuar.

Este año obtuvimos del Centro Mexicano para la Filantropía, por octava ocasión consecutiva, el distintivo de Empresa Socialmente Responsable, por tener las mejores prácticas de responsabilidad social empresarial.

Estamos en una extraordinaria posición financiera, contamos con lo necesario para continuar con nuestro crecimiento orgánico y con la posibilidad real de hacer inversiones de acuerdo a las oportunidades que se presenten.

El horizonte es prometedor y nos brinda nuevas oportunidades. Tenemos la amplitud de miras, la energía, el talento de nuestra gente y las herramientas necesarias para alcanzarlas.



**José L. Rión Santisteban**  
Presidente del Consejo de Administración



**Noel González Cawley**  
Director General

## El Paisaje Recorrido



En los inicios de la década de los noventa, Financiera Independencia nació como la primera Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL) de México.

En 1993, año de su constitución, era la única institución financiera formal que daba servicio al segmento de bajos ingresos de la población.

Más adelante, en el 2007, nos constituimos como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) y en el mismo año nuestras acciones empezaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores.

Nuestro desempeño, a lo largo de todo este tiempo, nos ha colocado entre las mayores instituciones de microcréditos personales en América Latina.

Hoy sumamos a nuestra trayectoria el camino paralelo de Financiera Finsol y del Instituto Finsol Brasil, que desde este año han pasado a formar parte de nuestra empresa.

Financiera Finsol nació en México en 2003 y se constituyó como SOFOL en el 2005 y en el 2007 se convirtió en SOFOM, al tiempo que inició sus operaciones en Brasil como Instituto Finsol Brasil.

Durante esta trayectoria, Financiera Finsol se especializó, al igual que Financiera Independencia, en ofrecer servicios financieros a personas de bajos ingresos que recibían poca o nula atención de las instituciones financieras tradicionales.

A lo largo de siete años, Financiera Finsol se concentró específicamente en el otorgamiento de créditos grupales, en las zonas rurales y suburbanas de México, con una población menor a 50 mil habitantes.

Su desarrollo y resultados hicieron de Financiera Finsol un complemento perfecto para ayudarnos a cumplir con nuestra misión:

**“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”.**





Los clientes a los que atendemos hoy son personas de entre 18 y 65 años de edad, para los créditos individuales y de 21 a 65 para créditos grupales, con ingresos de uno a diez salarios mínimos. Dedicamos nuestro esfuerzo a hombres y mujeres que trabajan, tanto en el sector económico formal como a quienes ejercen el autoempleo.

Actualmente, gracias a Financiera Finsol, estamos atendiendo, básicamente a través de préstamos grupales, a un gran número de microempresarios, de los cuales un 90% son mujeres, cabeza de familia, dedicadas principalmente a actividades relacionadas con el comercio.

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

En ese terreno seguimos avanzando, con la firmeza de paso que nos ha dado la experiencia y la mirada atenta a lo que tenemos por venir.

# Cobertura



● Ciudades con oficinas de Financiara Independencia



● Ciudades con oficinas de Financiara Finsol

● Ciudades con oficinas de ambas instituciones



352 puntos de servicio en 213 ciudades de México.

Hoy estamos operando en territorio nacional y por primera vez en nuestra historia hemos dado un primer paso hacia el mercado internacional, a través de la adquisición del Instituto Finsol Brasil; que al cierre del año 2009 contaba con 29,145 clientes. Tenemos en total 1,399,978 clientes activos, de los cuales 1,359,061 están en México y 40,917 en Brasil, donde operamos 19 oficinas bajo el nombre de Instituto Finsol.

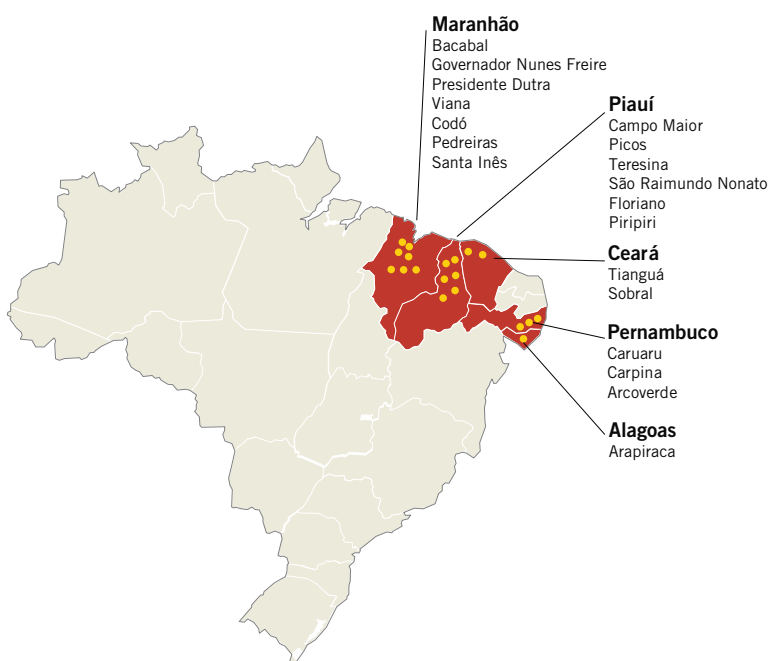
Nuestra cartera de crédito nacional está diversificada geográficamente de tal manera que no hay ninguna entidad federativa que represente más del 11.3% del total.

Los tres estados con una mayor participación en la cartera total de créditos son: Veracruz, Tamaulipas y Jalisco, con un 11.3%, 8.7% y 6.8%, respectivamente.

Dentro de la República Mexicana operamos a través de nuestra propia red de sucursales que favorece un control más estricto y una relación más directa con nuestros clientes.

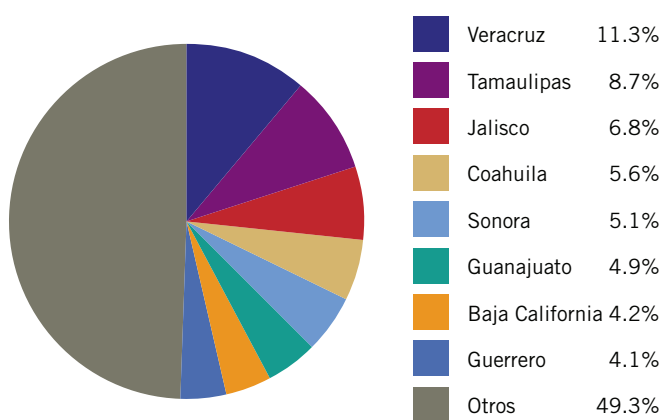
Al cierre del año sumamos 352 oficinas en México, de las cuales 207 son operadas bajo el nombre de Financiara Independencia y 145 bajo el de Financiara Finsol.

19 puntos de servicio en Brasil





# Ventas



## Distribución Geográfica de la Cartera Incluyendo créditos grupales

Día con día, a lo largo de los años, hemos desarrollado un conocimiento del mercado cada vez más extenso. Hoy nos vemos fortalecidos con la valiosa mirada de Financiera Finsol en otros campos. De este modo sumamos un valioso bagaje de conocimiento operativo en áreas diversas, basado en el trabajo cotidiano.

Los asesores de créditos grupales hacen visitas a las comunidades rurales y semirurales, no sólo para promover los productos y conformar los grupos de crédito, sino para dar un seguimiento cercano al desarrollo de los clientes.

Ofrecemos nuestros productos de crédito individual a través de diversos medios:

- **Cambaceo:** Visitas al domicilio de los clientes, ya sea en las ciudades, o en las comunidades rurales y semirurales.

- **Kioscos:** Puestos de atención colocados en empresas y lugares estratégicos.

- **Sucursales:** Atención directa al cliente que acude a nuestras oficinas.

- **Referencias:** Cada nuevo cliente nos recomienda en promedio a 2 ó 3 clientes potenciales.

Estos medios son aplicados por nuestra fuerza de ventas, constituida en su totalidad por 3,333 agentes:

- 1,218 responsables de vender CrediInmediato.

- 746 enfocados al sector dedicado al autoempleo, con la venta de CrediPopular y CrediMamá.

- 380 funcionarios en sucursales responsables de vender y renovar líneas de clientes actuales.

- 135 responsables de vender CrediConstruye.

- 686 asesores de Microcrédito Comunal, Microcrédito Solidario y Microcrédito de Oportunidad, en México, especializados en el seguimiento semanal y asesoría a grupos.

- 168 asesores de crédito en Brasil.

## Créditos Individuales México



Las herramientas que nos apoyan en nuestro recorrido se han ido probando, complementando y perfeccionando conforme avanzamos. Hoy estamos operando con una sólida gama de productos que nos mantienen en este avance continuo, obedeciendo siempre a las necesidades del paisaje nacional.

### CrediInmediato

Línea de crédito revolvente, de entre \$3,000 y \$20,000. Está disponible para trabajadores del mercado formal de empleo. Funciona bajo un esquema de pagos fijos.

Ofrece al cliente la posibilidad de hacer retiros de su saldo disponible, en cualquier momento. Genera una comisión anual y una por cada disposición. Le brinda al trabajador protección contra incapacidad total o permanente, o ante un eventual desempleo. Incluye la liberación del adeudo en caso de fallecimiento y el derecho a contratar, como servicio adicional, el CrediSeguro. Acepta la posibilidad de pagos por adelantado a capital, sin costo.

Hoy este producto revolvente representa el 49.7% de nuestra cartera total.

**CrediInmediato Simple** es un préstamo que se entrega al cliente en una sola exhibición, por medio de un cheque, sin posibilidad de realizar otras disposiciones de efectivo.

El monto, de entre \$3,000 y \$20,000, se puede cubrir quincenal o mensualmente en un plazo de 48 quincenas o 24 meses respectivamente.

En caso de pago puntual, ofrece una bonificación y la devolución de la comisión por apertura. Incluye también la protección en caso de fallecimiento, de desempleo, o de incapacidad total o permanente. Acepta la posibilidad de pagos por adelantado a capital, sin costo.

Esta variante de CrediInmediato representó durante el año el 0.4% de nuestra cartera total.

### CrediPopular

Se trata de un préstamo individual, por medio de una línea de crédito simple. Opera con un monto inicial de \$1,800 a \$4,800 que se cubre en pagos fijos de entre 26 y 40 semanas.

Está específicamente diseñado para el sector de la economía dedicado al autoempleo. Acepta la posibilidad de pagos por adelantado a capital, sin costo, y la devolución de los gastos iniciales al cumplimiento puntual. Los clientes que cubren los tiempos y formas a cabalidad, pueden renovarlo por una cantidad igual o mayor. Al tercer ciclo, su crédito adquiere la categoría de revolvente. Incluye también la protección en caso de fallecimiento, de desempleo, o de incapacidad total o permanente.

Del total de nuestra cartera, CrediPopular alcanza hoy el 22.3%.

En México el 69% de los hogares son compuestos por parejas, parejas con hijos o padres solteros con hijos.

• Fuente INEGI

Contamos con una gama de productos capaz de apoyar a nuestros clientes y a sus familias, a lo largo de toda su vida productiva.

## CrediConstruye

Es un crédito cuyo fin es la reparación o mejora de la vivienda de nuestros clientes. Se otorga por montos de entre \$3,000 y \$20,000 y funciona por medio de la entrega de vales intercambiables por materiales de construcción. Tiene un plazo de 2 años y se liquida en pagos semanales, quincenales o mensuales.

Incluye una comisión por apertura y contempla la liberación del adeudo en caso de fallecimiento del titular, así como protección contra incapacidad total o permanente. Acepta la posibilidad de pagos por adelantado a capital, sin costo.

**CrediConstruye Plus** es un producto complementario, a través del cual el cliente puede optar por recibir el 80% del crédito en vales intercambiables por materiales y,

tras haberlos canjeado, obtener el 20% restante en efectivo.

Al cierre del año CrediConstruye y CrediConstruye Plus representaron el 3.3% en el total de la cartera.

## CrediMamá

Este préstamo individual está exclusivamente dirigido a mujeres que comprueban ser madres de al menos un hijo, menor de 18 años.

Consta de un monto inicial de \$1,800, con pagos fijos pagaderos en un plazo de 26 ó 40 semanas y ofrece la posibilidad de hacer pagos adelantados sin penalización. Al cubrir sus compromisos con puntualidad, las clientas reciben la devolución de los gastos iniciales y pueden optar por hacer una renovación por un monto igual o mayor. CrediMamá comprende también la liberación de adeudo en caso de fallecimiento.

Actualmente constituye el 2.5% de nuestra cartera total.

## Créditos Grupales México

### Microcrédito Comunal

Este producto se otorga a grupos autoseleccionables, de entre 10 y 60 integrantes. Los clientes deben tener una actividad productiva, comercial o de servicios, por cuenta propia e independiente y vivir todos en la misma colonia o comunidad.

Deben ser microempresarios cuyo negocio propio tenga una antigüedad mínima de 6 meses, sin importar que sea fijo, ambulante o de venta por catálogo. Como requisito el grupo debe hacer un ahorro mínimo del 10% del monto del crédito aprobado, para comprobar su capacidad de compromiso.

Este producto se basa en una garantía solidaria (basada en el apoyo mutuo del grupo) y requiere de la constitución de una mesa directiva, no integrada por familiares directos o indirectos.

El Microcrédito Comunal funciona por medio de un esquema de pagos semanales o catorcenales, por un plazo que abarca desde 16 hasta 26 semanas. Los montos difieren según la experiencia del grupo:

- En un primer ciclo se otorgan de \$500 hasta \$6,000 por persona a grupos sin experiencia en microcrédito.

Esta cifra aumenta hasta \$24,000 cuando los clientes ya han tenido experiencia previa en microcrédito.

Este producto representa el 12.6% de la cartera total de la compañía.

### Microcrédito Solidario

Está dirigido a grupos de entre 4 y 6 personas —entre los 21 y los 65 años de edad— propietarios de negocios comerciales, productivos o de servicios, fijos o semifijos, con una antigüedad mínima de un año.

Este microcrédito debe destinarse a la operación, mejora o crecimiento de los negocios; los miembros del grupo deben tener documentos que respalden su actividad y nombrar a un coordinador.

Se basa también en la garantía solidaria de los clientes y no requiere de un ahorro previo. Opera por medio de pagos semanales o catorcenales, por un plazo de entre 12 y 26 semanas.

- Para solicitantes sin experiencia en microcrédito, los préstamos en el primer ciclo parten

Finsol  
cuenta con una cartera  
de 242,202 clientes.

En la República Mexicana existen alrededor  
de 8 millones de micronegocios.  
En ellos trabajan cerca de 12 millones de personas.

• Fuente INEGI



Los clientes de créditos grupales  
tienen una actividad productiva,  
comercial o de servicios.

## Microcrédito de Oportunidad

de los \$7,000 hasta los \$12,000 por persona.

- Para los solicitantes con experiencia previa esta cantidad puede llegar hasta los \$18,000.

Dentro del total de nuestra cartera, Microcrédito Solidario representa el 2.3%.

Se trata de un producto para clientes activos de Microcrédito Comunal o Solidario, con un historial crediticio positivo.

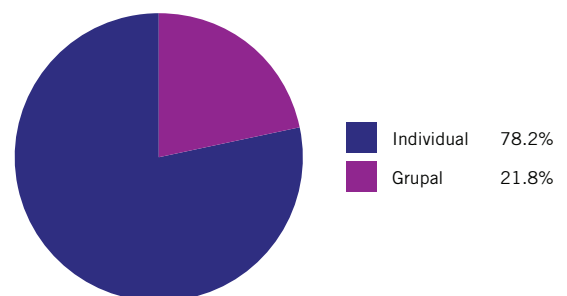
Consiste en un préstamo adicional, para que los clientes cumplidos puedan aprovechar posibles oportunidades de negocio.

Se otorga a partir del 3er ciclo, siempre con el aval del grupo, por un monto no mayor al 30% del microcrédito grupal corriente. Se otorga a un mínimo de 2 miembros del grupo y a un máximo del 50% de sus integrantes.

Debe liquidarse antes o al mismo tiempo del vencimiento del crédito grupal vigente.

