

Financiera Independencia y Subsidiarias **Informe Anual 2011**



diversificación





Cada instrumento tiene sus propias
cualidades y sonoridad:

la coordinación armónica
de estas diferencias
engrandece la obra final.



Informe Anual y Estados Financieros 2011

Índice

| | |
|--|----|
| Información financiera relevante | 4 |
| Carta a los accionistas | 8 |
| En total concierto: Financiera Independencia y Subsidiarias | 13 |
| Misión | 13 |
| Dieciocho años en escena | 13 |
| Detrás del telón, el andamiaje: soporte de nuestras funciones | 14 |
| En el papel principal: el talento de nuestra gente | 16 |
| La última nota: se cierra el ciclo y preparamos el próximo concierto | 16 |
| Nuestros intérpretes: ejecución en armonía bajo una misma partitura | 20 |
| Financiera Independencia | 20 |
| Financiera Finsol México e Instituto Finsol Brasil | 27 |
| Apoyo Económico Familiar | 33 |
| Apoyo Financiero Inc. | 37 |
| Administración: el equilibrio para orquestarlo todo | 38 |
| Ya en perspectiva, las siguientes temporadas | 40 |
| Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Compañía | 43 |
| Estados Financieros Consolidados Dictaminados | 49 |
| Consejo de Administración y Principales Funcionarios | 99 |



Información Financiera Relevante

16% de incremento en número de clientes:

de 1,399,978 a 1,617,170

27% de incremento en la cartera total:

de 5,773 a 7,348 millones de pesos

44% de incremento en el monto de colocación de créditos:

de 7,614 a 10,990 millones de pesos

37% de crecimiento en número de sucursales:

de 371 a 509

22% de crecimiento en número de empleados:

de 9,763 a 11,947



| Balance general (Ps. Millones) | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Total efectivo e inversiones | 499 | 856 | 641 |
| Total cartera de crédito | 4,812 | 5,773 | 7,348 |
| Cartera de crédito vencida | 576 | 570 | 694 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | (423) | (375) | (530) |
| Otros activos | 1,062 | 2,426 | 3,568 |
| Total activo | 5,950 | 8,679 | 11,026 |
| Préstamos bancarios y de otras entidades | 3,866 | 5,130 | 7,478 |
| Otras cuentas por pagar | 221 | 603 | 496 |
| Total pasivo | 4,087 | 5,733 | 7,973 |
| Capital contable | 1,863 | 2,947 | 3,053 |
| Total pasivo y capital contable | 5,950 | 8,679 | 11,026 |

| Estado de Resultados (Ps. Millones) | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Margen financiero | 2,783 | 3,091 | 3,643 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | 1,074 | 971 | 1,368 |
| Margen financiero ajustado por riesgos crediticios | 1,709 | 2,120 | 2,275 |
| Ingresos por comisiones | 740 | 729 | 763 |
| Resultado por intermediación | - | 95 | 24 |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 48 | 132 | 169 |
| Ingresos totales de la operación | 2,496 | 3,076 | 3,231 |
| Gastos de operación | 1,840 | 2,506 | 2,926 |
| Resultado de la operación | 656 | 569 | 305 |
| Impuestos | 141 | 118 | 118 |
| Interés Minoritario | - | - | (1) |
| Resultado neto | 515 | 452 | 186 |

| Razones Financieras | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------|-------|-------|
| Rendimiento sobre activos promedio | 9.1% | 6.2% | 1.9% |
| Rendimiento sobre capital contable promedio | 31.5% | 18.8% | 6.2% |
| MIN sin comisiones | 55.0% | 51.8% | 49.8% |
| MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) (1) | 33.7% | 35.5% | 31.1% |
| MIN ajustado por riesgos (con comisiones) (2) | 49.3% | 51.5% | 44.2% |
| Eficiencia operativa (3) | 32.5% | 34.3% | 29.7% |
| Índice de eficiencia (4) | 73.7% | 81.5% | 90.6% |
| Índice de cartera vencida (5) | 12.0% | 9.9% | 9.4% |
| Índice de cobertura (6) | 73.4% | 65.8% | 76.4% |
| Capital contable sobre total de activos | 31.3% | 34.0% | 27.7% |

Fuente: Financiera Independencia.

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

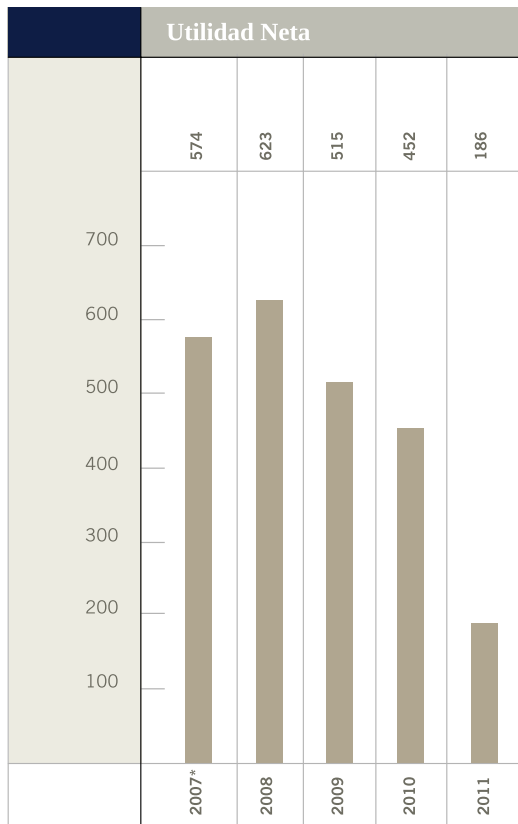
(2) Margen de interés neto ajustado por riesgos (con comisiones) = ingresos totales de la operación / promedio de activos productivos