Durante este periodo, los Microcréditos Solidario, Comunal y de Oportunidad, registraron un importante aumento en el número de créditos otorgados, no sólo por renovaciones, sino por la colocación entre nuevos clientes.

Los créditos grupales representaron en el año, un 21.8% de nuestra cartera total.



**Distribución de la Cartera**  
Por tipo de crédito

## Créditos Grupales Brasil

Basados en la sólida experiencia de Financiera Finsol, los asesores especializados en microcréditos grupales dan un seguimiento muy cercano al desarrollo de sus clientes.

Hacen visitas a las comunidades rurales y semirurales, no sólo para promover los productos y conformar los grupos de crédito grupal, sino para estar al tanto del progreso de los negocios y el desempeño semanal del crédito.

Cada asesor puede coordinar alrededor de 250 a 300 clientes en grupos; los visita semanalmente y asiste como observador a las sesiones de cobranza, a lo largo de los cuatro o cinco meses que dura el ciclo.

Cabe aclarar que el asesor no está autorizado para recibir pagos a cuenta del crédito: funge como testigo de que el tesorero o presidente del grupo ha recabado las boletas bancarias de pago de cada uno de los integrantes del grupo.

Su labor, además de ser la de un agente de ventas, es, sobretodo la de un cercano asesor que se integra al proceso de crecimiento de los negocios de las personas del grupo.

Al cierre del periodo, nuestros agentes de microcréditos grupales sumaron un total de 242,202 clientes, en 23,009 grupos, lo que significa un 52.5% de crecimiento en el número de personas que atendemos.

Siguiendo por la ruta de Instituto Finsol y con un mismo modelo de trabajo que el de nuestros asesores de microcréditos grupales en México, ofrecemos dos productos en Brasil:

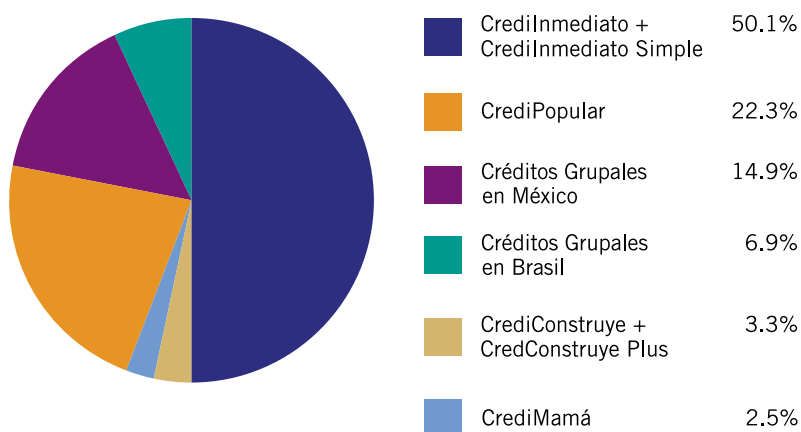
### Crédito Comunal

Es un préstamo grupal, que debe ser destinado como capital de trabajo, activo fijo y mejoras de instalaciones. Se ofrece por un monto de entre R\$300\* (Ps.2,234) y R\$16,000 \*(Ps.123,753), por plazos de hasta 9 semanas para capital de trabajo y hasta 24 semanas para activo fijo y mejoras en instalaciones. Requiere de un aval solidario y un grupo mínimo de 7 personas.

### Crédito Solidario

Creado con el mismo destino que el Crédito Comunal, este producto funciona con montos que van desde los R\$300\* (Ps.2,234), hasta los R\$15,000\* (Ps.111,722). Ofrece los mismos plazos que el Microcrédito Comunal. Tiene como requisito contar con un aval solidario y puede ser otorgado a un grupo de entre 3 y 6 personas.

Al cierre del periodo, estos dos tipos de microcrédito que operan en Brasil, representan un total de 6.9% de nuestra cartera total.



**Distribución de Cartera**  
Por producto

\* 1.6662 Real = 1 US.  
1 US = Ps.12.3788  
(al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2010.)

## Nuevas Promociones

Este año, con base en estudios etnográficos y de mercadotecnia, se hicieron precisiones en el tipo de productos que debemos lanzar al mercado, así como en la manera recomendable de darlos a conocer.

Gracias a ello descubrimos que un buen porcentaje de los créditos otorgados se destinan a la salud y la educación. En respuesta diseñamos una promoción llamada “Su salud va por nosotros”, con el objetivo principal de atraer nuevos clientes.

Se trató de un programa temporal para nuestros clientes de créditos individuales, que se aplicó de junio a agosto. Se ofrecieron servicios de asistencia médica con traslado en ambulancia y apoyo telefónico, ambos gratuitos; además de descuentos en farmacias y hospitales.

Este programa es similar a nuestro seguro de asistencia médica tradicional (CrediSeguro), pero con un carácter promocional.

“Su salud va por nosotros” se presentó al público por primera ocasión a través de programas de televisión de alcance masivo. Durante la vigencia de la promoción, el promedio de solicitudes de crédito diarias aumentó de 4,500 a casi 7,000. También se obtuvo una recordación de marca significativa.

También con carácter promocional, diseñamos un Microseguro de Asistencia Médica para todos los clientes que contrataron o renovaron cualquiera de nuestros créditos grupales. Los beneficios de este Microseguro sin costo fueron, un seguro de vida por \$20,000, servicios de asistencia médica y funeraria; además de acceso a una red de descuentos en servicios médicos.

Además de estas campañas, durante el año aplicamos otras dos promociones para nuestros clientes de microcréditos grupales. Una en la que ofrecimos igualar o superar las líneas de crédito que pudieran tener con otras microfinancieras; y otra, en la que incitamos a nuestros clientes a recomendar entre sus amigos y familiares microempresarios, la creación de otros grupos productivos impulsados por nuestros créditos.



# Servicios



Con el afán de ofrecer a nuestros clientes un mayor valor agregado, seguimos perfeccionando ante ellos una serie de servicios complementarios:

## Dinero sin Fronteras

Es el servicio de remesas que ofrecemos a nuestros clientes de créditos individuales en todas las sucursales del país. Gracias a él, en caso de tener algún familiar trabajando en los Estados Unidos, pueden recibir depósitos originados allá y retirar el dinero inmediatamente con toda seguridad.

## Cajeros Automáticos

En nuestra red de 106 unidades en el país, facilitamos a nuestros clientes de créditos individuales la posibilidad de hacer pagos o retiros fuera del horario de oficina, consultar saldos y movimientos, recargar tiempo aire para sus celulares, o pagar su recibo telefónico.

## CrediSeguro

Disponible para nuestros clientes de CrediInmediato en toda la República, este microseguro de vida, de invalidez total o permanente y de asistencia médica, incluye traslado en caso de urgencia, orientación médica telefónica y precios preferenciales en consultas, medicamentos y algunos servicios de laboratorio.

Tiene una vigencia anual, con renovación automática y no impone un límite de eventos.

## Pago de Teléfono

Nuestros clientes de créditos individuales pueden pagar su recibo telefónico en todas nuestras sucursales; quienes adquieren CrediInmediato pueden domiciliar el pago de este servicio a su línea de crédito.

## Recarga de Tiempo Aire

A la totalidad de nuestros clientes de créditos individuales les damos la posibilidad de comprar tiempo aire para sus teléfonos celulares, en las cajas de todas nuestras sucursales del país.

## Microseguro de Vida

Es un seguro de vida de bajo costo (menos de \$1.00 diario), para nuestros clientes de Microcrédito Comunal o Solidario.

Ofrece una suma asegurada por muerte natural de \$50,000. En caso de muerte accidental, esta cantidad asciende a \$100,000.

Adicionalmente, cuenta con servicios de asistencia funeraria hasta por \$25,000. Este microseguro permite asignar hasta 4 beneficiarios.



# Comportamiento de la Cartera de Productos

En México existen casi 25 millones de hogares

Nuestros 2,785 representantes están en todo el país, visitando a la gente de casa en casa.

• Fuente INEGI



El crecimiento de nuestra cartera total de crédito fue del 20%. Este aumento tiene su razón principal en la colocación de los créditos grupales incorporados este año. El incremento registrado en la base de clientes fue del 13.3%, en comparación con el año anterior.

Los créditos individuales de autoempleo tuvieron una caída de 5.6%, debido principalmente a la disminución del 40.2% en CrediConstruye.

La cartera de crédito de CrediPopular se mantuvo casi sin cambio, creciendo 0.4%, mientras que CrediMamá aumentó en 22.3%.

La cartera de créditos individuales del sector formal, CrediInmediato, disminuyó 6.5% debido a un entorno económico adverso y a los ajustes en nuestros estándares de calificación crediticia.

Conscientes de la importancia de incrementar la colocación de nuevos créditos y retener al mismo

tiempo a nuestros actuales clientes; a finales del año aplicamos una estrategia distinta a todos nuestros créditos individuales, excepto a CrediInmediato, y a las renovaciones de los créditos vigentes modificando nuestra tasa global.

Al modificar el monto de pago de la tasa global mensual de los créditos contratados, ofrecemos a nuestros clientes mejores condiciones de pago.

## Cobranza

El concepto de amplitud se refiere también a la capacidad de comprensión, a la extensión que resulta de involucrar la experiencia pasada en la percepción del horizonte que se observa en el momento.



En ese sentido, en el 2010 Financiera Independencia ha adquirido una amplitud de miras aún mayor, en lo referente a la administración de riesgos y la optimización de la calidad de la cartera de clientes.

Hemos aprovechado nuestra experiencia y nuestro valioso acervo de información estadística del pasado, para determinar con gran precisión las políticas de otorgamiento de crédito que redundan en una cartera más depurada y sana, sin dificultar el proceso de originación.

El análisis de los datos de los años 2008 y 2009 mostraron un deterioro en la calidad de la cartera, debido en gran parte a un entorno económico adverso. Esta situación nos llevó a emprender acciones hacia

una mayor selectividad en el otorgamiento de créditos durante 2010.

Ajustamos nuestros rangos en la calificación crediticia (*Credit Scoring*), elevando los estándares de nuestra base estadística para hacerla semejante a la del 2008. Esto trajo como consecuencia el aumento en el número de rechazos y con ello, el saneamiento de la cartera.

Establecimos en consecuencia cuatro grupos de sucursales en el país, diferenciándolas por la calidad de la cartera, por su calificación crediticia de originación y por parámetros o comportamientos de cobranza.

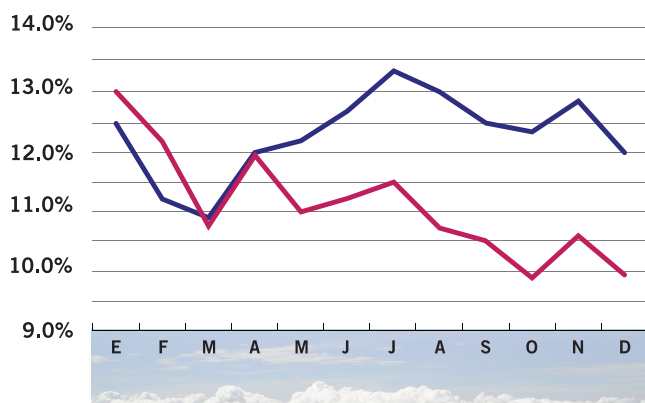
En cada grupo de sucursales identificamos adicionalmente cuatro grupos de corte, entre los que puede

llegar a haber parámetros de otorgamiento aún menos restringidos que en años anteriores, o restricciones más estrictas que en el pasado.

Tenemos cuatro modelos de corte en cada uno de los cuatro grupos de sucursales: dos para el asalariado formal y dos para el de autoempleo.

Los grupos no obedecen a cuestiones regionales, cada uno está integrado por sucursales de distintas partes del país y es todo un mosaico representativo de todas las regiones.

Esta segmentación en grupos nos ha permitido ofrecer una calificación crediticia más certera y tomar decisiones más puntuales con base en la tecnología y la estadística.



Comparativo de  
**Índice de Cartera Vencida**  
2009 —  
2010 —



Hoy hemos aumentado nuestra precisión y nuestra eficiencia. El comportamiento de la recuperación de los créditos se acerca ahora al que teníamos en años pasados, antes de que se presentara el deterioro de la cartera.

Otra decisión importante fue la de buscar una mayor eficiencia operativa, a través de la reducción de la plantilla dedicada a las acciones de cobranza. Durante este año se introdujo la colaboración con despachos de cobranza externos, para las acciones de cobranza extrajudicial.

## Una nueva visión y mayor flexibilidad

Otro de los aprendizajes importantes ha sido que debemos tener una

nueva y distinta panorámica. Antes, al ser casi los únicos en el mercado, estábamos enfocados a la colocación eficiente de los créditos.

Hoy:

- Nos enfocamos hacia la obtención de la información más precisa.

- Desarrollamos una mejor estructura de verificación.

- Hemos ampliado las zonas autorizadas para el otorgamiento de crédito.

- Hemos comenzado a cubrir la totalidad de los prospectos de algunas de las plazas. Por lo que estamos en el proceso de revisión integral de códigos de rechazo y verificación que nos permitirá integrar alrededor de

medio millón de nuevos prospectos.

- Abrimos nuevas opciones de pago a nuestros clientes (tiendas de conveniencia, bancos y domiciliación a tarjetas de crédito o débito).

- Se han tomado también las medidas que han hecho posible la recepción de pagos de clientes de microcréditos grupales, en ventanillas de Financiera Independencia.

Dar más opciones de pago facilita al cliente el cumplimiento de sus compromisos y se refleja en la mejoría de los indicadores de cobranza.

Además, al representar un ahorro en tiempo y costo de transporte, el cliente recibe un mejor servicio, que genera fidelidad hacia la marca.

Esto es altamente valorado por los clientes y estamos en posibilidad de aceptar otras opciones de este tipo en el futuro.

- Vamos hacia un sistema de calificación dinámica que evalúa el comportamiento del cliente durante los últimos siete pagos.

## El año de la empatía

Como parte de un cambio hacia una cultura organizacional más orientada al cliente, implementamos la iniciativa “Año de la Empatía”, para cambiar la mentalidad de nuestros agentes hacia la cobranza positiva, el respeto, la dignificación del cliente, y la búsqueda conjunta de soluciones.

Se trata de transmitir a nuestros clientes que entendemos su situación cuando se atrasan en los pagos y que a pesar de estar en situación de mora, los seguimos con-

siderando como nuestros clientes. La estadística nos ha demostrado que la flexibilidad en el estilo y forma de cobranza da mejores resultados.

## Modelo de Comportamiento

Nuestras políticas y acciones de cobranza, además de ser ahora más precisas, se modifican quincenalmente, en función del comportamiento de cada cuenta. A partir del modelo de comportamiento crediticio del cliente, que desarrollamos en 2009, se decide el tipo de tratamiento más pertinente: mensajes SMS al celular, llamadas telefónicas, o visitas presenciales.

## Planes de reacción

Aunque la cartera está distribuida de tal forma que no hay una región que represente más del 11.3%, para prevenir contingencias

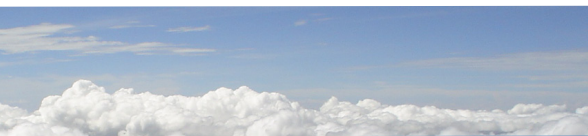
regionales —como las derivadas de desastres naturales— hemos establecido un protocolo de reacción para enfrentar eventos como los desencadenados durante el año por las lluvias en el Golfo de México.

Según la gravedad del evento se emprenden distintas medidas orientadas a la recuperación del crédito, siempre con una actitud de comprensión y empatía.

## Esquema de cobranza en créditos grupales

Hemos comprobado que el esquema de cobranza tradicional para los créditos grupales implementado por Finsol, basado en la autogestión o autorregulación, es muy sano.

Por lo regular, los promotores de los créditos grupales resuelven bien los problemas de atraso de los



Hoy atendemos a  
1,399,978 personas:  
el 4.7% de nuestro  
mercado potencial.

El mercado potencial en el país es de 30 millones de personas.  
El 75% de ellos no tiene acceso al sistema bancario formal.

• Fuente INEGI

grupos, en casos de dos, tres o hasta cuatro pagos semanales fallidos. Por eso, se ha requerido de una mínima intervención en su sistema de originación y cobranza.