(3) Eficiencia operativa = gastos operativos / activos promedio

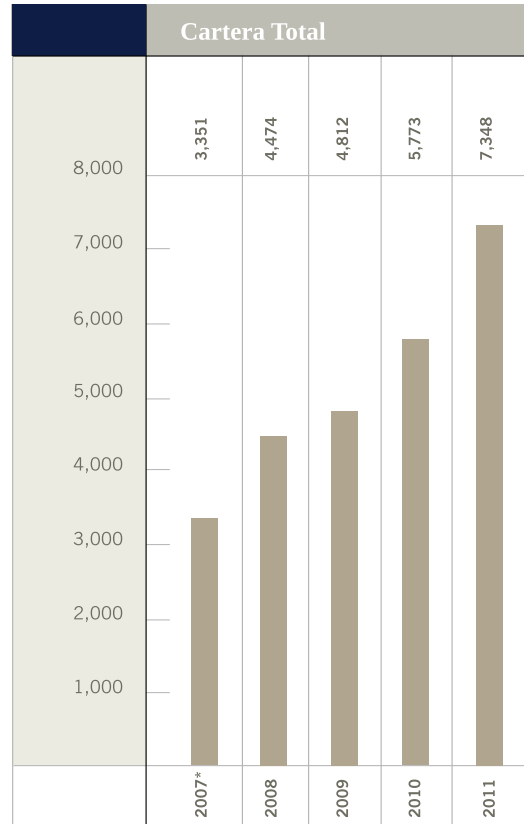
(4) Índice de eficiencia = gastos operativos / ingresos totales de la operación

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

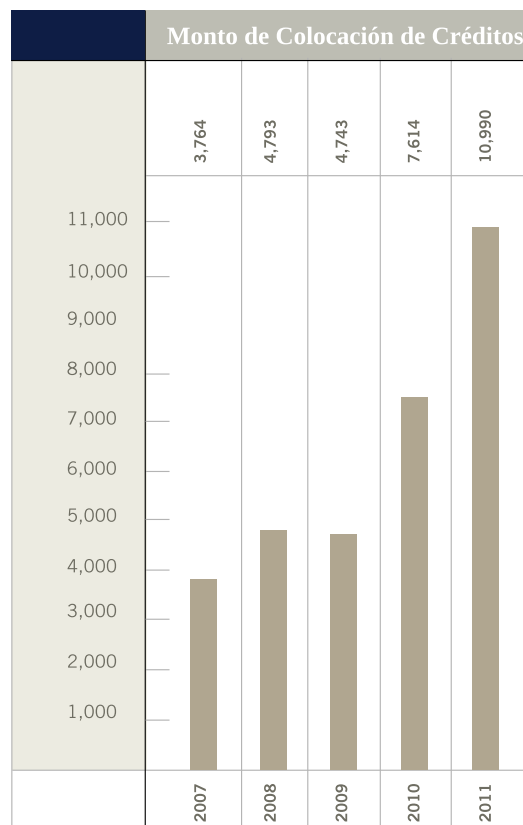
(6) Índice de cobertura = estimación preventiva para riesgos crediticios / cartera de crédito vencida



Ps. Millones

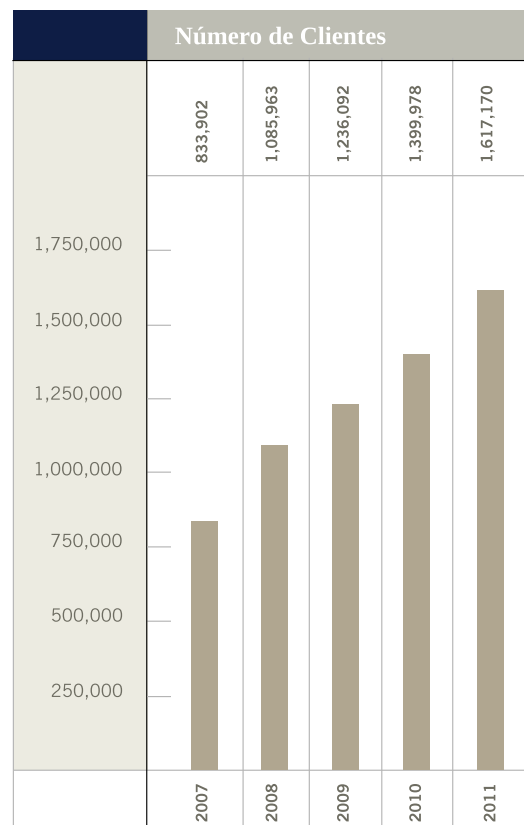


Ps. Millones



Ps. Millones

*Las cifras correspondientes al 2007 han sido expresadas en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del mismo año.





A nuestros accionistas

Estimados accionistas:

Muchos son los hechos a resaltar en el desempeño de Financiera Independencia a lo largo de este 2011. Año en el que hemos cumplido ya 18 años de actividad y compromiso cotidiano.

Debemos destacar primeramente, que durante este periodo se completó la adquisición de dos empresas con modelos probados en el mercado de las microfinanzas: Apoyo Económico Familiar (AEF) y Apoyo Financiero Inc. (AFI). La incorporación de AEF fortalece de manera relevante nuestra presencia en la Ciudad de México y el área Metropolitana. La adquisición de AFI significa expandir nuestra operación al mercado estadounidense y atender a la comunidad hispana no bancarizada en el Estado de California. Estas dos subsidiarias, junto con Finsol México, Instituto Finsol Brasil, y la operación central de Financiera Independencia, consolidan un grupo rico en diversidad y con una valiosa perspectiva hacia el futuro.

Aunado a esto, Financiera Independencia incorporó este año un producto adicional a su oferta. Se trata de Más Nómina, dirigido a trabajadores tanto del sector público como de la iniciativa privada, que opera con pagos fijos descontados vía nómina. Dadas nuestras actuales condiciones, capacidad de fondeo, cobertura, presencia, estructura, y experiencia a nivel nacional, este producto representa una oportunidad única, al ofrecernos un eficaz medio de acceso a otro segmento del amplio universo de nuestros clientes potenciales.

Hoy contamos con una diversificación significativa en términos no sólo de los modelos de negocio que seguimos, el área geográfica que abarcamos, y nuestros sectores de atención en el mercado (zonas rurales, suburbanas, urbanas y grandes ciudades), sino también de nuestra base de clientes, los tipos de crédito que otorgamos (consumo y productivo), y la variedad de productos que ofrecemos. Esta gran diversidad nos permite tener un balance que redunde en la estabilidad del negocio. A lo largo de 2011 hemos alcanzado una mayor amplitud en metodologías, productos, y servicios, que nos coloca en una posición mucho más acorde al cambio, factor ya característico de nuestro entorno económico.

Hemos hecho una serie de inversiones importantes en estructuras tecnológicas, encaminadas a la reducción de costos, a la unificación de contratos y de proveedores, que refuerza nuestra capacidad de negociación ante ellos. A pesar de que operamos en un contexto financiero complicado, durante 2011 invertimos cerca de Ps.1,290 millones, de los cuales Ps.1,180 millones corresponden a las adquisiciones de AEF y AFI, y el resto a la expansión orgánica de nuestros negocios. Esta es una enorme ventaja que habla también de nuestra fortaleza en términos de fondeo. Hemos aumentado nuestras fuentes de financiamiento, a través de tres principales acciones. La primera de ellas es la emisión de Certificados Bursátiles, anunciada el 17 de mayo, por un monto total de Ps.1,500 millones, como primera emisión de un programa de hasta Ps.2,000 millones con vigencia de 5 años. En segundo lugar, durante el tercer trimestre llegamos a un acuerdo con Nacional Financiera (NAFIN) por medio del cual logramos ampliar la línea de crédito para Finsol México, de Ps.280 millones a Ps.500 millones, y otorgar una línea de crédito nueva por Ps.200 millones para Apoyo Económico Familiar. Finalmente, en diciembre de 2011, pactamos con HSBC Bank Brasil una favorable modificación de los términos y condiciones de la línea de crédito contratada por Instituto Finsol Brasil, que queda ampliada, de R.45 millones a R.90 millones. Con esto, la operación de esta empresa se financia hoy mayormente de manera local, mitigando la exposición al riesgo cambiario.

Los indicadores de rentabilidad han presentado una tendencia a la baja debido al incremento en las provisiones para riesgos crediticios, producto de un entorno complicado en la cobranza, y de una baja recuperación de nuestros despachos externos. El mayor apalancamiento de la compañía, resultado de las adquisiciones recientes, también tuvo un impacto en las utilidades. Conforme los nuevos créditos maduren y los gastos financieros se amorticen, regresaremos a nuestros niveles históricos de rentabilidad.

Nos hemos orientado más enfáticamente hacia nuestros objetivos prioritarios. Después de un análisis exhaustivo que contempló múltiples estrategias, la volatilidad del entorno macroeconómico mundial, así como los costos asociados a la regulación y operación bancaria, este año se determinó que no están dadas

las condiciones para convertir a Financiera Independencia en una institución bancaria. Por el momento consideramos que es mejor concretar nuestros esfuerzos en la expansión de la base de clientes, incrementar la participación de mercado, y fortalecer a la compañía hacia los niveles históricos de rentabilidad.

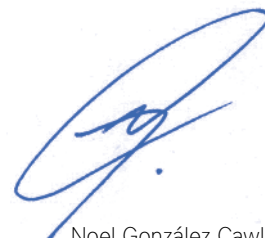
Continuamos con un incremento importante en la colocación de créditos. Gracias sobre todo a las adquisiciones de AEF y AFI, así como a Finsol México y Brasil, la cartera total aumentó un 27.3% en comparación con el año pasado. La incorporación de AEF y AFI nos ha reportado resultados positivos, demostrando que son importantes catalizadores para el crecimiento y que tienen un papel fundamental en la expansión de nuestras operaciones.

Nos enorgullece comunicar que, por 9º año consecutivo, hemos obtenido del Centro Mexicano para la Filantropía el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable.

La diversificación nos convierte en un equipo más completo en todos sentidos. En adelante, seguiremos creciendo, en consolidación con nuestras nuevas subsidiarias, AEF y AFI, con la propicia reacción de Finsol México y Brasil, la incorporación de Más Nómina a nuestra oferta tradicional, y el continuo quehacer de nuestro negocio central. Esperamos seguir robusteciéndonos como líderes en nuestro campo, emprender las acciones necesarias para acentuar nuestra presencia en el medio, brindando cada vez más y mejores servicios a nuestros clientes actuales y futuros.



José L. Rión Santisteban
Presidente del Consejo de Administración



Noel González Cawley
Director General



Somos la única financiera en el País que abarca exitosamente las metodologías individual, grupal y de descuento por nómina.

En total concierto: Financiera Independencia y Subsidiarias

Financiera Independencia es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), dedicada a dar créditos quirografarios y servicios financieros de calidad, a personas físicas de un nivel económico bajo. En Financiera Independencia, y a través de nuestras subsidiarias, operamos tanto en áreas urbanas como suburbanas y rurales; nuestra actuación abarca el mercado nacional, la región nordeste de Brasil y algunos segmentos del mercado en el Estado de California, en la Unión Americana.

Nuestra misión: Apoyar a las clases trabajadoras 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.

Dieciocho años en escena

Cuando Financiera Independencia fue orquestada en 1993, se constituyó como la primera Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL) de México. En aquel año fue la precursora en el ofrecimiento de microcréditos al sector de las personas físicas de bajos ingresos, al que ninguna otra institución financiera del país había atendido antes.

En 2007, nos constituimos como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), con lo cual diversificamos nuestras posibilidades de negocio. Ese mismo año comenzamos a cotizar como empresa pública en la Bolsa Mexicana de Valores.

En el 2008, alcanzamos quince años en funciones. Con nuestra 5ª emisión en certificados bursátiles, robustecimos nuestros fondos, colocamos nuestro crédito número 3 millones llegando así al millón de clientes activos. A la par, obtuvimos de Fitch Ratings un incremento en nuestra calificación corporativa: A+(mex).

En 2009 anunciamos la adquisición de Financiera Finsol (Finsol México), la segunda compañía más grande de México en el otorgamiento de microcréditos grupales, e Instituto Finsol Brasil, con la que iniciamos operaciones en el concierto internacional. La adquisición se financió a través de un aumento de capital, con el cual, Eton Park

Capital Management, L.P. (Eton Park) se incorporó al cuadro de accionistas de nuestra empresa.