## Venta de cartera

Este periodo fue muy importante para la consolidación y el perfeccionamiento de nuestra estrategia de venta de cartera, que cumplió 9 años ininterrumpidos de operación.

La experiencia acumulada a lo largo de este tiempo nos ha permitido diseñar nuevas estrategias y mejorar nuestros resultados.

Después de una tendencia descendente en el precio de venta, en los últimos dos años logramos estabilizarlo en \$0.12 por peso de capital.

Con esto, nuestra estrategia se coloca como una de las más sólidas

en el mercado, con precios superiores a los de instituciones financieras similares.

Gracias a este precio hemos podido incrementar el capital promedio vendido, a 36.5 millones de pesos mensuales, lo que representa un 35% más de lo alcanzado en el 2009.

Es importante mencionar también que el número de contratos vendidos alcanzó los 101,249, lo que significa un incremento del 33.5% respecto de los colocados en el periodo anterior. De igual manera, el monto de inversión captado por esta estrategia ha sido de un 31% más alto que el del 2009.

Este crecimiento también se ve reflejado en el incremento del 41% en nuestra base de compradores. Esta base suma hoy 2,064 compradores, de los cuales 775 son considerados como activos, al haber invertido durante este año en nuestra cartera.



## Infraestructura y Sistemas

Las funciones operativas de Financiera Independencia son como la atmósfera que clarifica nuestro horizonte en el día con día.



Nuestros dos Centros Operativos, ubicados en México, en las ciudades de León y de Aguascalientes, juegan un papel crucial en el panorama global de la empresa, porque albergan funciones indispensables: el Centro Nacional de Captura, el Sistema Integral de Análisis del Crédito, la verificación telefónica, la dictaminación y localización de datos, el *Command Center*, la cobranza telefónica y el trabajo de los ejecutivos virtuales, la Mesa de Ayuda o soporte técnico, el telemarketing y la aplicación de pagos (cargo a tarjetas de crédito o débito).

En el Centro Operativo de León se originan mensualmente un promedio de 1,543,672 llamadas, tiene en uso 312 de un total de 502 estaciones de trabajo. En el Centro Operativo de Aguascalientes, funcionan 172 esta-

ciones, de una capacidad total de 256, con posibilidad de crecer hasta 588 estaciones. Este último genera 1,590,533 llamadas mensuales, en promedio.

En el 2010, se alcanzaron 37,610,461 llamadas desde ambos centros, lo cual representa un aumento de 59.2% respecto de las 23,625,202 que se registraron en el 2009.

Hoy estamos utilizando el 63.9% de la capacidad total instalada de ambos centros. El 36% restante nos servirá como sustento en las etapas futuras de Financiera Independencia, para poder seguir dando a nuestros clientes un servicio con la misma eficiencia y calidad.

Durante el primer semestre del año, se trabajó intensamente en la integración operativa de Financiera

Finsol, poniendo énfasis en estudiar sus sistemas y operaciones, en encontrar las posibles sinergias y economías de escala, las oportunidades de eficiencia y reducción de costos.


Se hizo una evaluación tecnológica de Financiera Finsol para aprovechar ventajas de Financiera Independencia y transmitir las a esta empresa, y viceversa.

Actualmente Financiera Finsol está totalmente fusionada e integrada con Financiera Independencia en las áreas de soporte, lo cual ha significado un aporte tecnológico y operativo primordial.

A lo largo de los siguientes meses nos encargaremos de concluir la integración de la parte operativa de sucursales.

Existen más de 19,000 tiendas de autoservicio y departamentales en México.

• Fuente ANTAD



Nuestros clientes pueden realizar el pago de su crédito en tiendas de conveniencia.

Se estableció un Centro Nacional de Seguridad y Monitoreo en las Oficinas Corporativas de la Ciudad de México, desde donde se mantiene una supervisión de nuestras sucursales, las 24 horas de los 365 días del año, con la infraestructura y los sistemas adecuados.

Asimismo, se monitorean las condiciones naturales que pudieran afectar la operación: inundaciones, temblores, huracanes; de tal forma que las sucursales reciben una alerta oportuna que deriva en acciones preventivas, orientadas por nuestro protocolo, según cada caso.

Se consolidó el funcionamiento del *Business Continuity Plan* y el *Disaster Recovery Plan*, cuyo objetivo es mantener la operación ante cualquier contingencia de los equipos (natural, técnica o por vandalismo), en las Ofi-

cinas Corporativas y los Centros Operativos de León y Aguascalientes.

Para posibilitar esto, existe un respaldo de información entre los tres centros de cómputo fundamentales para la operatividad del negocio. Hoy podemos, ante una contingencia, recuperar la operatividad en sólo 48 horas. Esto no sólo nos permite tener una operación más eficiente de nuestros procesos, sino también la seguridad de la sensible información que manejamos.

Durante este año, se implementó en 42 sucursales el Programa Interno de Protección Civil, necesario para estar preparados ante cualquier eventualidad.

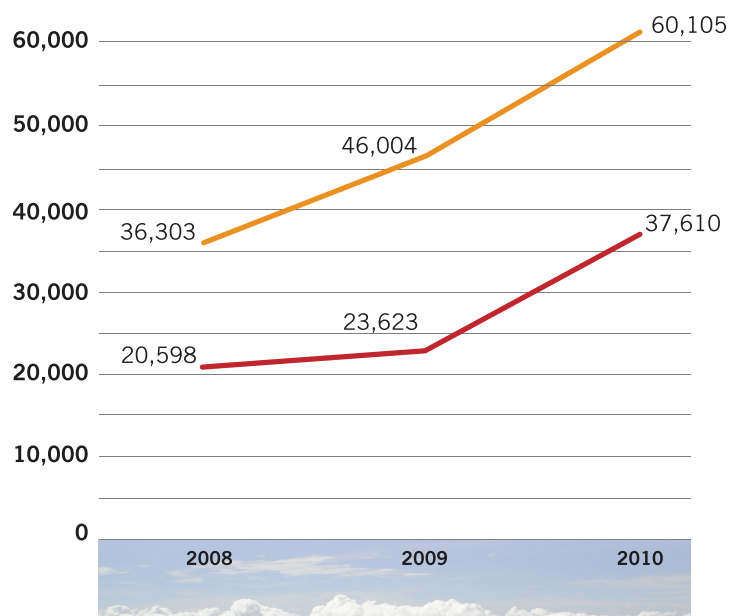
Se establecieron una serie de medidas de seguridad para salvaguardar

de manera óptima el mobiliario, los insumos y el equipo ante cualquier emergencia, pero, sobre todo en la salvaguarda de lo más valioso: nuestro equipo de colaboradores.

Hemos hecho modificaciones a los sistemas que nos han llevado a reducir el tiempo para la inclusión y lanzamiento de nuevos productos (“time to market”), en cualquier parte de la República, a la tercera parte de lo que tomaba anteriormente,

Por último, nos satisface decir que, con base en la sólida infraestructura tecnológica que Financiera Independencia ha desarrollado a lo largo de estos 17 años, hemos hecho las preparaciones necesarias para que nuestra plataforma pueda soportar a Finsol y a todas las operaciones adicionales necesarias, o aprovechar otras oportunidades que las circunstancias nos ofrezcan en el futuro.

Estamos preparados para enfrentar un panorama mucho más amplio.



### Telefonía de Centros Operativos

Cifras en Miles

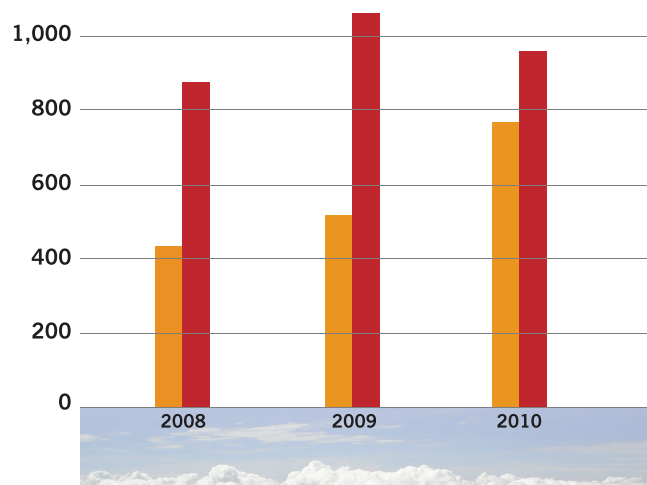
- Minutos
- Número de Llamadas

En el año se otorgaron 163,234 créditos de Credilnmediato, a trabajadores que diario realizan sus labores en la industria, comercio o servicios.

En México existen 13.9 millones de trabajadores en el sector formal de la economía.

• Fuente INEGI





**Personal en Centros Operativos**

- Estaciones
- Personal



## Recursos Humanos

Para apreciar el alcance potencial de una empresa, hay que enfocarse también en su gente. La práctica de todos estos años nos lo ha demostrado.



Durante este periodo hemos trabajado mucho en la incorporación del equipo humano de Financiera Finsol.

Con la adquisición de Financiera Finsol, nuestro equipo de colaboradores se vio enriquecido con 1,497 personas adicionales. A pesar de un decremento del 14.3% en la plantilla de Financiera Independencia. El número total de personas que trabajan hoy en la empresa asciende a 9,763.

En cuanto a las sucursales, los cambios que se han hecho hasta ahora se concentran en evitar la duplicidad de funciones, mediante la fusión de ciertas áreas. Se decidió manejar separadamente lo relativo a la capacitación y el reclutamiento de la fuerza de ventas dedicada a créditos individuales y grupales, debido a que tanto los productos como su manejo y procesos son muy distintos.

Se han implementado programas de capacitación para todos los puestos de Financiera Finsol, en un proceso que ha resultado de gran riqueza y de mutuo aprendizaje.

Realizamos un diagnóstico sobre la rotación del personal de ventas y cobranza. Gracias a esto descubrimos áreas de oportunidad en la gestión del talento entre nuestro equipo de promoción de créditos individuales.

La respuesta fue la aplicación del Programa de Ventas Profesionales "V-PRO", del cual surgió el Modelo de Ventas Financiera Independencia, una metodología propia de administración de ventas, que responde específicamente a las características de nuestros productos y clientes actuales, y que tiene como objetivo maximizar todos los aspectos de su comercialización.

En consecuencia, se llevaron a cabo las acciones de capacitación pertinentes entre el equipo gerencial y se establecieron las metas que debían cumplir para alcanzar un nuevo grado de certificación como Gerentes de Financiera Independencia. En total se capacitó a 130 personas, durante un total de 6,230 horas.

La capacitación también ha sido enfocada hacia el servicio al cliente, como factor indiscutible en la generación de lealtad hacia nuestra marca.

Otro terreno en el que hemos invertido nuestros esfuerzos es el de la imagen laboral externa de la empresa. Con el objetivo de dar a conocer a Financiera Independencia como una empresa grande, contemporánea y a la vanguardia, hemos desarrollado acciones de proyección en las

instituciones de educación superior, de tal forma que se facilite el reclutamiento del mejor talento del país para ocupar puestos estratégicos en las Oficinas Corporativas.

Hoy somos, más eficientes y más selectivos en la integración del personal que trabaja con nosotros. Este año se impulsó la incorporación de personas con discapacidad a nuestro equipo de colaboradores.

En el ámbito de la Responsabilidad Social, hemos seguido impulsando nuestros programas y este año recibimos, por octava ocasión consecutiva, el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable, que otorga el Centro Mexicano para la Filantropía.

Nuestros programas se enfocan hacia los cuatro puntos que este reconocido organismo evalúa:

- Ética empresarial
- Vinculación con la comunidad

- Calidad de vida en la empresa
- Protección al medio ambiente

Nuestro programa TUCÁN (Tu Café Ayuda a la Niñez), ha cumplido ya doce años de existencia. Este año, por medio de las donaciones y el esfuerzo de nuestros colaboradores se reunieron \$1'914,767.57, cantidad que nuestra empresa duplicó, además de donar las comisiones de las máquinas expendedoras de los centros de trabajo, para alcanzar un total de 3'892,225.02 pesos. Esta cantidad representa un crecimiento del 7.32% respecto a lo recaudado el año pasado.

Esta cantidad fue destinada a 147 instituciones, para ayudar de diversas maneras a niños que viven en situaciones de abandono, desigualdad o pobreza, de todas las entidades del país en las que tenemos presencia.

En cuanto a las actividades que buscan el mejoramiento del medio ambiente, este año sumamos, en nues-

tras campañas de Ecovivencia, un total de 7,717 participantes. Sembramos 738 árboles y limpiamos más de 95 mil metros cuadrados de playas y áreas verdes, aparte de otros logros igualmente importantes.

Por lo que respecta a las acciones de salud, realizamos, como ya es habitual durante agosto, el Mes de la Salud. Esta vez se llevaron a cabo 31,038 acciones destinadas al cuidado de la salud, que comprenden chequeos médicos, revisión de peso, medición de colesterol y control de nivel de glucosa, además de la aplicación de vacunas, diagnósticos visuales y revisiones dentales.

Nos enorgullece, como todos los años, el entusiasmo y el compromiso de nuestra gente por lo que estamos obligados a seguir trabajando para llegar juntos mucho más lejos.



## Administración

Una de nuestras fortalezas a lo largo de la historia de Financiera Independencia, ha sido ver más allá de un horizonte inmediato. Sabemos que adoptar una visión panorámica más amplia resulta en una orientación certera y una mejor capacidad de reacción.



Este periodo ha sido indispensable para afianzar nuestra solidez entre los líderes del mercado.

La observación del entorno y de los retos nacionales e internacionales, nos llevaron a tomar acciones para ser más eficientes.

Hemos aprovechado la situación para afinar la empresa, la hemos expandido, y nos hemos repositionado con miras al futuro, ampliando nuestro mercado hacia los créditos grupales, un terreno que seguramente aportará a nuestro crecimiento futuro.

Hay que mencionar que durante el trayecto de Financiera Independencia hemos visto cambios importantes en el entorno.

Cuando iniciamos nuestra operación hace 17 años, éramos el único oferente de crédito en el sector económico de bajos recursos en México.

En ese sentido, también nuestros productos eran únicos.

Hoy, ante la multiplicidad de la oferta en el mercado, nuestro nivel de diferenciación se ha reducido de manera notable. Es por ello que nos hemos concentrado en buscar ventajas competitivas, aporte de un indudable valor agregado que nos separe significativamente de la competencia.

Esta misma circunstancia nos ha llevado a hacer un análisis profundo de nuestro esquema de negocio, desde la venta, la originación del crédito y el proceso de su otorgamiento, hasta la cobranza.

La adquisición de Finsol ha aportado, en este sentido, un punto de vista valioso y diferente. Hemos estudiado de manera detenida su modelo y encontrado factores de los que vale la pena aprender y que podemos incorporar al esquema de

créditos individuales, en aras de mejorar su flexibilidad.

Ante los nuevos panoramas que vemos abrirse hacia el futuro, estamos revisando los procesos y las reglas que nosotros mismos diseñamos y que nos han mantenido en crecimiento a lo largo del tiempo.

### Crecimiento de cartera

Nuestra cartera total de crédito hoy asciende a \$5,773 millones contra \$4,812.3 millones que registramos el año pasado. Esto significa un aumento del 20.0%, que obedece al crecimiento de 13.3% en la base de clientes que reportaron las ventas de los créditos grupales incorporados por Financiera Finsol.

La cartera que hoy suman nuestros microcréditos grupales es de \$1,259.7 millones, que significa un

La población económicamente activa del país está integrada por 47.1 millones de personas. En el 2020 será de 55.2 millones.

• Fuente INEGI y CONAPO

Buscamos oportunidades para expandir nuestro mercado en el país y al mismo tiempo consolidar nuestra empresa, poniendo la mira en el futuro.

aumento del 55.6% en comparación con el año anterior a su incorporación a Financiera Independencia.

Por lo que respecta al Instituto Finsol Brasil, su cartera suma actualmente \$399.7 millones, de los cuales el 97% corresponde a Microcrédito Solidario y el 3% al Microcrédito Comunal.

Estos \$399.7 millones significan un crecimiento del 87.7% en comparación con el año pasado y 52.3% en relación al 2008.

## Cartera de clientes

Hoy tenemos un total de 1,399,978 clientes, el 13.3% más de lo que teníamos en el periodo anterior.

Al cierre del año los créditos grupales sumaron un total de 242,202 clientes en 23,009 grupos.

## Cartera vencida

La cartera vencida total ha decrecido en 2.1 puntos porcentuales, debido a la restricción en el otorgamiento de los créditos, por la elevación de los estándares del *Credit Score* y a la integración de los créditos grupales.

Las nuevas políticas de administración de riesgo están resultando como lo planeamos. Estamos cumpliendo nuestro objetivo de orientar el negocio con miras al futuro.

## Índices de rentabilidad

Los datos sobre la rentabilidad de Financiera Independencia muestran una clara superioridad respecto de la competencia.

En su Boletín Estadístico de Banca Múltiple correspondiente a septiembre, la Comisión Nacional Banca-

ria y de Valores indica que el sistema bancario reportó un retorno sobre capital de 13.25% y un retorno sobre activos de 1.42%.

Al cierre de 2010, Financiera Independencia reportó un retorno sobre capital de 18.8% y un retorno sobre activos de 6.2%.

La exitosa colocación del bono es un avance en la diversificación de nuestras fuentes de fondeo y un nuevo acceso a financiamiento a través de los mercados internacionales.

## Colocación de bonos

En el mes de marzo anunciamos la exitosa colocación de US\$200 millones de bonos en el mercado internacional, emitidos bajo la regla 144A / Reg S., con un plazo de cinco años y una tasa de interés anual del 10%, que obtuvieron calificaciones crediticias BB- por parte de Standard and Poor's y Fitch Ratings.

Esta operación nos permite extender los plazos de la deuda y nos lleva en el mediano plazo hacia la diversificación de las fuentes de financiamiento, para que ninguna de ellas represente más del 25% de los pasivos con costo de la compañía.

Esta exitosa transacción no sólo significa la extensión de nuestros horizontes y la apertura de nuevas posibilidades de inversión estratégica; representa también la primera emisión de deuda de cualquier institución de microfinanzas en América Latina, en los mercados internacionales.

## Eton Park

En la Asamblea Anual Ordinaria del 27 de abril se resolvió la autorización de un nuevo incremento de capital. Consecuentemente, en mayo concluimos con el proceso de derecho de suscripción preferente por 55 millones de acciones.

Un total de 884,712 de ellas fueron suscritas a un precio de Ps.13.50 por acción. Las 54,115,288 acciones restantes fueron puestas a disposición del Consejo de Administración, quien resolvió que de estas acciones no suscritas, un total de 45 millones se mantuvieran en la tesorería de la Sociedad, para que Eton Park, el reconocido fondo de inversión estadounidense, ejerza, en su caso, su suscripción.

De acuerdo a lo anunciado el 18 de diciembre de 2009, como parte de la inversión de Eton Park en Financiera Independencia, se les otorgó el derecho a suscribir 45 millones de acciones: 20 millones de ellas a un precio de Ps.13.50 por acción y 25 millones a Ps. 14.00 por acción.

En el caso de que Eton Park resolviera ejercer la totalidad de sus derechos, Financiera Independencia recibiría Ps. 620 millones de capital adicional y la tenencia accionaria del fondo estadounidense aumentaría del 9.3% —porcentaje que se había pactado en 2009— a aproximadamente 14.7%. El Consejo de Administración también resolvió que el resto de las acciones no suscritas, es decir, 9,115,288 acciones, fueran canceladas.

Como resultado del proceso de aumento de capital quedaron un total de 715,884,712 acciones en circulación.

## Apoyo Económico Familiar y Apoyo Financiero Inc.

Antes del cierre del año, nuestro Consejo de Administración aprobó dos transacciones de vital importancia para la empresa: en primer término, la adquisición del total de las acciones de Apoyo Económico Familiar, otra sólida institución de microcréditos en México, especializada en pequeños negocios de apoyo a la economía familiar.

El 22 de diciembre anunciamos públicamente la firma del respectivo contrato de compraventa. Esta compañía cuenta con 96 sucursales: 27 en el Distrito Federal, 35 en el estado de México y 34 más, en 10 entidades federativas enfocadas al sur de la República. Lo cual fortalece nuestra presencia y nos da entrada a zonas urbanas de gran tamaño con metodologías probadas, como es la Ciudad de México, un mercado al que no habíamos incursionado hasta ahora. Apoyo Económico Familiar tiene una cartera de 786 millones de pesos.

En la misma fecha, alcanzamos un acuerdo con Apoyo Financiero Inc., compañía de microfinanzas dedicada a la comunidad hispana, que vive en los Estados Unidos, específicamente en San Francisco, CA, para adquirir una participación accionaria de control del 77% de la empresa. Apoyo Financiero Inc. tiene actualmente una cartera de 3 millones de dólares. Su incorporación significa para Financiera Independencia una ruta más en nuestra incursión al mercado internacional.

Estas transacciones significarán un aumento aproximado del 15% en nuestra cartera de crédito y del 8% en nuestra base de clientes.



## Amplitud de Horizontes

Observando nuestra perspectiva siempre de manera abierta, hemos visto que el mercado en el que nos movemos desde hace 17 años ha cambiado, principalmente por la participación de muchas empresas oferentes de crédito a las clases trabajadoras y por las variaciones en el ambiente económico nacional. Esto nos ha llevado a nuevos panoramas, hacia un análisis interior de la empresa y a hacer los cambios necesarios para orientarnos mejor en este entorno, con nuevas reglas en la competencia.

Hemos recurrido de nuevo a la profunda visión sobre el consumidor que la experiencia nos ha dado. Con base en ella hemos capacitado a la fuerza de ventas, buscado el desarrollo de nuevos productos y la adición de valor agregado a los que tradicionalmente manejamos. Modificamos nuestros estándares para el otorgamiento de crédito y depuramos nuestras políticas de cobranza. Hoy estamos ya en el mercado del crédito grupal.

Financiera Independencia está en una extraordinaria y sólida posición financiera y de fondeo, gracias a los logros del año. Contamos con lo necesario para continuar con nuestro crecimiento orgánico y con la posibilidad de hacer inversiones estratégicas. Estamos preparados, técnica y financieramente, para aprovechar las oportunidades de crecimiento que el futuro nos presente.







Nuestra visión comprende una gran amplitud de horizontes que nos brindan nuevas oportunidades, y es evidente nuestra posibilidad de alcanzarlas.





Comentarios y Análisis de la Administración  
sobre los Resultados de Operación y la  
Situación Financiera de la Compañía

Ejercicio  
**2010**



El siguiente análisis debe ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2010 y 2009 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.

## Resultados Consolidados del 2010

### Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2010 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios aumentó en un 24.0% llegando a Ps.2,119.6 millones, comparado con Ps.1,709.1 millones reportados en el 2009. El incremento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se explica a continuación:

#### Ingresos por Intereses

Durante el 2010 los ingresos por intereses mostraron un crecimiento del 15.6%, alcanzando los Ps.3,595.7 millones. Esto se debió principalmente a un incremento de Ps.441.0 millones, o 14.2% en los intereses devengados sobre la cartera de crédito como consecuencia de un incremento del 13.3% en el número de clientes y del 20.0% en la cartera total.

En el 2010 la tasa activa<sup>1</sup> aumentó del 67.0% reportada en el 2009 al 67.9%, al incrementarse la participación de créditos al sector de autoempleo, los cuales devengan una mayor tasa de interés. Además, las bonificaciones otorgadas disminuyeron de Ps.386.6 millones (12.4% de los ingresos por intereses al 31 de diciembre de 2009) a Ps.355.3 millones (9.9% de los ingresos por intereses al 31 de diciembre de 2010).

Tabla 1: Margen Financiero\*

	2010	2009	% Variación
Ingresos por Intereses	\$ 3,595.7	\$ 3,110.6	15.6%
Intereses por Créditos	3,539.8	3,098.8	14.2%
Intereses por Inversiones	55.8	11.7	376.1%
Gastos por Intereses	504.6	327.3	54.2%
<b>Margen Financiero</b>	<b>3,091.1</b>	<b>2,783.2</b>	<b>11.1%</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	971.5	1,074.2	-9.6%
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>\$ 2,119.6</b>	<b>\$ 1,709.1</b>	<b>24.0%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

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

	2010	2009	% Variación
Cartera de Crédito (millones de Ps.)	\$ 5,773.0	\$ 4,812.3	20.0%
Número de Clientes	1,399,978	1,236,092	13.3%
Saldo Promedio (Ps.)	\$ 4,123.7	\$ 3,893.2	5.9%

Durante los últimos doce meses el total de la cartera de crédito del sector informal disminuyó un 5.6%, bajando en 7.6 puntos porcentuales su participación en la cartera total. Al cierre del 2010 esta cartera representó el 28.1% del total de la cartera de crédito, comparado con el 35.7% del 2009. Este comportamiento se debió principalmente al desempeño de CrediConstruye, producto que reportó una disminución de 40.2% en su cartera. CrediPopular mantuvo un nivel similar de cartera respecto a 2009, creciendo un 0.4%. La participación de los créditos individuales al sector informal dentro de la cartera total también refleja una disminución como resultado de la integración de Finsol.

Al cierre del 2010 la cartera de crédito del producto CrediInmediato representó el 50.1% de la cartera total, comparado con el 64.3% del 2009. En el 2010, el número de clientes de CrediInmediato disminuyó en 3.8% comparado con el mismo período del año anterior, llegando a un total de 721,628 mientras que la cartera de crédito de este producto disminuyó un 6.5% llegando a Ps.2,893.2 millones.

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

**Tabla 3: Número de Clientes por Tipo de Producto**

	2010	% de Total	2009	% de Total	% Variación
<b>Créditos al Sector Formal</b>	<b>721,628</b>	<b>51.5%</b>	<b>750,374</b>	<b>60.7%</b>	<b>-3.8%</b>
- CrediInmediato	721,628	51.5%	750,374	60.7%	-3.8%
<b>Créditos al Sector Informal</b>	<b>436,148</b>	<b>31.2%</b>	<b>485,718</b>	<b>39.2%</b>	<b>-10.2%</b>
- CrediPopular	334,893	23.9%	347,383	28.1%	-3.6%
- CrediMamá	49,617	3.5%	49,876	4.0%	-0.5%
- CrediConstruye	51,638	3.7%	88,459	7.2%	-41.6%
<b>Créditos Finsol</b>	<b>242,202</b>	<b>17.3%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>n/a</b>
- Finsol México	201,285	14.4%	0	0.0%	n/a
- Finsol Brasil	40,917	2.9%	0	0.0%	n/a
<b>Total de Créditos</b>	<b>1,399,978</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,236,092</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.3%</b>

**Tabla 4: Cartera de Crédito por Tipo de Producto\***

	2010	% de Total	2009	% de Total	% Variación
<b>Créditos al Sector Formal</b>	<b>\$ 2,893.2</b>	<b>50.1%</b>	<b>\$ 3,095.5</b>	<b>64.3%</b>	<b>-6.5%</b>
- CrediInmediato	2,893.2	50.1%	3,095.5	64.3%	-6.5%
<b>Créditos al Sector Informal</b>	<b>\$ 1,620.1</b>	<b>28.1%</b>	<b>\$ 1,716.8</b>	<b>35.7%</b>	<b>-5.6%</b>
- CrediPopular	1,282.6	22.2%	1,277.1	26.5%	0.4%
- CrediMamá	145.7	2.5%	119.1	2.5%	22.3%
- CrediConstruye	191.8	3.3%	320.6	6.7%	-40.2%
<b>Créditos Finsol</b>	<b>\$ 1,259.7</b>	<b>21.8%</b>	<b>\$ 0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>n/a</b>
- Finsol México	860.0	14.9%	0.0	0.0%	n/a
- Finsol Brasil	399.7	6.9%	0.0	0.0%	n/a
<b>Total de Créditos</b>	<b>\$ 5,773.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 4,812.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>20.0%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

### Gastos por Intereses

Durante el 2010 los gastos por intereses aumentaron en Ps.177.3 millones, o 54.2%, llegando a Ps.504.6 millones, comparados con los Ps.327.3 millones del 2009. Lo anterior como resultado de un incremento del 46.0% en el saldo promedio de los pasivos con costo durante el periodo. El pasivo con costo se incrementó en Ps.1,263.4 millones, o 32.7%, comparado con el ejercicio de 2009. Este incremento en los gastos por intereses también refleja una mayor tasa de interés del bono por US.200 millones emitido en marzo de 2010.

La tasa pasiva<sup>2</sup> aumentó de 8.89% en 2009 a 10.48% en 2010. La tasa promedio TIIE 2010 fue de 4.91% comparado con el 5.97% en el 2009.

### Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

En el 2010 Financiera Independencia registró una estimación preventiva para riesgos crediticios por Ps.971.5 millones, mostrando una disminución de Ps.102.7 millones o 9.6% en comparación con el 2009. Asimismo, el índice de cartera vencida disminuyó 9.9% del 12.0% reportado en el 2009.

La disminución de la estimación preventiva para riesgos crediticios refleja una disminución en las probabilidades de incumplimiento de la cartera y la variación en el monto de quebrantos en el periodo comparado con 2009. Los castigos se incrementaron un 6.1%, ó Ps.60.6 millones, llegando a Ps.1,062.5 millones en comparación con los Ps.1,001.9 millones reportados al 31 de diciembre de 2009 debido a la consolidación de los resultados de Finsol. La cartera vencida alcanzó Ps.570.2 millones al 31 de diciembre de 2010, registrando una disminución del 1.0% contra los Ps.576.1 millones al 31 de diciembre de 2009.

(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.

## Ingresos Totales de la Operación

Durante el 2010 los ingresos totales de la operación aumentaron en Ps.533.4 millones, o 21.5% alcanzando los Ps.3,011.6 millones, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Esto fue el resultado de lo mencionado en las secciones anteriores, así como por el aumento de Ps.38.3 millones en otros ingresos, y Ps.95.5 millones en resultado por intermediación relacionados con las operaciones en instrumentos financieros derivados durante el periodo.

## Resultado de la Operación

En el 2010, el resultado de la operación disminuyó en Ps.132.6 millones, o 20.8%, llegando a Ps.505.1 millones.

En los últimos doce meses, la Compañía aumentó el número de empleados de tiempo completo en 120 personas o 1.2%. Aun así, los gastos de administración y personal aumentaron 36.2% ó Ps.2,506.5 millones, debido principalmente a la consolidación de los resultados de Finsol.

En el 2010, Financiera Independencia abrió ocho nuevas oficinas, asimismo, con la adquisición de Finsol se agregaron 164 oficinas, teniendo así al cierre una red de sucursales de 371.

Para el 2010, la eficiencia operativa fue del 34.3%, mostrando un aumento de 180 puntos base con respecto a lo reportado en el 2009.

Tabla 5: Resultado Neto de la Operación\*

	12M10	12M09	% Variación
<b>Margen Financiero</b>	<b>\$ 3,091.1</b>	<b>\$ 2,783.2</b>	<b>11.1%</b>
Estimación Preventiva para los Riesgos Crediticios	971.5	1,074.2	-9.6%
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>\$ 2,119.6</b>	<b>1,709.1</b>	<b>24.0%</b>
Comisiones Cobradas Neto	728.9	739.8	-1.5%
- Comisiones y Tarifas Cobradas	775.8	752.6	3.1%
- Comisiones y Tarifas Pagadas	46.8	12.7	267.9%
Resultado por Intermediación	95.5	0.0	n/a
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	67.6	29.2	131.2%
<b>Ingresos Totales de la Operación</b>	<b>\$ 3,011.6</b>	<b>\$ 2,478.1</b>	<b>21.5%</b>
Gastos de Administración y Personal	2,506.5	1,840.5	36.2%
- Otros Gastos de Administración y Personal	798.3	532.5	49.9%
- Gastos de Personal	1,708.2	1,308.0	30.6%
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>\$ 505.1</b>	<b>\$ 637.7</b>	<b>20.8%</b>
<b>Información Operativa</b>			
<b>Número de Oficinas</b>	<b>371</b>	<b>199</b>	<b>86.4%</b>
- Financiera Independencia	207	199	4.0%
- Finsol	164	0	n/a
<b>Total Fuerza Laboral</b>	<b>9,763</b>	<b>9,643</b>	<b>1.2%</b>
- Financiera Independencia	8,266	9,515	-13.1%
- Finsol	1,497	0	n/a
- Agentes de Venta Independientes	0	128	-100%

\* Cifras en millones de pesos.