Finsol México nació en el año 2003, en el 2005 se constituyó como SOFOL, y como SOFOM en el 2007. Durante el mismo periodo empezó a operar en Brasil. Todo esto siempre bajo el objetivo de ofrecer servicios financieros a personas de bajos ingresos, no atendidas por las instituciones tradicionales. Su especialidad, a lo largo del tiempo, ha sido el otorgamiento de créditos grupales, tanto en zonas rurales y suburbanas de México y Brasil.

En marzo de 2010, Financiera Independencia se convirtió en la primera institución de microfinanzas de América Latina en acceder al mercado de deuda internacional, a través de la emisión de 200 millones de dólares de bonos emitidos bajo la regla 144A/Reg S. Esta emisión, además de ser un hito para nosotros y para el mercado de deuda para microfinancieras latinoamericanas, nos dio acceso a los recursos para continuar con nuestra estrategia de adquisiciones y consolidación del mercado.

En el 2011, expandimos nuestras operaciones en el extranjero con la adquisición del 77% de las acciones de Apoyo Financiero Inc. (AFI), compañía que se dedica primordialmente a atender las necesidades financieras de la comunidad hispana no bancarizada en el estado de California, E.U.A. AFI abrió su primera sucursal en el año 2007 en San Francisco, y actualmente opera también en la ciudad de Oakland.

Casi a la par, adquirimos la totalidad de las acciones de Apoyo Económico Familiar (AEF), una de las principales instituciones de microcrédito en México, con una amplia presencia en la capital del país. Esta empresa, que inició sus operaciones en el 2005, se dedica al otorgamiento de créditos personales con una alta especialización en micronegocios que apoyan la economía familiar. Durante el 2006 expandió su cobertura al abrir 11 sucursales, y en el 2010 se convirtió en SOFOM. Con la adquisición de esta vital empresa, Financiera Independencia se fortalece y expande sus operaciones a la Ciudad de México. Baste considerar que actualmente AEF cuenta con 112 sucursales, de las cuales 68 operan en esta importante zona y su área metropolitana.

Después de 18 años de trayectoria y desarrollo, no sólo somos una de las instituciones más notables del país y de América Latina en el mercado del microcrédito, además de ser la única financiera que abarca exitosamente las metodologías individual, grupal y de descuento por nómina. Podemos decir que estamos hoy entre los intérpretes más destacados de las microfinanzas en México.



Detrás del telón, el andamiaje: soporte de nuestras funciones

En todas nuestras funciones existe, tras bambalinas, el respaldo muchas veces invisible de una gran estructura. Gracias a la solidez de esta plataforma trabajamos con precisión, sin importar la escala de nuestras operaciones. De ella dependen, no sólo nuestra posibilidad como negocio, sino la eficiencia de nuestra actuación y la calidad del servicio con el que atendemos a nuestros clientes.

Nuestros Centros Operativos de León y Aguascalientes son sede de una multiplicidad de instrumentos fundamentales para la orquestación de Financiera Independencia: 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 ejecutivos virtuales, la Mesa de Ayuda, y la aplicación de pagos con cargos a tarjetas de crédito, débito, o cuentas de cheque. Cabe agregar que el Sistema Integral de Análisis del Crédito, el Centro Nacional de Captura, y la Mesa de Apoyo, dan servicio también a Finsol México. Hoy, los sistemas de estos centros están disponibles el 99.5% del tiempo, durante las 24 horas del día, los 365 días del año. Lo que significa un desempeño de enorme eficiencia y la seguridad de nuestras operaciones. En el 2011, ambos centros generaron más de 36 millones de llamadas, con el apoyo de 812 personas, 495 en León y 317 en Aguascalientes.

Los sistemas de los centros operativos están disponibles el 99.5% del tiempo, durante las 24 horas del día, los 365 días del año.

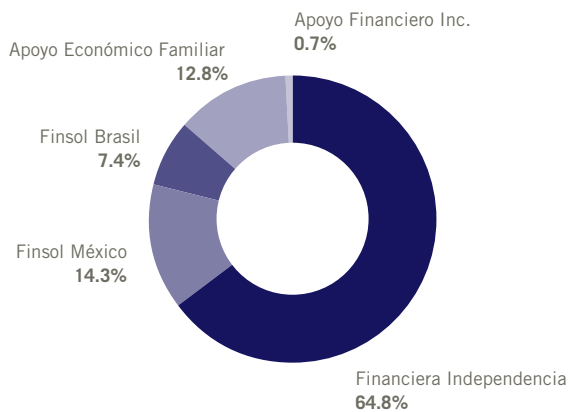
De manera adicional a la actividad de ambos Centros Operativos, nuestra subsidiaria AEF atiende desde el D.F., a través de su propia área de *telemarketing*, cerca de 400 mil llamadas al año, a nivel nacional, para dar informes acerca de nuestros productos, realizar cotizaciones, recibir solicitudes, canalizar a los clientes a una sucursal, y dar información sobre el buró de crédito. Esta área recibió más de 190 mil llamadas en este año.

Finsol México atiende telefónicamente a sus clientes, con información y orientación sobre productos y servicios, a través de un número 01-800 desde las Oficinas Centrales, localizadas en la Ciudad de México.

Nuestra capacidad de reacción en materia de infraestructura quedó demostrada este año, con el montaje y puesta en escena de 44 sucursales en total: 23 de Finsol México, 4 de Instituto Finsol Brasil, 16 de AEF, y 1 de AFI. Esto nos da una mayor certeza en nuestro potencial.