Como resultado de lo anteriormente mencionado y después de otros ingresos y gastos e impuestos, durante el 2010 la utilidad neta disminuyó en Ps.63.6 millones, o 12.3%, alcanzando los Ps.451.7 millones.

La utilidad neta por acción (UPA) para el 2010 fue de Ps.0.6309 en comparación con los Ps.0.7577 para el mismo periodo del año anterior.

## Posicion Financiera

### Cartera de Crédito Total

Durante el 2010 la cartera de crédito total mostró un crecimiento del 20.0% contra el mismo periodo del año anterior, llegando a los Ps.5,773.0 millones. Esto se debió al incremento del 13.3% en el número de clientes durante el periodo y al aumento del 5.9% en el saldo promedio por cliente. Al 31 de diciembre de 2010 Financiera Independencia contaba con un total de 1,399,978 clientes.

Al cierre del 2010 el total de la cartera de crédito representaba el 66.5% de los activos totales, comparado con el 80.9% reportado en el mismo periodo del año anterior. Al cierre del ejercicio de 2010, el efectivo e inversiones representaban el 14.8% del total de la cartera de crédito, comparado con el 10.4% al cierre del ejercicio de 2009.

### Cartera de Crédito Vencida

La cartera de crédito vencida ascendió a Ps.570.2 millones, mostrando un decremento del 1.0% comparada con los Ps.576.1 millones reportados en el 2009.

En el 2010 el índice de cartera vencida disminuyó al 9.9% del 12.0% reportado en el 2009.

En el 2010 el índice de cartera vencida para el producto CrediInmediato fue del 12.4%, comparado con el 11.6% del 2009. Asimismo, el índice de cartera vencida en el segmento informal, para créditos individuales, fue del 11.3%, comparado con el 12.7% reportado en el 2009. El índice de cartera vencida de créditos grupales fue de 2.3%.

El índice de cobertura fue del 65.8% comparado con el 73.4% reportado en el 2009. La disminución en el índice de cobertura refleja una reducción en la probabilidad de incumplimiento de la cartera total de créditos.

## Pasivos

Al 31 de diciembre de 2010, Financiera Independencia reportó un pasivo total de Ps.5,732.6 millones, representando un crecimiento del 40.3% con respecto a los Ps.4,087.1 millones reportados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento fue en parte resultado de la emisión del bono por US\$200 millones en marzo del 2010, para robustecer la solidez financiera de la Compañía y garantizar su crecimiento.

Al cierre del 2010 la deuda de Financiera Independencia consistía en Ps.787.1 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.4,343.0 millones de préstamos bancarios y otras entidades, incluyendo la emisión del bono por US\$200 millones. Es importante mencionar que el total de las líneas de crédito contratadas ascendían a Ps.5,414.0 millones. El vencimiento de las líneas de crédito contratadas es de Ps.132.0 millones en enero de 2011, Ps.162.0 millones en febrero de 2011, Ps.700.0 millones en marzo de 2011, Ps.25.0 millones en junio de 2011, Ps.15.0 millones en julio de 2011, Ps.1,250.0 millones en diciembre de 2012, Ps.1,850.0 millones en diciembre de 2013 y Ps.1,280.0 millones restantes son por un plazo indeterminado.

## Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2010, Financiera Independencia reportó un capital contable de Ps.2,946.6 millones, representando un incremento del 58.1% con respecto a los Ps.1,863.3 millones reportados en el 2009. Este incremento se debe principalmente al aumento de capital por 85,000,000 de acciones concluído al 5 de febrero de 2010, suscritas en su totalidad a un precio de Ps.10.00 por acción.



## **Razones de Rentabilidad y Eficiencia**

### **ROAE / ROAA**

En el 2010 el retorno sobre capital promedio (ROAE) fue del 18.8% comparado con el 31.5% reportado en el 2009. El ROAE del 2010 refleja el incremento de capital de Ps.850.0 millones.

En el 2010 el retorno sobre activos promedio (ROAA) fue del 6.2%, comparado con el 9.1% del 2009.

### **Índice de Eficiencia y Eficiencia Operativa**

En los últimos doce meses, Financiera Independencia incrementó su cartera de crédito en un 20.0% y el número de clientes en un 13.3%. Asimismo, abrió un neto de ocho oficinas y aumentó su fuerza laboral en un 1.2% a 9,763 personas, asimismo, con la adquisición de Finsol se agregaron 164 oficinas, aumentando su red de sucursales a un total de 371 unidades.

El índice de eficiencia (incluyendo provisiones) del 2010 fue del 83.2% en comparación con el 74.3% reportado en el 2009.

Para el 2010, la eficiencia operativa fue del 34.3%, mostrando una disminución de 180 puntos base, con respecto al 32.5% reportados en 2009.





Estados Financieros  
Consolidados Dictaminados

31 de diciembre de  
**2010 y 2009**



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

Estados Financieros  
Consolidados Dictaminados  
31 de diciembre de  
2010 y 2009

Índice	Contenido	Página
	Dictamen de los auditores independientes	52 y 53
	<b>Estados financieros consolidados:</b>	
	Balances generales	54
	Estados de resultados	56
	Estados de variaciones en el capital contable	57
	Estados de flujos de efectivo	58
	Notas sobre los estados financieros	59 a 92





**Dictamen de los Auditores Independientes**  
México, D. F., 8 de marzo de 2011

**A la Asamblea General de Accionistas de  
Financiera Independencia, S. A. B. de C. V.,  
Sociedad Financiera 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 subsidiarias (Compañía) al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

2. Como se menciona en la Nota 3 sobre los estados financieros consolidados, la Compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en 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, las cuales, en los casos en que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas.

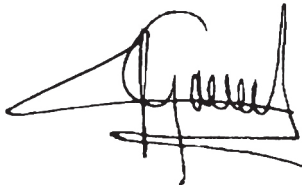
3. Como se menciona en la Nota 20 sobre los estados financieros consolidados, el 22 de diciembre de 2010, la Compañía firmó un contrato de compraventa para adquirir la totalidad de las acciones de Apoyo Económico Familiar, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, una de las principales instituciones de microcréditos en México, y ha llegado a un acuerdo para adquirir una participación accionaria de control de 77% de las acciones de Apoyo Financiero, Inc. (AFI), una compañía de microfinanzas que atiende primordialmente a la comunidad hispana no bancarizada en San Francisco, California. El 28 de febrero de 2011 la Compañía finalizó el proceso de adquisición de las acciones de AFI. El monto total de la transacción ascendió a un importe de \$1,180 millones.

---

4. Como se menciona en la Nota 24 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 Compañía finalizó el proceso de adquisición de las acciones. El monto total de la transacción ascendió a un importe de \$530 millones.

5. 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 subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, 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 Subsidiarias  
**Balances Generales Consolidados (Notas 1, 2, 3, 4, 8, 15, 16, 23, 24 y 25)**

Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

<b>Activo</b>	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>DISPONIBILIDADES (Nota 5)</b>	\$ 855,675	\$ 498,891
<b>DERIVADOS (Nota 6)</b> Con fines de cobertura	-	793
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 7)</b> Créditos de consumo	5,202,841	4,236,160
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	5,202,841	4,236,160
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b> Créditos de consumo	570,207	576,132
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	570,207	576,132
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO</b>	5,773,048	4,812,292
<b>(-) MENOS:</b> <b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS (Nota 8)</b>	(375,470)	(422,966)
<b>CARTERA DE CRÉDITO - Neto</b>	5,397,578	4,389,326
<b>TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO - Neto</b>	5,397,578	4,389,326
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 9)</b>	410,621	111,584
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto (Nota 10)</b>	403,316	303,266
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS - Neto (Nota 18)</b>	708,371	572,628
<b>OTROS ACTIVOS</b> Crédito mercantil (Notas 11 y 24)	615,150	-
Intangibles (Notas 11 y 24)	155,914	-
Cargos diferidos, pagos anticipados	132,620	73,990
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 8,679,245</b>	<b>\$ 5,950,478</b>

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

<b>Cuentas de orden</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 67,050	\$ 91,585
Quebrantos fiscales	556,306	315,406
Cartera de crédito castigada	562,978	626,054



**Pasivo y capital contable****PASIVOS BURSÁTILES (Nota 12)****PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 13)**

De corto plazo

De largo plazo

**DERIVADOS (Nota 6)**

Con fines de cobertura

**OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Impuestos a la utilidad por pagar (Notas 14 y 18)

Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 14)

**CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS****TOTAL PASIVO****CAPITAL CONTABLE (Nota 17)****CAPITAL CONTRIBUIDO**

Capital social

Prima en venta de acciones

**CAPITAL GANADO**

Reservas de capital

Resultado de ejercicios anteriores

Resultado por valuación de instrumentos de cobertura  
de flujos de efectivo

Resultado neto

**TOTAL CAPITAL CONTABLE**

Compromisos y contingencias (Nota 21)

Eventos posteriores (Nota 22)

**TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE****31 de diciembre de****2010****2009**

\$ 787,105

\$ 786,970

1,168,110

3,054,492

3,174,394

24,778

4,342,504

3,079,270

232,351

-

41,426

37,427

303,793

132,959

345,219

170,386

25,460

50,508

5,732,639

4,087,134

157,191

148,603

1,550,775

726,428

1,707,966

875,031

14,300

12,600

837,333

460,490

(64,658)

-

451,665

515,223

1,238,640

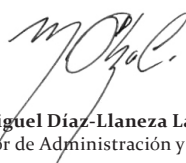
988,313

2,946,606

1,863,344

\$ 8,679,245

\$ 5,950,478

Ing. Noel González Cawley  
Director GeneralLic. Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt  
Director de Administración y FinanzasC.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

Financiera Independencia, S.A.B. de C.V.,  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias  
**Estados de Resultados Consolidados (Notas 1, 2, 3, 4, 15, 16 y 23)**

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

	<b>Año que terminó el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ingresos por intereses (Nota 19)	\$ 3,595,650	\$ 3,110,555
Gastos por intereses (Nota 19)	(504,567)	(327,310)
<b>Margen financiero</b>	<b>3,091,083</b>	<b>2,783,245</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 8)	(971,488)	(1,074,186)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>2,119,595</b>	<b>1,709,059</b>
Comisiones y tarifas cobradas	775,754	752,563
Comisiones y tarifas pagadas	(46,823)	(12,726)
Resultado por intermediación	95,460	-
Otros ingresos de la operación	67,581	29,233
	<b>891,972</b>	<b>769,070</b>
<b>Total de ingresos de la operación</b>	<b>3,011,567</b>	<b>2,478,129</b>
Gastos de administración	(2,506,471)	(1,840,458)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>505,096</b>	<b>637,671</b>
Otros productos (Nota 19)	68,353	18,274
Otros gastos	(3,960)	-
	<b>64,393</b>	<b>18,274</b>
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad:</b>	<b>569,489</b>	<b>655,945</b>
Impuestos a la utilidad causados (Nota 18)	(101,596)	(392,791)
Impuestos a la utilidad diferidos - Neto (Nota 18)	(16,228)	252,069
	<b>(117,824)</b>	<b>(140,722)</b>
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>451,665</b>	<b>515,223</b>
Operaciones discontinuas	-	-
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 451,665</b>	<b>\$ 515,223</b>
<b>Utilidad por acción (pesos)</b>	<b>\$ 0.7438</b>	<b>\$ 0.8495</b>

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



Ing. Noel González Cawley  
Director General



Lic. Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt  
Director de Administración y 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 Subsidiarias  
**Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados**  
**por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 Y 2009 (Notas 1 y 17)**

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 por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
Saldos al 1 de enero de 2009	\$ 148,603	\$ 813,855	\$ 13,600	(\$ 196,211)	\$	\$ 622,925	\$ 1,402,772
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:</b>							
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)
		(87,427)	(1,000)	656,701		(622,925)	(54,651)
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:</b>							
Resultado neto						515,223	515,223
						515,223	515,223
Saldos al 31 de diciembre de 2009	148,603	726,428	12,600	460,490	-	515,223	1,863,344
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:</b>							
Traspaso del resultado del ejercicio 2009				515,223		(515,223)	
Aumento de capital	8,588	828,423					837,011
Traspaso de la reserva legal a resultados de ejercicios anteriores			1,700	(1,700)			
Adquisición de acciones propias				10,428			10,428
Dividendos decretados y devolución de dividendos de acciones propias				(147,108)			(147,108)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo					(64,658)		(64,658)
Efecto en recolocación de acciones propias		(4,076)					(4,076)
	8,588	824,347	1,700	376,843	(64,658)	(515,223)	631,597
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:</b>							
Resultado neto						451,665	451,665
						451,665	451,665
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 157,191	\$ 1,550,775	\$ 14,300	\$ 837,333	(\$ 64,658)	\$ 451,665	\$ 2,946,606

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



Ing. Noel González Cawley  
Director General



Lic. Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt  
Director de Administración y 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 Subsidiarias

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidado**

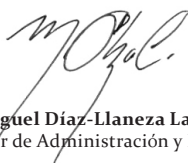
Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

	<b>Año que terminó el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Resultado neto	\$ 451,665	\$ 515,223
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	971,488	1,074,186
Depreciación y amortización	100,172	70,445
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	117,824	140,722
	<u>1,641,149</u>	<u>1,800,576</u>
<b><u>Actividades de operación:</u></b>		
Cartera de crédito	(1,979,740)	(1,340,302)
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,263,368	252,163
Otras cuentas por cobrar y por pagar	(235,125)	(370,650)
	<u>689,658</u>	<u>341,787</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>689,658</u>	<u>341,787</u>
<b><u>Actividades de inversión:</u></b>		
Adquisiciones de activo fijo	(200,222)	(117,734)
Crédito mercantil	(615,150)	-
Activos intangibles	(155,914)	-
Otros activos	(57,837)	(14,373)
	<u>(1,029,123)</u>	<u>(132,107)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(1,029,123)</u>	<u>(132,107)</u>
<b><u>Actividades de financiamiento:</u></b>		
Adquisición de acciones propias	6,352	(54,651)
Pago de dividendos	(147,108)	-
Aumento de capital social	837,011	-
	<u>696,255</u>	<u>(54,651)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>696,255</u>	<u>(54,651)</u>
Incremento neto de efectivo	356,784	155,029
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	498,891	343,862
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 855,675</u>	<u>\$ 498,891</u>

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



Ing. Noel González Cawley  
Director General



Lic. Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt  
Director de Administración y 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 Subsidiarias

## Notas Sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

Cifras en miles de pesos mexicanos (Nota 2), excepto tipos de cambio, valor nominal, precio de la acción y número de acciones

### 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.; 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 sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, incluyendo Instituto Finsol, IF, de la cual la Compañía ejerce control. A continuación se detallan las subsidiarias que se han consolidado:

Subsidiarias	Tenencia (%)		Actividades
	2010	2009	
Serfincor, S. A. de C. V. y subsidiarias (Serfincor)	99.99	99.99	Servicios de call center, administración, mensajería, promoción y marketing
Financiera Finsol, S. A. de C. V. SOFOM, E.N.R.	100.00	-	Otorgamiento de créditos comerciales
Finsol, S. A. de C. V.	100.00	-	Prestadora de servicios
Finsol Vida, S. A. de C. V.	100.00	-	Prestadora de servicios
Instituto Finsol, IF	100.00	-	Otorgamiento de créditos comerciales

El 19 de febrero de 2010 la Compañía adquirió la totalidad de las acciones en circulación de Grupo Finsol (FINSOL). Véase Nota 19.

## NOTA 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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., n. y x. indicados en la Nota 3. Para estos efectos, la Compañía ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la Compañía, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado. Dicha presentación difiere los métodos establecidos por la NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas. Adicionalmente, presenta el resultado por participación en subsidiarias y asociadas después de impuestos a la utilidad a diferencia de lo establecido en las NIF.

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.

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 2010 y 2009 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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(%)	(%)
Del año	4.28	3.72
Acumulada en los últimos tres años	15.08	14.55

### **NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2010**

A partir del 1 de enero de 2010 la Compañía adoptó las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el CINIF y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada; NIF C-13 “Partes relacionadas”; B-7 “Adquisiciones de negocios”, NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”, NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”, e INIF-14 “Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles”, las cuales no tuvieron impacto en la preparación de los estados financieros de la Compañía.

### **Autorización de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron aprobados, para su emisión el 23 de febrero de 2011, 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 las subsidiarias.

#### **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 (Banxico) 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 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 le pretenda dar y de la estrategia de administración de riesgos adoptada.

En las coberturas de valor razonable las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

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.

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.

La Compañía tiene las siguientes operaciones con instrumentos financieros derivados:

#### **Opciones**

Las Opciones son contratos que establecen el derecho, más 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, más no una obligación, y la parte que emite o que vende la opción recibe la prima y, a su vez, adquiere una obligación, más 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.

## Swaps

Los swaps de divisas son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos sobre un monto notional denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a distintas tasas de interés. En algunos casos, además de intercambiar flujos de tasas de interés en distintas divisas se puede pactar el intercambio de flujos sobre el monto notional durante la vigencia del contrato.

Los derechos y obligaciones del contrato swap se valúan a su valor razonable determinado con base en un modelo matemático donde se estima el valor presente neto de los flujos de efectivo de las posiciones a recibir y entregar.

## Contratos adelantados

Los contratos adelantados, son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato. En estas transacciones se entiende que la parte que se obliga a comprar asume una posición larga en el subyacente y la parte que se obliga a vender asume una posición corta en el mismo subyacente.

## 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 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.

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 12 meses como su PI.

La Pérdida dada Por 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 12 meses.

Para los créditos grupales la estimación se determina de manera mensual afectando a los resultados del ejercicio, de acuerdo con estudios que determinan la viabilidad del pago del deudor, realizados por la Administración de la Sociedad; dichos estudios se determinan sobre la cartera vencida.

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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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. Crédito mercantil**

Con base en la NIF B-7 “Adquisiciones de negocios”, la Compañía aplica los siguientes lineamientos contables a las adquisiciones de negocios: i) se utiliza el método de compra como regla única de valuación, la cual requiere que se asigne el precio de compra a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición; ii) se identifican, valúan y reconocen los activos intangibles adquiridos, y iii) la porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil.

El crédito mercantil es considerado de vida indefinida y representa el exceso del costo de las acciones de subsidiarias sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos y su valor está sujeto a pruebas anuales de deterioro (véase Nota 23). El crédito mercantil se expresa a su costo histórico modificado, disminuido, en su caso, por pérdidas por deterioro.

#### **j. Pasivos bursátiles**

El pasivo bursátil se encuentra representado por la emisión de un instrumento de deuda [Certificados Bursátiles (Cebures)], 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.

#### **k. Préstamos bancarios y de otros organismos**

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

#### **l. 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.

#### **m. Impuestos sobre la Renta (ISR) y Empresarial a Tasa Única (IETU) diferidos**

El ISR y 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.

#### **n. 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 presenten dentro de otros ingresos y gastos.

#### **o. 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).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 al 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 es 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 se toma en cuenta para el cálculo de la prima de antigüedad no es 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 se toma en cuenta para el pago es la totalidad de la misma a excepción del caso de despido, en el que sólo se toma 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.

#### p. Capital contable

El capital social, la prima en venta de acciones, las reservas de capital y el resultado de ejercicios anteriores, 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.

#### q. Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta y el resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, la cual se refleja en el capital contable y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2010 y 2009 se expresan en pesos históricos modificados.

#### r. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades 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 no son diferidas durante la vigencia del crédito, porque la Administración considera que su efecto no es material 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.

#### s. Recompra de acciones propias

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

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

#### **t. Utilidad por acción**

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2010 y 2009.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2010 y 2009, disminuyendo las acciones potencialmente dilutivas de dicho promedio.

#### **u. Diferencias cambiarias**

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.

#### **v. Operaciones en moneda extranjera**

##### **i. Conversión de estados financieros**

Los estados financieros de Instituto Finsol (IF), considerados como operación en moneda extranjera denominada en su moneda funcional (real brasileño), sirvieron de base para convertir la información financiera a la moneda de informe de la Compañía, considerando el entorno no inflacionario de cada una de ellas, como sigue:

##### **ii. Entorno no inflacionario**

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 se convirtieron al tipo de cambio de cierre del dólar, el cual fue de \$1.6510; posteriormente se convirtieron a pesos mexicanos al tipo de cambio de cierre \$12.3496.

A los saldos al 31 de diciembre de 2009 del capital contable convertidos a moneda de informe se le adicionaron los movimientos habidos durante 2010, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos. Los ingresos, costos y gastos del ejercicio se convirtieron a tipos de cambio promedio, los cuales fueron de \$1.7620 dólares y \$12.6501 pesos mexicanos.

#### **w. Plan de Opción de Compra de Acciones (OCA)**

La Compañía tiene 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 del capital social. La Compañía financia el fideicomiso a través de aportaciones, de forma que el fideicomiso, a su vez, adquiere acciones del 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 cinco 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 10,645,416 (9,440,690 acciones ordinarias en 2009) acciones ordinarias del capital social. Históricamente nunca se ha realizado aportaciones de acciones al fideicomiso mediante la emisión de nuevas acciones y, actualmente, tampoco se tiene planes de hacerlo. El precio de ejercicio se encuentra en un rango entre \$6 y \$17. La Compañía no registra los efectos financieros de este plan debido a que la administración considera que éstos no son materiales ni significativos.

#### **x. 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 entidades, éstas deban, 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 - Posición en moneda extranjera:

Las cifras mostradas en esta nota se expresan en millones de dólares de los estadounidenses (Dls.).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en dólares:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Activos	Dls. 12.6	Dls. -
Pasivos	202.0	-
Posición corta - neta	(Dls. 189.4)	Dls. -

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el tipo de cambio determinado por Banxico y utilizado por la Compañía para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fue de \$12.3496 por dólar (\$13.0437 en 2009). A la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$12.0064 por dólar.

Adicionalmente, como estrategia la Compañía tiene contratados instrumentos financieros derivados con el objetivo de reducir la variabilidad de los flujos de efectivo de una obligación denominada en una divisa distinta a la moneda funcional. Véase Nota 6.

#### Nota 5 - 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Efectivo en caja	\$ 41,646	\$ 38,977	\$ 45	\$ -	\$ 41,691	\$ 38,977
Bancos del país	78,057	89,360	33,975	988	112,032	90,348
Inversiones de inmediata realización*	546,661	369,566	155,291	-	701,952	369,566
	<u>\$ 666,364</u>	<u>\$ 497,903</u>	<u>\$ 189,311</u>	<u>\$ 988</u>	<u>\$ 855,675</u>	<u>\$ 498,891</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 2010 y 2009 las tasas promedio de las inversiones fueron de 4.8 y 4.6%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$55,814 y \$11,722, respectivamente. Durante 2010 y 2009 los plazos de vencimiento de estas inversiones fueron de uno a tres días.

#### NOTA 6 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (lo que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés principalmente), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La práctica de administración de riesgos considera la impredecibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

Conforme a los lineamientos del Consejo de Administración se ha venido implementando el uso de instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos de mercado. La política de la Compañía es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía cuenta con los siguientes instrumentos financieros derivados:

### Opciones

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 2010 y 2009 la Compañía valúa 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:

Contraparte	Precio de ejercicio (%)	Monto nocional	Compra / Venta	Cargado en resultados	Valor razonable	Fecha de vencimiento
<b>2010</b>						
Morgan Stanley	7.0000	\$ 5,500,000	Compra	\$ 3,000	\$ -	7-oct-11
Morgan Stanley	7.0000	\$ 3,600,000	Compra	\$ 2,157	\$ 793	8-oct-10
<b>2009</b>						
Morgan Stanley	7.0000	\$ 3,600,000	Compra	\$ 2,157	\$ 793	8-oct-10

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.

### Contratos adelantados

Instrumentos financieros derivados correspondientes a contratos adelantados para entregar con fines de cobertura, celebrados con HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC México (HSBC), los cuales se derivaron del préstamo obtenido en el extranjero con DWM Securitizations, S. A. (DWM Securitizations) y se integran como sigue:

	2010		2009	
	Monto nocional (miles de dólares estadounidenses)	Posición neta	Monto nocional (miles de dólares estadounidenses)	Posición neta
Posición activa				
Forward:				
Dólar estadounidense	2,088	26,425	2,262	29,568
Posición pasiva				
Forward:				
Dólar estadounidense	2,088	2,760	2,262	29,568
Posición neta	-	665	-	-

## Swaps

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía cuenta con los siguientes derivados para cubrir posiciones globales:

Contraparte	Monto nocional	Tipo de cambio pactado	Fecha de vencimiento	Tasa que:		Valor razonable
				Paga	Recibe	
HSBC	150,000,000	13.07	30-mar-15	14.67% mensual en MXN	10% semestral en USD	\$ 175,321
Morgan Stanley	50,000,000	13.07	30-mar-15	14.64% mensual en MXN	10% semestral en USD	57,695
					Total	\$ 233,016

Al 31 de diciembre de 2010 los montos reconocidos en los resultados del ejercicio, que representan la ineffectividad de las coberturas fueron \$3,432.

En virtud de la estrategia implementada por la Compañía para mitigar el riesgo cambiario de la emisión del bono por un monto emitido de \$200 millones de dólares con vencimiento el 30 de marzo de 2015, la Compañía contrató, el 2 de septiembre de 2010, dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Morgan Stanley (las contrapartes) en los cuales la Compañía recibe semestralmente una tasa fija de 10% sobre un monto nocional en dólares y paga mensualmente una tasa fija en pesos con vencimiento el 30 de marzo de 2015, fecha en la que además de los intereses se realiza un intercambio del monto nocional.

Los swaps designados de cobertura contratados con la finalidad de cubrir riesgos cumplen los requisitos de cobertura, ya que se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y cómo se lleva a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

La Compañía realiza periódicamente pruebas de efectividad mediante el método del derivado hipotético, el cual consiste en medir el cambio del valor razonable de un derivado hipotético que refleje la posición primaria contra el cambio del valor razonable de los swaps de cobertura, por lo que la relación de cobertura al 31 de diciembre de 2010 es altamente efectiva.

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.

Los swaps se negocian con instituciones financieras con buena calidad crediticia, por lo que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones y derechos adquiridos con las contrapartes es bajo.

El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la posición primaria los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.



## NOTA 7 - Cartera de crédito:

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

	2010		
	Capital	Intereses devengados	Total cartera
<b>Cartera vigente:</b>			
Crédito al consumo	\$ 4,968,777	\$ 234,064	\$ 5,202,841
<b>Cartera vencida:</b>			
Crédito al consumo	493,474	76,733	570,207
Total cartera de crédito	\$ 5,462,251	\$ 310,797	\$ 5,773,048
	2009		
	Capital	Intereses devengados	Total cartera
<b>Cartera vigente:</b>			
Crédito al consumo	\$ 3,991,786	\$ 244,374	\$ 4,236,160
<b>Cartera vencida:</b>			
Crédito al consumo	484,547	91,585	576,132
Total cartera de crédito	\$ 4,476,333	\$ 335,959	\$ 4,812,292

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

Tipo de crédito:	2010		2009	
	Importe	%	Importe	%
<b>Cartera vigente:</b>				
CrediInmediato	\$ 2,534,820	49	\$ 2,736,959	65
CrediPopular	1,130,237	22	1,089,654	26
CrediMamá	130,307	2	105,419	2
CrediConstruye	176,353	3	304,128	7
Grupal	1,231,124	24	-	-
	5,202,841	100	4,236,160	100
<b>Cartera vencida:</b>				
CrediInmediato	358,339	63	358,515	62
CrediPopular	152,398	27	187,413	33
CrediMamá	15,367	2	13,710	2
CrediConstruye	15,479	3	16,494	3
Grupal	28,624	5	-	-
	570,207	100	576,132	100
Total cartera de crédito	\$ 5,773,048	100	\$ 4,812,292	100

CrediInmediato: es una línea de crédito revolvente 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 2010 y 2009 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$1,227 millones y \$1,324 millones, respectivamente.

CrediPopular: es un crédito enfocado al sector informal de la economía mexicana. Los créditos se otorgan desde \$1.8 a los \$4.8 (desde \$1.8 a los \$6 en 2009), tienen un plazo promedio de 26 semanas (36 semanas en 2009) y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio del cliente.

CrediMamá: es 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.

Grupal: es un crédito enfocado a microempresarios, en el cual los clientes deben tener una actividad productiva, comercial o de servicios, por cuenta propia e independiente. Este producto se otorga a grupos de entre 4 y 60 integrantes y van desde los \$0.5 hasta los \$24, tienen un plazo promedio de 16 semanas y pueden incrementar su monto de crédito mediante ciclos con base a su comportamiento crediticio.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

		2010							
		o días	01-30 días	31-60 días	61-89 días	90-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente		\$ 3,972,703	\$ 834,980	\$ 342,639	\$ 52,519				\$ 5,202,841
Vencida		-	-	-	168,650	\$ 181,812	\$ 117,065	\$ 102,680	570,207
<b>Total</b>		<b>\$ 3,972,703</b>	<b>\$ 834,980</b>	<b>\$ 342,639</b>	<b>\$ 221,169</b>	<b>\$ 181,812</b>	<b>\$ 117,065</b>	<b>\$ 102,680</b>	<b>\$ 5,773,048</b>

		2009							
		o 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
<b>Total</b>		<b>\$ 2,865,645</b>	<b>\$ 850,458</b>	<b>\$ 434,848</b>	<b>\$ 252,167</b>	<b>\$ 162,293</b>	<b>\$ 146,636</b>	<b>\$ 100,245</b>	<b>\$ 4,812,292</b>

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

Tipo de crédito	2010		2009	
	Importe	%	Importe	%
CrediInmediato	\$ 1,747,157	49	\$ 1,850,313	61
CrediPopular	994,751	28	971,570	31
CrediMamá	102,126	3	106,610	3
CrediConstruye	129,332	4	170,340	5
Grupal	566,470	16	-	-
	<b>\$ 3,539,836</b>	<b>100</b>	<b>\$ 3,098,833</b>	<b>100</b>

## NOTA 8 - 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 2010 y 2009, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito:

Semanal	Periodo	2010			2009		
		Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
	0	\$ 253,305	0.3	\$ 819	\$ 447,487	0.4	\$ 1,732
	1	50,760	0.9	467	118,465	1.1	1,288
	2	25,074	2.6	661	61,525	3.1	1,882
	3	15,435	6.2	961	41,573	7.3	3,022
	4	19,210	8.7	1,668	38,649	9.9	3,811
	5	8,975	9.3	833	26,232	10.0	2,616
	6	8,249	11.4	944	22,046	12.0	2,653
	7	9,791	18.0	1,761	25,108	19.2	4,810
	8	20,453	20.4	4,170	30,206	21.3	6,418
	9	3,436	22.3	767	26,765	21.8	5,825
	10	5,400	25.3	1,366	12,931	25.6	3,311
	11	6,542	33.1	2,168	15,944	34.4	5,487
	12	7,971	35.4	2,825	17,476	36.0	6,284
	13	14,846	34.5	5,123	34,429	34.4	11,709
	14	2,748	40.9	1,124	7,150	42.6	3,048
	15	4,655	49.7	2,315	11,321	52.2	5,913
	16	7,246	52.2	3,779	13,831	52.3	7,238
	17	14,618	50.9	7,441	23,958	51.5	12,348
	18 o más	40,691	86.0	34,995	96,834	85.4	82,650
<b>Total</b>		<u>\$ 519,405</u>	<u>14.3</u>	<u>\$ 74,187</u>	<u>\$ 1,071,930</u>	<u>16.1</u>	<u>\$ 172,045</u>