En Financiera Independencia sabemos muy bien que hablar de tecnología es hablar de un movimiento continuo, sin pausas. No basta la pericia, la concentración debe estar centrada en el instante presente, en la actualización, porque de esto depende que la obra avance siempre, bajo un compás ágil y constante. En materia de sistemas este año no ha sido diferente. Hemos dado continuidad a la integración de la infraestructura de sistemas de Finsol México, que habíamos iniciado en 2010, para elevar la eficiencia en operatividad y ahorrar en recursos de soporte y mantenimiento. En esta misma empresa se renovó la infraestructura tecnológica tanto en servidores, como en equipos de cómputo, y se optimizaron los enlaces de telecomunicación para lograr una mayor capacidad a un menor costo. También se implementó una nueva plataforma tecnológica de automatización de procesos que refuerza su operación. Se trata del *Business Process Management* (BPM), que computariza de forma muy flexible diversos procesos complicados, como el otorgamiento de crédito, la cobranza presencial y telefónica, y la interrelación con despachos externos. El BPM será replicado dentro de los próximos meses en las sucursales de Financiera Independencia y será la base tecnológica para operar por lo menos durante los siguientes cinco años.





Distribución de la Cartera Total
Por empresa

Realizamos una serie de inversiones para fortalecer la operación de Instituto Finsol Brasil, al tiempo que desarrollamos sinergias con esta empresa en materia tecnológica. Se adquirieron dos nuevos servidores, se contrató un *link* dedicado que mejora sustancialmente la calidad de las conexiones internas, y se creó una red corporativa privada que comunica a todas las sucursales. De igual manera, se desarrolló un nuevo sistema de captación de datos, almacenamiento de documentos y análisis del crédito.

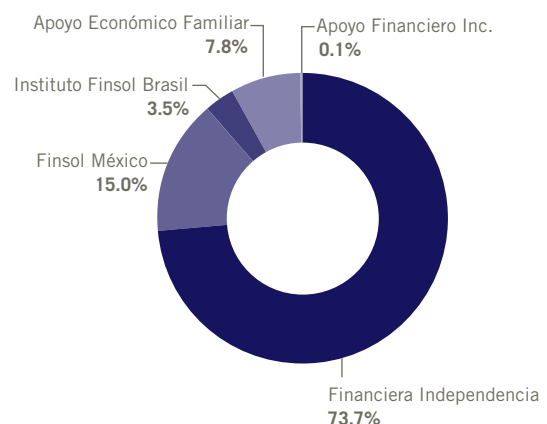
En el caso de Apoyo Económico Familiar, nos hemos orientado más a la reducción de costos, a la unificación de proveedores y contratos, para ganar en conjunto, un mayor poder de negociación.

Hemos terminado la implementación del *Disaster Recovery Plan* (DRP) y el *Business Continuity Plan* (BCP) para Financiera Independencia, entre los Centros Operativos y la Oficina Central en la Ciudad de México. Hoy tenemos la certeza de que podemos permutar la operación entre ellos para salir adelante en caso de contingencia. Esto nos permite garantizar la operación de la empresa y salvaguardar con ello su valor. En este periodo hemos avanzado en la puesta en marcha del DRP también en Finsol México.

Ante la creciente importancia que han adquirido los cajeros automáticos en nuestra operación, juzgamos conveniente ampliar en 2011 su capacidad instalada para el futuro. Por tanto, en este año hemos implementado en ellos un nuevo sistema operativo abierto, compatible con múltiples proveedores.

También estamos tomando acciones para la ampliación de nuestra base de proveedores de dispositivos *hand-held*, herramienta esencial, tanto para la verificación física de la información de empleo y domicilio del cliente,

como para las funciones de cobranza. Actualmente hemos liberado la aplicación utilizada para los procesos de verificación en una nueva plataforma tecnológica bajo el concepto de “nube”. Esto nos permite ya no estar atados a una marca o modelo de dispositivo, lo que representa grandes ventajas en costos, en tecnología y en poder de negociación. Estratégicamente, este hecho nos da una mayor plasticidad para movernos según nuestras necesidades y las del mercado. Además, esta plataforma permite hacer cambios muy rápidos de rubros de información, para que nuestro personal en la calle cuente con ella prácticamente en horas. Hemos tenido muy buena respuesta y el próximo año haremos extensiva esta tecnología también al área de Cobranza.



Número de clientes
Por empresa

| | |
|--------------------------|-----------|
| Financiera Independencia | 1,191,109 |
| Finsol México | 243,140 |
| Instituto Finsol Brasil | 55,853 |
| Apoyo Económico Familiar | 125,685 |
| Apoyo Financiero Inc. | 1,383 |



En el papel principal: el talento de nuestra gente

Durante este año mantuvimos nuestros objetivos de atraer al mejor talento y capacitarlo de manera óptima, además de los esfuerzos hechos para economizar y elevar la eficiencia de los procesos de reclutamiento.

En Financiera Independencia implementamos la estrategia de gestión de talento basada en competencias. En este mismo rumbo de acción, se puso en marcha el Banco de Talento, con el ánimo de preparar a nuestra gente para ocupar otros puestos de responsabilidad y fomentar la rotación interna y la promoción. Bajo esta misma iniciativa, llevamos a cabo en AEF la evaluación del potencial de desarrollo de 254 colaboradores (gerentes regionales, zonales, de sucursal, y subgerentes), a fin de contar con las personas más adecuadas para los planes de crecimiento del 2012.

La apertura de sucursales de Finsol México requirió del reclutamiento y la capacitación de múltiples equipos de trabajo nuevos. Lo logramos con buenos resultados: la plantilla para esta subsidiaria creció en un 41%, con lo que hoy ya colaboran en ella 1,702 personas.

En Instituto Finsol Brasil también aplicamos diferentes estrategias hacia un mejor acompañamiento a nuestro equipo de colaboradores, entre ellas destacan: la aplicación de evaluaciones de desempeño más frecuentes, la puesta en marcha del Banco de Horas para los empleados de la Oficina Central, la inclusión de expertos en exámenes psicológicos para mejorar el proceso de selección en cada sucursal, y la participación en casi dos talleres de capacitación por persona, que sumaron 1,117 horas en el año.