Quincenal	Periodo	2010			2009		
		Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
	0	\$ 2,434,318	0.3	\$ 6,286	\$ 2,201,077	0.4	\$ 8,358
	1	276,863	1.4	3,915	276,366	2.0	5,646
	2	245,605	3.6	8,849	240,040	4.5	10,671
	3	108,221	6.1	6,597	177,489	7.1	12,549
	4	178,789	9.8	17,511	143,705	10.9	15,696
	5	61,720	17.6	10,893	33,823	19.0	6,439
	6	86,891	21.8	18,949	104,151	23.7	24,647
	7	66,061	36.5	24,108	30,918	38.5	11,903
	8	47,673	40.3	19,207	54,799	43.0	23,539
	9	36,419	48.1	17,522	30,759	52.1	16,038
	10	57,838	54.5	31,531	45,173	58.6	26,448
	11	27,452	64.6	17,747	39,054	65.6	25,622
	12	53,801	70.0	37,681	42,677	72.8	31,080
	13 o más	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<u>\$ 3,681,651</u>	<u>6.0</u>	<u>\$ 220,796</u>	<u>\$ 3,420,031</u>	<u>6.4</u>	<u>\$ 218,636</u>

<u>Mensual</u>	<u>Periodo</u>	<u>2010</u>			<u>2009</u>		
		<u>Importe</u>	<u>Provisión (%)</u>	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>	<u>Provisión (%)</u>	<u>Importe</u>
	0	\$ 221,874	0.2	\$ 421	\$ 217,080	0.3	\$ 614
	1	38,567	2.0	767	39,434	2.6	1,035
	2	16,594	7.6	1,254	18,950	8.7	1,652
	3	8,208	19.2	1,574	8,386	21.4	1,795
	4	5,464	38.2	2,085	5,445	41.6	2,263
	5	3,815	52.3	1,994	3,544	57.1	2,033
	6	4,148	67.7	2,809	3,711	70.3	2,595
	7	-	-	-	-	-	-
	8	-	-	-	-	-	-
	9 o más	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<u>\$ 298,670</u>	3.7	<u>\$ 10,904</u>	<u>\$ 296,550</u>	4.0	<u>\$ 11,987</u>
<b><u>Cartera reestructurada</u></b>		<u>\$ 13,573</u>	86.0	<u>\$ 11,673</u>	<u>\$ 23,781</u>	85.4	<u>\$ 20,298</u>
<b><u>Cartera grupal</u></b>		<u>\$ 1,259,749</u>	4.6	<u>\$ 57,910</u>			
Total cartera de crédito		<u>\$ 5,773,048</u>		<u>\$ 375,470</u>	<u>\$ 4,812,292</u>		<u>\$ 422,966</u>
Índice de cobertura				<u>65.8%</u>			<u>73.4%</u>

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial del ejercicio	\$ 422,966	\$ 350,639
Más:		
Saldo inicial de Grupo Finsol	45,950	-
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	971,488	1,074,186
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	1,064,934	1,001,859
Saldo final del ejercicio	<u>\$ 375,470</u>	<u>\$ 422,966</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la cartera reestructurada ascendió a \$13,573 y \$23,781, respectivamente. En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, la Compañía clasifica y presenta esta cartera como cartera vencida. Asimismo, la Compañía considera que la probabilidad de incumplimiento de esta cartera en el modelo de reserva es del 100%.

Al cierre de ambos años no existen bienes adjudicados.

## NOTA 9 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
ISR a favor	\$ 342,724	\$ 44,768
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable	49,356	58,729
Deudores varios	6,341	3,934
Seguros Mapfre	5,946	-
Cobranza Oxxo	1,639	-
Deudores por ventas de cartera	3,482	4,153
Remesas	1,133	-
	<u>\$ 410,621</u>	<u>\$ 111,584</u>

## NOTA 10 - Inmuebles, mobiliario y equipo:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

Activo	2010	2009	Tasa anual de depreciación (%)
Edificio	\$ 47,643	\$ 47,643	5
Equipo de cómputo	243,956	169,937	25
Mobiliario y equipo de oficina	126,742	89,700	10
Cajeros automáticos	14,099	14,099	15.4
Equipo de transporte	31,926	24,446	25
Adaptaciones y mejoras	281,621	208,056	20
	<u>745,987</u>	<u>553,881</u>	
Menos: depreciación acumulada	<u>(343,536)</u>	<u>(251,480)</u>	
	402,451	302,401	
Terrenos	865	865	
	<u>\$ 403,316</u>	<u>\$ 303,266</u>	

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$100,172 y \$70,445, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen activos totalmente depreciados por \$85,038 y \$64,058, respectivamente.

## NOTA 11 - Análisis de activos intangibles:

Este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de		Tasa anual de amortización (%)
	2010	2009	
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 111,067		7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847		
Crédito mercantil	615,150	\$ 3,240	
	<u>\$ 771,064</u>	<u>\$ 3,240</u>	

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.

## NOTA 12 - Pasivos bursátiles:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía tenía el siguiente pasivo bursátil:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	2010	2009
Cebures	\$ 1,500,000	\$ 784,000	Jun-08	Jun-13	TIIIE + 190 bps	\$ 784,000	\$ 784,000
					Intereses devengados	3,105	2,970
					Total	<u>\$ 787,105</u>	<u>\$ 786,970</u>

Los cebures son quirografarios a un plazo de tres años y pagan una tasa de interés equivalente a TIIIE 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 2010 por los certificados fueron de \$54,126 (\$63,600 en 2009).

## NOTA 13 - Préstamos bancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 este rubro se integra como sigue:

Institución:	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2010	2009
Bonos Internacional <sup>1</sup>	Dls. 200,000	Mar-2015	No hay garantía	10.0%	\$ 2,469,920	\$ -
HSBC <sup>2</sup>	2,500,000	Sep-2013	1.3 a 1.0	TIIE + 300 bp	1,250,000	2,020,000
Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) <sup>3</sup> (Financiera Independencia)	1,000,000	Tiempo indefinido	No hay garantía	TIIE + 300 bp	166,667	842,500
(Financiera Finsol)	280,000	Tiempo indefinido	Liquida de 20% más 1.0 a 1.0	TIIE + 450 bp	-	-
Morgan Stanley Emerging Markets Domestic Debt Fund, Inc.	161,685	Feb-2011	No hay garantía	14.0%	161,685	-
Fideicomisos Instituidos en relación con la Agricultura (FIRA)	600,000	Dic-2013	Liquida 10% más 1.0 a 1.0	TIIE FIRA	150,000	-
Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF)	700,000	Mar-2011	1.087 a 1.0	TIIE + 200 bp	78,410	203,532
DWM Securitizations <sup>4</sup>	Dls.2,000	Jun-2011	No hay garantía	8.75%	24,699	-
Dexia Micro-Credit Fund						
Sub Fund Blue Orchard Debt	33,000	Ene-2011	No hay garantía	12.5%	16,500	-
BBVA Gestión, S. A., S.G.I.I.C.	22,000	Ene-2011	No hay garantía	12.5%	11,000	-
Banco Invex, S. A.	15,000	Oct-2011	Liquida 10%	TIIE + 550 bp	2,418	-
					4,331,299	3,066,032
		Intereses devengados			11,205	13,238
		Total			\$ 4,342,504	\$ 3,079,270

<sup>1</sup> Colocación de bonos por Dls.200 millones en el mercado internacional, emitidos, en marzo de 2010, la regla 144A/Reg S., con un plazo de cinco años y una tasa de interés anual del 10%, que obtuvieron calificaciones crediticias BB- por parte Standard and Poor's y Fitch Ratings.

<sup>2</sup> Crédito simple por \$1,250 millones y línea revolvente por \$1,250 millones, con vencimiento en diciembre de 2012 y diciembre de 2013 (hasta el 31 de diciembre de 2009 era línea de crédito revolvente por \$2,500 millones, con vencimiento en septiembre 2011 a una tasa de interés de TIIE + 3%). Los préstamos devengan tasa de interés de TIIE + 3.85% y el diferencial sobre TIIE depende de la calificación crediticia de la Compañía.

<sup>3</sup> Dos líneas de crédito revolvente con NAFINSA por \$1,000,000 y \$280,000, la primera para el financiamiento de microcréditos otorgados al mercado informal a través de los productos CrediPopular y CrediMamá, y la segunda para el financiamiento del producto grupal.

<sup>4</sup> Pasivo cubierto con un contrato de derivados correspondientes a contratos adelantados para entregar con fines de cobertura, celebrado con HSBC. (véase Nota 6).

## NOTA 14 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Otras contribuciones	\$ 148,298	\$ 86,991
Dividendos por pagar	50,112	-
ISR por pagar	41,426	37,427
Gratificación anual por desempeño	28,784	-
Acreedores diversos	27,616	10,338
Otras provisiones	17,725	13,813
Provisión obligaciones laborales	14,674	10,618
PTU por pagar	10,106	3,305
Comisión por reembolsar (cash back)	6,478	7,894
	<u>\$ 345,219</u>	<u>\$ 170,386</u>

## NOTA 15 - 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 2010 y 2009:

	2010			2009		
	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación	IL de la jubilación	PA de la jubilación	PA a la jubilación
OBD al 1 de enero	\$ 9,458	\$ 2,436	\$ 1,018	\$ 9,180	\$ 1,870	\$ 638
Más (menos):						
Costo laboral del servicio actual	5,287	1,016	372	6,428	1,091	259
Aportaciones efectuadas por los empleados participantes	603	189	174	554	149	54
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo	(197)	687	107	(6,624)	123	68
Beneficios pagados	(3,583)	(946)	(238)	(81)	(797)	(1)
OBD al 31 de diciembre	<u>\$ 11,568</u>	<u>\$ 3,382</u>	<u>\$ 1,433</u>	<u>\$ 9,457</u>	<u>\$ 2,436</u>	<u>\$ 1,018</u>



b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendieron a \$39.3 y \$53.3, 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 11,568	\$ 9,457	\$ 3,382	\$ 2,436	\$ 1,433	\$ 1,018
AP	-	-	-	-	-	-
Situación de financiamiento	11,568	9,457	3,382	2,436	1,433	1,018
Menos:						
Partidas pendientes de amortizar	-	168	-	67	-	28
Pérdidas actuariales	-	-	-	-	168	66
Pasivo de transición	1,355	1,864	93	73	93	27
PNP	\$ 10,213	\$ 7,425	\$ 3,289	\$ 2,296	\$ 1,172	\$ 897

d. Costo Neto del Periodo (CNP)

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

CNP	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Costo laboral del servicio actual	\$ 5,288	\$ 6,428	\$ 1,016	\$ 1,090	\$ 372	\$ 259
Costo financiero	603	554	189	150	113	54
Ganancia o pérdida actuarial, neta	(197)	(6,624)	693	123	-	(1)
Costo laboral del servicio pasado	-	56	46	22	1	1
Amortización (pasivo de transición)	677	622	-	24	12	12
Reducciones o liquidaciones anticipadas	-	-	-	-	(201)	-
Total	\$ 6,371	\$ 1,036	\$ 1,944	\$ 1,409	\$ 297	\$ 325

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 2010 son:

**Plan de prima de antigüedad**

<b>Edad</b>	<b>Muerte (%)</b>	<b>Invalidez (%)</b>	<b>Separación voluntaria (%)</b>	<b>Despido (%)</b>
15	0.024	0.012	60.441	12.294
25	0.074	0.032	32.992	8.470
35	0.171	0.062	17.296	4.821
45	0.333	0.118	7.609	2.209
55	0.698	0.199	2.648	0.783
60	1.071	0.255	1.719	0.510

**Plan de beneficios al término de la relación laboral**

<b>Edad</b>	<b>Muerte (%)</b>	<b>Invalidez (%)</b>	<b>Separación voluntaria (%)</b>	<b>Despido (%)</b>
15	0.024	0.012	60.441	12.294
25	0.074	0.032	32.992	8.470
35	0.171	0.062	17.296	4.821
45	0.333	0.118	7.609	2.209
55	0.698	0.199	2.648	0.783
60	1.071	0.255	1.719	0.510

	<b>2010 (%)</b>	<b>2009 (%)</b>
Tasa de descuento:	7.50	8.00
Tasa de incremento salarial:	5.42	5.79
Tasa de incremento al salario mínimo:	4.27	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**

<b>Año</b>	<b>Valores históricos</b>			<b>Ajustes por experiencia</b>	
	<b>OBD</b>	<b>AP</b>	<b>Situación del plan</b>	<b>OBD (%)</b>	<b>AP</b>
2010	\$ 4,815.0	\$ -	\$ 4,815.0	3.49	\$ -
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

Año	Valores históricos			Ajustes por experiencia	
	OBD	AP	Situación del plan	OBD (%)	AP
2010	\$ 11,568.0	\$ -	\$ 11,568.0	0	\$ -
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 2010 y 2009 se analizan a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
PTU causada	\$ 8,499	\$ 2,545
PTU diferida	(1,090)	733
	<u>\$ 7,409</u>	<u>\$ 3,278</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:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Gastos anticipados	(\$ 2,516)	(\$ 3,594)
Provisión bonos	31,739	-
Provisión obligaciones laborales	15,363	10,619
Provisión PTU por pagar	909	288
Provisiones diversas	11	-
Sueldos por pagar	-	430
Pérdida fiscal	-	27,196
	<u>45,506</u>	<u>34,939</u>
Tasa de PTU aplicable	10%	10%
PTU diferida activa	<u>\$ 4,551</u>	<u>\$ 3,494</u>

#### NOTA 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

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

Por cobrar:	31 de diciembre de	
	2010	2009
Funcionarios *	<u>\$ 4,025</u>	<u>\$ 7,535</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	
	2010	2009
<b>Ingresos:</b>		
Intereses por préstamos (funcionarios)	\$ 420	\$ 1,296
Servicios administrativos (Grupo Jorisa, S. A. de C. V.)	139	67
<b>Total</b>	<b>\$ 559</b>	<b>\$ 1,363</b>

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Gastos</b>		
Beneficios a funcionarios	\$ 70,601	\$ 66,222
Honorarios profesionales (José L. Rión Santisteban)	25,264	35,204
Rentas (Grupo Jorisa, S. A. de C. V.)	17,952	17,790
<b>Total</b>	<b>\$ 113,817</b>	<b>\$ 119,216</b>

#### NOTA 17 - Capital contable:

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2010, los accionistas aprobaron un aumento de capital social en su parte variable, hasta por \$550,000 (quinientos cincuenta millones de pesos) y, consecuentemente, la emisión de 55,000,000 (cincuenta y cinco millones) de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 884,712 acciones fueron suscritas a un precio de \$13.50 por acción, por las 54,115,288 acciones no suscritas, el Consejo de Administración resolvió que 45,000,000 de acciones se mantengan en la tesorería de la Sociedad y 9,115,288 acciones sean canceladas. Como resultado de este proceso se incrementó el capital social en su parte variable por un importe de \$88 y una prima neta en colocación de acciones de \$11,855.

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 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, incrementando el capital social en su parte variable por un importe de \$8,500, y una prima neta en colocación de acciones de \$816,568. Dicha prima considera una disminución por concepto de gastos relacionados con la oferta pública por \$24,932.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de septiembre de 2010 resolvió decretar el pago de un dividendo en efectivo a razón de \$0.21 pesos (cero punto veintiún pesos), por cada una de las acciones representativas del capital social, el cual será pagado en tres exhibiciones: dos fueron pagadas en 2010 y la tercera en marzo de 2011. La Compañía ha pagado dividendos en forma constante.

Después del movimiento anterior el capital social al 31 de diciembre de 2010 se integra como sigue:

<b>Número de acciones</b>	<b>Descripción</b>	<b>Importe</b>
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
560,884,712	Serie "A" (Clase II)	56,088
(45,000,000)	Serie "A" (Clase II) [acciones suscritas no pagadas]	(4,500)
<u>715,884,712 *</u>		<u>71,588</u>
	Incremento acumulado por actualización	85,603
	Capital social al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 157,191</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.

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%.

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 2010 el número total de acciones recompradas fue de 34,875,280 (35,744,054 en 2009), de las cuales 24,229,864 (26,303,364 en 2009) acciones o el 3.4% (4.2% en 2009) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra, y 10,645,416 (9,440,690 en 2009) acciones o el 1.5% (1.5% 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 2010 y 2009 los montos netos de las adquisiciones y recolocaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$10,428 y \$27,011, 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 \$3,229 (\$5,765 en 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía llevó a cabo la recolocación de acciones, la cual originó un efecto de \$4,076 y \$87,427, 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 2010 y 2009 fue de \$12.90 y \$13.80 por acción, respectivamente.

En la Sesión de Consejo de Administración de enero de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 fueron de \$1,700 y \$1,000, 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:

<b>Utilidad por Acción (UPA):</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad neta	\$ 451,665	\$ 515,223
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	607,250,033	606,496,071
UPA (pesos)	\$ 0.7438	\$ 0.8495

## **NOTA 18 - 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 2010 la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$372,749 (\$1,368,812 en 2009) y sus subsidiarias determinaron una pérdida fiscal de \$112,439 (\$548 en 2009). 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 Ley del ISR 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:

	<b>Año que terminó el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Causado:</b>		
ISR	(\$109,274)	(\$384,277)
IETU	(20,064)	(8,514)
Impuestos causados por las compañías adquiridas antes de la fecha de compra	27,742	-
	<u>(101,596)</u>	<u>(392,791)</u>
<b>Diferido:</b>		
ISR	(24,820)	250,017
IETU	10,088	2,052
Impuestos causados por las compañías adquiridas antes de la fecha de compra	(1,496)	-
	<u>(16,228)</u>	<u>252,069</u>
	<u>(\$117,824)</u>	<u>(\$140,722)</u>

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

	<b>Año que terminó el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad antes de provisiones	\$ 569,489	\$ 655,945
Tasa causada del ISR	30%	28%
ISR a la tasa legal	170,847	183,664
Más (menos) efecto en el ISR de las siguientes partidas permanentes:		
Intereses devengados	286,332	78,974
Ajuste anual por inflación	12,273	10,119
Otras partidas permanentes	2,046	13,620
Gastos no deducibles	560	5,193
Impuestos no consolidados	(26,246)	-
Derivados Swap	(39,436)	-
Valuación de derivados	(42,774)	-
Quebrantos fiscales	(245,778)	(163,967)
Efecto por cambio en tasa de ISR diferido	-	13,119
ISR a la tasa real	\$ 117,824	\$ 140,722
Tasa efectiva del ISR	21%	21%

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 898,590	\$ 1,049,020
Intereses devengados moratorios	777,251	734,724
Pérdidas fiscales	411,764	58,498
Valuación instrumentos financieros derivados	92,368	-
Adaptaciones y mejoras	69,382	44,010
Provisiones de pasivos	63,328	17,871
Bono internacional	63,120	-
Mobiliario y equipos y activos intangibles	(29,140)	(31,695)
Gastos anticipados	(52,195)	(51,436)
Comisiones por devengar	-	45,677
Otros	(7,991)	5,056
	2,286,477	1,871,725
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
	685,943	561,518
IETU diferido	17,877	7,616
PTU diferida	4,551	3,494
	\$ 708,371	\$ 572,628

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$411,764, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>Importe actualizado</u>	<u>Año de caducidad</u>
2006	\$ 3,196	2016
2007	12,360	2017
2008	14,465	2018
2009	270,213	2019
2010	111,530	2020
	<u>\$ 411,764</u>	

b. IETU

El IETU de 2010 se calcula aplicando la tasa del 17.5% (17.0% para 2009) 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.

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

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de provisiones	(\$ 58,535)	\$ 26,141
Tasa causada del IETU	17.5%	17.0%
IETU a la tasa legal	(10,244)	4,444
Más (menos) efecto en el ISR de las siguientes partidas permanentes:		
Otros	1,619	2,018
IETU a la tasa real	<u>(\$ 8,625)</u>	<u>\$ 6,462</u>
Tasa efectiva del IETU	<u>15%</u>	<u>25%</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció IETU diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar	\$ 60,662	\$ 4,942
Cuentas por pagar	41,493	3,191
Gastos anticipados	-	(4,210)
Provisiones IMSS	-	26,357
Obligaciones laborales	-	10,063
Otros	-	3,178
	<u>102,155</u>	<u>43,521</u>
Tasa de IETU aplicable	17.5%	17.5%
IETU diferido activo	<u>\$ 17,877</u>	<u>\$ 7,616</u>



## NOTA 19 - 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	
	2010	2009
CrediInmediato	\$ 1,747,157	\$ 1,850,313
CrediPopular	994,751	971,570
CrediMamá	102,126	106,610
CrediConstruye	129,332	170,340
Grupal	566,470	-
	3,539,836	3,098,833
Inversiones en valores	55,814	11,722
Ingresos totales	\$ 3,595,650	\$ 3,110,555

### b. Gastos por intereses

Los gastos por intereses generados se muestran a continuación:

<u>Gastos por intereses</u>	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
HSBC	\$ 131,393	\$ 197,440
NAFINSA	32,904	26,385
Morgan Stanley	21,023	-
SHF	15,519	35,075
FIRA	12,727	-
Blue Orchard	3,092	-
Subtotal	216,658	258,900
Bono internacional	224,177	-
Certificados bursátiles	54,126	63,600
Otros	9,606	4,810
Total	\$ 504,567	\$ 327,310

c. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Comisiones y tarifas cobradas</b>		
Comisiones por disposición	\$ 568,259	\$ 550,830
Comisión por gastos de cobranza	207,495	201,733
	<u>\$ 775,754</u>	<u>\$ 752,563</u>
<b>Comisiones y tarifas pagadas</b>		
Comisiones bancarias	\$ 32,640	\$ 8,925
Comisiones por líneas de crédito	14,183	3,801
	<u>\$ 46,823</u>	<u>\$ 12,726</u>

d. Resultado por intermediación

El resultado por intermediación se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Resultado por valuación de operaciones con instrumentos derivados	\$ 193,311	\$ -
Fluctuación cambiaria	(97,851)	-
	<u>\$ 95,460</u>	<u>\$ -</u>

e. Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Recuperación de créditos castigados	<u>\$ 67,581</u>	<u>\$ 29,233</u>

f. Otros productos

Los otros productos generados durante 2010 y 2009 se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Otros productos		
Otras partidas	\$ 35,704	\$ 3,572
Comisiones por servicios y seguros	20,904	8,679
Venta de activo fijo	11,627	2,345
Servicios administrativos	118	3,678
	<u>\$ 68,353</u>	<u>\$ 18,274</u>

## **NOTA 20 - Eventos relevantes:**

El 22 de diciembre de 2010 la Compañía anunció que firmó un contrato de compraventa para adquirir la totalidad de las acciones de Apoyo Económico Familiar S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada (AEF), una de las principales instituciones de microcréditos en México, y que ha llegado a un acuerdo para adquirir una participación accionaria de control de 77% de las acciones de Apoyo Financiero, Inc. (AFI), una compañía de microfinanzas que atiende primordialmente a la comunidad Hispánica no bancarizada en San Francisco, California. El 28 de febrero de 2011, la Compañía finalizó el proceso de adquisición de las Acciones de AFI. El precio total de estas transacciones ascendió a \$1,180 millones. Al finalizarse las transacciones, la Compañía aumentará su cartera de crédito en aproximadamente 15% y su base de clientes en aproximadamente 8%. Las transacciones han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Compañía.

## **NOTA 21 - Compromisos y contingencias:**

Al 31 de diciembre de 2010 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 \$74,955 en 2011, \$58,657 en 2012, \$34,328 en 2013, \$11,629 en 2014 y en adelante \$1,794.

## **NOTA 22 - Eventos posteriores:**

La Compañía ha recolocado acciones con posterioridad al cierre del ejercicio de 2010 y a la fecha de emisión de los estados financieros por (\$2,239).

## NOTA 23 - 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			
	2010		2009	
	Cartera total	Ingresos por intereses	Cartera total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 74,598	\$ 51,781	\$ 100,881	\$ 66,102
Baja California	224,604	148,766	257,279	153,102
Baja California Sur	76,210	50,092	69,492	43,909
Campeche	100,874	61,729	74,456	54,034
Chiapas	162,668	105,264	150,093	101,993
Chihuahua	90,823	55,994	86,276	57,307
Coahuila	300,890	189,871	307,525	192,965
Colima	64,828	39,122	50,686	33,487
Durango	48,109	32,925	29,203	29,235
Estado de México	156,904	93,477	81,657	52,302
Guanajuato	265,788	174,205	250,618	175,337
Guerrero	222,473	143,672	159,200	112,687
Hidalgo	76,295	48,043	64,252	36,255
Jalisco	367,962	241,932	387,926	226,957
Michoacán	206,009	128,168	150,958	104,313
Morelos	117,820	82,102	128,423	87,388
Nayarit	49,260	32,855	42,482	27,706
Nuevo León	29,591	16,186	10,557	5,439
Oaxaca	122,935	72,807	76,460	52,985
Puebla	211,469	131,528	154,636	104,608
Querétaro	111,305	77,013	118,752	80,126
Quintana Roo	170,766	110,126	180,213	109,544
San Luis Potosí	172,960	112,264	166,079	107,103
Sinaloa	178,869	113,428	175,331	112,387
Sonora	274,238	176,407	273,980	161,100
Tabasco	103,197	55,933	61,776	37,038
Tamaulipas	467,486	295,858	452,037	286,578
Tlaxcala	90,562	62,978	103,143	70,423
Veracruz	605,028	364,441	455,145	299,446
Yucatán	128,926	78,437	105,612	72,319
Zacatecas	59,414	38,361	59,455	40,546
Oficina Central - México, D. F.	40,476	8,869	27,709	4,112
Subtotal México	5,373,337	3,394,634	4,812,292	3,098,833
Brasil	399,711	145,202	-	-
Total	\$ 5,773,048	\$ 3,539,836	\$ 4,812,292	\$ 3,098,833

## NOTA 24 - Adquisiciones:

El 30 de noviembre de 2009, la Compañía firmó un contrato de compraventa para adquirir la totalidad de las acciones de Finsol y un grupo de entidades relacionadas (Grupo Finsol), con el objetivo de incrementar su cartera de crédito y sus clientes. El 19 de febrero de 2010 la Compañía finalizó el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones.

El precio de compra de las acciones fue de \$530 millones. El método de valuación para la adquisición de negocios utilizado fue el método de compra. A la fecha de adquisición de Finsol, los activos y pasivos valuados a valor razonable (*fair value*), incluyendo la asignación del precio de compra, se determinaron de la siguiente manera y se describen a continuación.

<b>Balance General</b>	<b>Valor en libros a la fecha de compra</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Valor razonable final</b>
Efectivo no operativo y derivados	\$ 153,297	\$ -	\$ 153,297
Caja y Banco	22,865	-	22,865
Cartera de crédito	591,239	-	591,239
Otras cuentas por cobrar	122,621	-	122,621
Activo fijo depreciable	66,140	-	66,140
Impuestos diferidos	123,017	-	123,017
Otros activos	12,336	(5,538)	6,798
Marcas	-	50,385	50,385
Relaciones con clientes	-	111,067	111,067
Crédito mercantil implícito	-	600,667	600,667
<b>Activos totales</b>	<b>1,091,515</b>	<b>756,581</b>	<b>1,848,096</b>
Depósitos	-	-	-
Préstamos bancarios corto plazo	856,327	-	856,327
Derivados	29,042	-	29,042
Otras cuentas por pagar	176,155	-	176,155
Seguros cobrados por anticipado	5,559	-	5,559
Préstamos bancarios largo plazo	251,013	-	251,013
<b>Pasivos totales</b>	<b>1,318,096</b>	<b>-</b>	<b>1,318,096</b>
Capital contable implícito	(226,582)	756,582	530,000
<b>Pasivos y capital contable implícito</b>	<b>\$ 1,091,514</b>	<b>\$ 756,582</b>	<b>\$ 1,848,096</b>

Al 31 de diciembre de 2010, el crédito mercantil se muestra a continuación:

	<b>Importe</b>
Crédito mercantil por adquisición de Grupo Finsol	\$ 600,667
Más:	
Eliminaciones entre empresas del Grupo Finsol	16,275
Menos:	
Deducciones en base al contrato de Compra venta	1,792
<b>Total de crédito mercantil</b>	<b>\$ 615,150</b>

## NOTA 25 - Nuevos pronunciamientos contables:

La Comisión emitió, durante octubre de 2010 cambios en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de marzo de 2011. Adicionalmente, el CINIF emitió, durante diciembre de 2009 y en 2010, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2011. Se considera que dichas NIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Compañía:

Criterio contable B-6 “Cartera de crédito”: establece la nueva metodología de calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente basado en el modelo de pérdida esperada mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, en el sentido de permitir la identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia; así como para que dicha estimación de reservas esté basada en metodologías que reflejen la pérdida esperada y con esto eliminar el actual modelo de pérdida incurrida.

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”, 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”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-5 “Pagos anticipados”, de aplicación retrospectiva, establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas al rubro de pagos anticipados; asimismo, establece que los anticipos para la compra de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo, deben presentarse en el rubro de pagos anticipados y no en los rubros de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo como se hacía anteriormente, también establece que los pagos anticipados relacionados con la adquisición de bienes se presenten, en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, ya sea en el activo circulante o en el activo no circulante. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-5 “Pagos anticipados”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”, de aplicación prospectiva (excepto en aspectos de revelación), establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas a las propiedades, planta y equipo; también establece: a) las propiedades, planta y equipo utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas ya están bajo su alcance y b) la obligatoriedad de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente. Esta NIF entra en vigor a partir del 1 de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación sus componentes y que tengan una vida útil claramente distinta del activo principal. En este caso y para las entidades que no hayan efectuado dicha segregación las disposiciones aplicables entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-6 “Inmuebles, maquinaria y equipo”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.



Ing. Noel González Cawley  
Director General



Lic. Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt  
Director de Administración y Finanzas



C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

### **Notas Legales:**

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

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





## Consejo de Administración

José L. Rión Santisteban	Presidente del Consejo de Administración
Noel González Cawley	Consejero Propietario
Ana Paula Rión Cantú	Consejero Propietario
Carlos Morodo Santisteban	Consejero Propietario
Guillermo Barroso Montull	Consejero Propietario
Horacio Altamirano González	Consejero Propietario
José Rión Cantú	Consejero Propietario
Rafael Arana de la Garza	Consejero Propietario
Leonardo Arana de la Garza	Consejero Suplente
Roberto Alfredo Cantú López	Consejero Propietario
Carlos Javier de la Paz Mena	Consejero Propietario (Independiente)
Héctor Ángel Rodríguez Acosta	Consejero Propietario (Independiente)
José Ramón Elizondo Anaya	Consejero Propietario (Independiente)
Roberto Servitje Achútegui	Consejero Propietario (Independiente)
Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Secretario Propietario (No miembro)
Laura Mariscal Higareda	Prosecretario del Consejo de Administración (No miembro)

## Principales Funcionarios

Noel González Cawley	Director General
Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt	Director de Administración y Finanzas
Benito Eduardo Pacheco Zavala	Director de Auditoría Interna
Héctor Eguiarte Sakar	Director de Cobranza
Norma Angélica Castro Reyes	Director de Crédito Grupal (Finsol)
Rubén Cohen Tietzsch	Director de Créditos por Nómina
Luis Miguel Fernández Guevara	Director de Infraestructura y Valor Agregado
Mónica Patricia Aznar Pérez	Director de Recursos Humanos
Fabián Arturo Cameras Álvarez	Director de Sistemas y Operaciones



**Contacto:**

**Luis Cárdenas Reyes**

Relación con Inversionistas

[lcardenasr@independencia.com.mx](mailto:lcardenasr@independencia.com.mx)

Tel.: +52 (55) 5229 0289

[www.findep.mx](http://www.findep.mx)



FINANCIERA  
**INDEPENDENCIA**

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

Prolongación Paseo de la Reforma 600-301  
Santa Fe Peña Blanca  
01210 México, D.F.  
Tel. +52 (55) 5229 0200

[www.independencia.com.mx](http://www.independencia.com.mx)  
[www.finsol.com.mx](http://www.finsol.com.mx)