Por su enfoque y trabajo constante en la ética empresarial, la vinculación con la comunidad, la calidad de vida en la empresa, y la protección al medio ambiente, el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) otorgó a Financiera Independencia, por 9° año consecutivo, el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable. De igual modo, en esta empresa se llevaron a cabo diversos programas que por su enorme respuesta ya se han hecho habituales:

- Tu Café Ayuda a la Niñez (TUCÁN), que en éste su 13° año de existencia, logró una recaudación total de Ps.3.9 millones, de los cuales Ps.1.9 millones fueron aportados por los colaboradores, Ps.1.9 millones por la empresa, y Ps.129 mil constituyeron aportaciones adicionales. Con esta suma se benefició a un total de 9,168 niños en 184 instituciones del país

- la campaña de “Ecovivencia”, dedicada al mejoramiento del medio ambiente en las comunidades en las que Financiera Independencia tiene presencia, logró reunir este año un total de 6,823 participantes en beneficio de 129 ciudades del país

- en agosto, durante la campaña el “Mes de la Salud”, se atendió a 6,189 colaboradores en diferentes tipos de consultas y servicios

Dentro de este mismo tipo de acciones, cabe resaltar que en AEF llevamos a cabo el programa “Apoyotón”, que, a través de las aportaciones voluntarias de nuestros colaboradores vía nómina, ha beneficiado a 30 instituciones en este periodo. En él se recaudaron Ps.1.0 millones, que fueron destinados al apoyo de la educación a través de un sistema de becas, y a casas hogar para gente en situación de calle (con programas de salud y medicinas, aparatos auditivos, operaciones de reconstrucción facial), entre otras.

La última nota: se cierra el ciclo y preparamos el último concierto

Una función no termina hasta que se escucha nítidamente la última nota. Nuestro ciclo de negocio tampoco llega a su final hasta que se completa con el proceso de cobranza.

Durante el 2010 establecimos, para Financiera Independencia, una estrategia que consistía en gravar el crédito, a ciertos perfiles específicos en el mercado informal, cobrando una prima por riesgo. Esta medida no arrojó los resultados que estábamos esperando. En contraposición, la estrategia también adoptada durante 2010, de diferenciar cuatro zonas del país con diversos puntos de corte en función de las particularidades de la operación en los estados de la República, resultó un acierto. Con base en el aprendizaje de esta experiencia, estamos haciendo modificaciones para los siguientes meses.

Hemos implementado ya los nuevos modelos de *credit-scoring* y originación de crédito que habíamos estudiado durante el año. Estos modelos están diseñados con premisas de información demográfica y poblacional más allá de las variables de comportamiento del segmento de mercado al que nos dedicamos.

La información de la población, junto con nuestras variables aplicadas a los modelos de *score*, nos permitirá, a partir del 2012, tener un mejor sistema para calificar las solicitudes rechazadas y las aprobadas.

Estamos monitoreando y midiendo nuestras estrategias, identificando las modificaciones necesarias a nuestro sistema de asignación de cartera y gestión de la cobranza. Tenemos funcionando un programa de mejora continua, el llamado *Champion-Challenger*, una eficaz herramienta para desafiar a nuestro modelo y seguir retándolo para encontrar puntos de mejora en efectividad o reducciones en materia de costos.

Aunque el tiempo ha demostrado que nuestros agentes internos son más eficientes en la gestión de cobranza, los despachos externos van logrando una mejora en su estrategia. A la fecha hemos desarrollado una red de 147 despachos. Para su óptimo manejo, este año adquirimos un *software* que agiliza y transparenta su administración y nos permite asignar carteras electrónicamente. Con ello estamos en posibilidad de controlar la gestión en línea y prácticamente en tiempo real. Esta avanzada herramienta nos permitirá elevar la efectividad de los despachos externos.

Por lo que se refiere a venta de cartera, seguimos sosteniendo una importante red que ya rebasa los 2,565 compradores. Hoy estamos creando una sinergia de Finsol México y AEF con esta red de compradores de cartera.

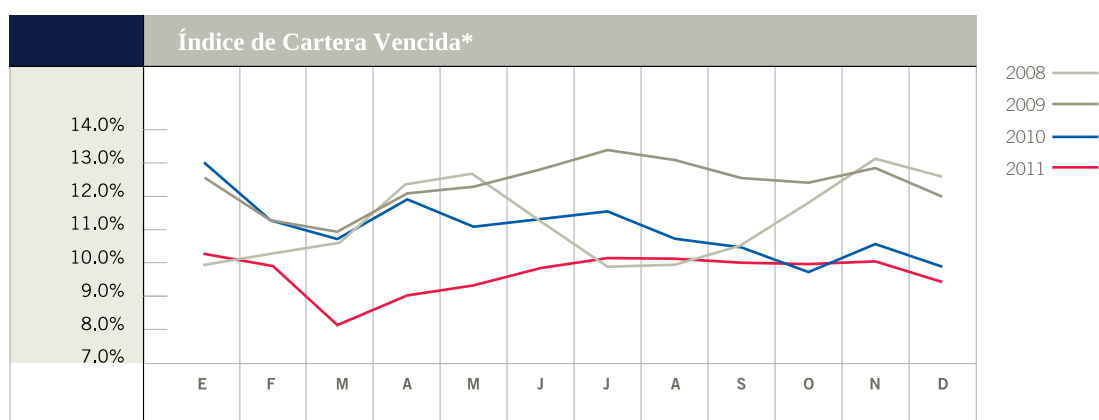
Para mejorar el proceso de cobranza, concretamente la logística de verificación por medio de *GPS*, implementamos un sistema de mapas para ubicar más fácilmente el domicilio de los clientes. También desarrollamos, junto con el área de Sistemas, una ampliación en las aplicaciones a nuestros equipos *hand-held*, para no depender de una sola marca o proveedor y lograr una mejor posición negociadora con el consiguiente ahorro.

Seguimos tomando la experiencia de nuestras subsidiarias como elementos interesantes de análisis y sinergia. Sin ir más lejos, el modelo de operación de AEF, donde el personal de cada sucursal analiza la factibilidad del crédito, lo controla desde el otorgamiento y se ocupa de la cobranza, ha demostrado ser exitoso. Basta considerar que el índice de cartera vencida de más de 90 días, con metodología individual, es sólo del 1.2%.

Durante 2011 mantuvimos en AEF la estrategia de dar seguimiento a clientes con atraso de 1 a 29 días, ya que el 70% de los clientes nos pagan de forma semanal y representan el 28.8% de nuestra cartera vencida. Por otro lado, para el último trimestre del año, aplicamos un seguimiento más cercano a clientes con atraso de 1 a 15 días. En sucursales con problemas de alta cartera vencida, las áreas de operaciones, riesgo, y crédito, empezaron a trabajar conjuntamente en estrategias para su rápida recuperación. Estas acciones nos llevaron a la reducción de un 5.4% en el índice de cartera vencida durante este periodo.

En el caso de AFI, cabe destacar que nuestra cartera vencida es muy baja, ya que sólo representa el 4.1%, a pesar de que la tasa de desempleo en San Francisco en el año fue del 8.5%*. Esto nos demuestra no sólo la eficiencia del modelo, sino el gran conocimiento del mercado hispano en el que AFI se sustenta.

* United States Department of Labor



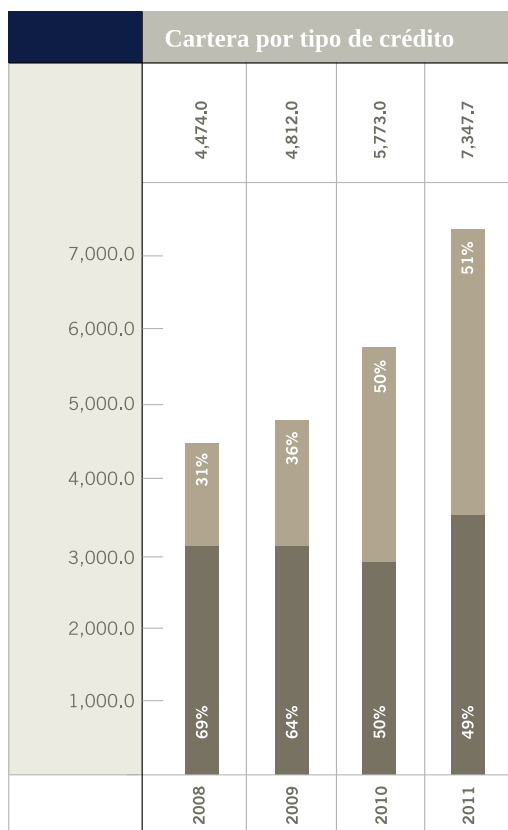
*Información consolidada, incluye Finsol México, Finsol Brasil, AEF y AFI a partir de la fecha de cierre de cada adquisición.



Hemos comprobado también que el esquema de cobranza de Finsol México para créditos grupales, basado en la autogestión y la autorregulación, y con un seguimiento cercano de los promotores, sigue dando buenos resultados. En 2011 el área de cobranza creció en su estructura de recursos humanos. Aplicamos diversas estrategias de gestión, monitoreo y control. Reformulamos una serie de procesos y generamos parámetros para medir y monitorear el desempeño de los ejecutivos de recuperación, mejoramos los medios de supervisión, y reestructuramos el programa de incentivos.

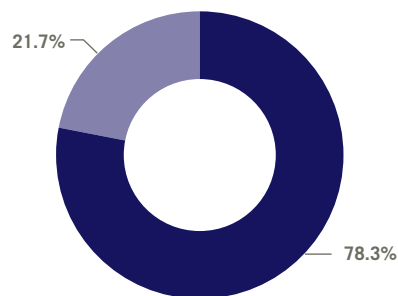
En el caso de Instituto Finsol Brasil, estuvimos aplicando diversas estrategias durante el año para optimizar los resultados de cobranza. Monitoreamos, por medio de llamadas, a los agentes de crédito y las acciones de cobranza realizadas por las sucursales,

y comprobamos, el trabajo del Comité de Riesgo, a través de hojas de control de las acciones aplicadas en la atención de créditos morosos. Hemos estado apoyando más atentamente a las sucursales en los procesos de renegociación de las deudas de los clientes. A lo largo del año desarrollamos también una serie de campañas para recuperar la cartera que se creía perdida. Preparamos el informe de control de morosidad para las sucursales, y dimos apoyo, y supervisión especial, a los agentes de cobranza con más bajos resultados en cada sucursal.



Ps. Millones

- Capital de trabajo
- Personal / Consumo



Distribución de la Cartera
Por metodología

- Individual
- Grupal



En Financiera Independencia
tenemos una gama diversificada
de productos, pero sobre todo
un modelo de negocio exitoso.



Nuestros intérpretes: ejecución en armonía bajo una misma partitura

Nuestros clientes

En Financiera Independencia nos debemos al público al que atendemos: hombres y mujeres entre los 18 y 68 años de edad, con ingresos de uno a diez salarios mínimos, que usan el crédito para obtener bienes de consumo, como capital de trabajo, o para el mantenimiento o mejora de su vivienda. Tienen un empleo en el sector económico formal, o se dedican a actividades de autoempleo.

Cobertura

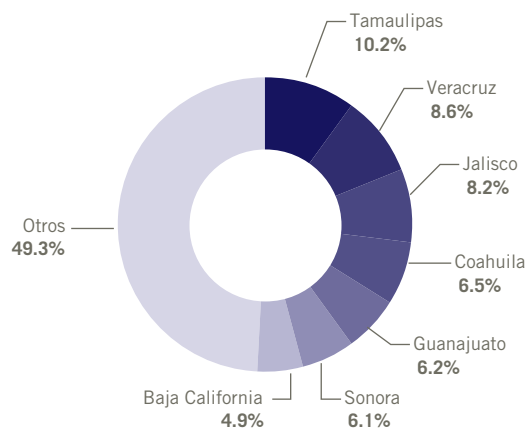
Dentro del territorio mexicano operamos en 145 ciudades a través de 204 oficinas, que forman nuestra propia red de distribución. La cartera de crédito está diversificada geográficamente de tal manera que no hay ninguna entidad que represente más del 10.2% del total. Esto mitiga el riesgo de que posibles eventos naturales, o contingencias regionales, incidan en la calidad de la cartera total. Los estados que actualmente cuentan con una mayor participación en ella son: Tamaulipas, con el 10.2%, Veracruz, con el 8.6%, y Jalisco, con el 8.2%.

Cobertura Geográfica Financiera Independencia

204 Oficinas
en la República Mexicana



2,302 promotores en campo,
411 ejecutivos de piso



Financiera Independencia.
Distribución geográfica de la cartera



Ventas

Utilizamos diferentes métodos para la colocación de nuestros productos:

- **cambaceo**, a través de visitas domiciliarias
- **kioscos**, puestos de atención en empresas y otros sitios de reunión
- **visitas**, atención directa a quienes acuden a nuestras sucursales
- **referenciados por nuestros clientes**, de 2 o 3 compradores potenciales.

Nuestra fuerza de ventas suma actualmente:

- 2,302 promotores, dedicados a la venta de toda nuestra gama de préstamos individuales
- 411 ejecutivos de piso, responsables de la disposición y renovación de créditos, activos también en la venta de préstamos.

A diferencia de los años anteriores, hoy nuestro equipo de ventas se dedica a colocar todos nuestros productos; hemos abierto su campo de acción hacia una estructura de ventas “multiproducto”, aportándonos grandes ventajas en la operación.

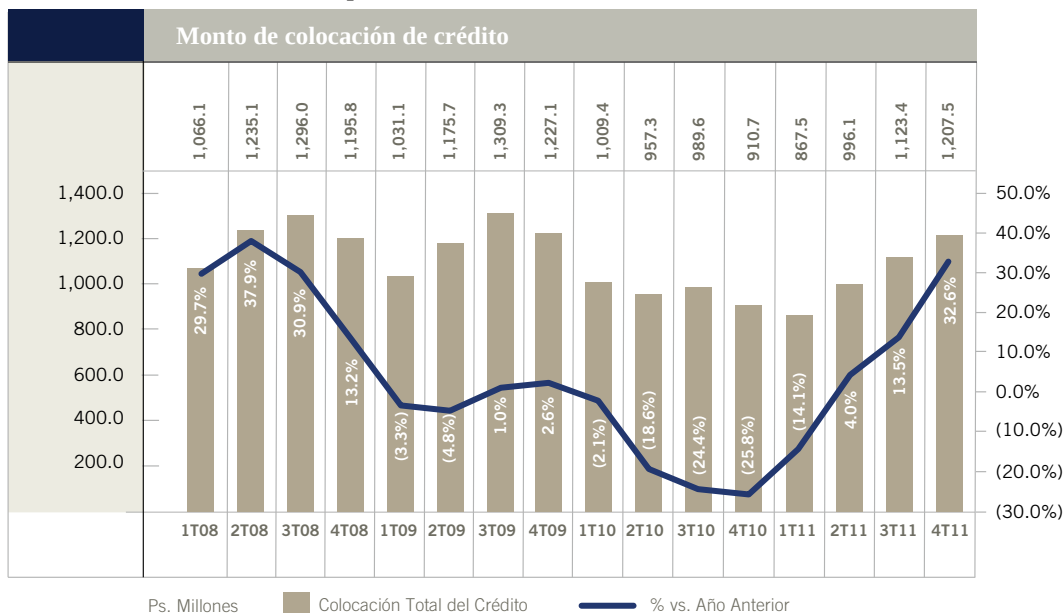
Hemos realizado nuevas estrategias para optimizar el proceso de venta. Avanzamos hacia un mejor posicionamiento de la marca introduciendo campañas de mercadotecnia a través de medios locales en comunidades menores, e investigación para crear programas de lealtad; aspectos vitales para afianzar la preferencia de nuestra marca entre la gente. Con este tipo de acciones queremos lograr una mayor atracción de clientes nuevos que se acerquen de forma espontánea

y directa a las sucursales, reduciendo la dependencia de la fuerza de ventas.

Asimismo, hemos implementado una reforma substancial en nuestro sistema de compensaciones por comisión a nuestros agentes: si bien anteriormente éstas se fijaban en función del número de créditos colocados, hoy se establecen con base en el monto de los créditos que logran atraer. Paralelamente insistimos en la calidad desde la originación. Estamos haciendo énfasis en una profesionalización cada vez más alta de nuestros agentes. El objetivo es lograr una visión de beneficios tanto a corto como a largo plazo, priorizando la construcción de una relación duradera con el cliente, sobre los efectos inmediatos de la mera transacción. Por esta vía, si logramos tanto la colocación, como el crecimiento de cartera, seremos aún más fuertes.

Adicionalmente, pusimos en marcha nuevos esquemas de seguimiento y medición de la productividad de la fuerza de ventas: cambiamos la estructura de supervisión y orientamos el perfil de los vendedores hacia la consolidación de equipos que, además de administrar su colocación, sean capaces de innovar y aportar ideas frescas, tanto al proceso, como a los conceptos de producto. Estas acciones nos han dado buenos resultados y nos permitieron elevar considerablemente la productividad por vendedor. Durante el 2011, con un 16% menos en promedio mensual en la fuerza de ventas, la originación de créditos ascendió a Ps.4,194.5 millones, lo que representa un crecimiento del 8.5% respecto al año anterior. Cabe resaltar que el crecimiento fue mucho mayor en la segunda mitad del año (+23% Vs. año anterior) conforme se fueron concretando las distintas estrategias.

Financiera Independencia





Productos

La experiencia nos ha demostrado el valor de un esquema múltiple y heterogéneo. La diversidad en los instrumentos que utilizamos nos permite convocar a un público más amplio. Dentro de nuestros créditos personales, la serie de productos que ofrecemos a los clientes es ya reconocida y cuenta con una buena aceptación. Ha probado el logro de un buen balance al abarcar distintas necesidades del total del mercado. Todos ellos operan sin aval y sin necesidad de garantía, bajo un esquema de pagos fijos personalizados. Del mismo modo, incluyen la liberación del adeudo ante un eventual fallecimiento, la protección al trabajador contra incapacidad total o permanente, y ante el caso de desempleo.

El tiempo para la resolución de las solicitudes es menor a 48 horas, gracias al respaldo tecnológico que nos sustenta y nos permite operar esta diversidad de productos en concordancia.

• CrediInmediato

Corresponde a nuestra tradicional línea de crédito revolviente, a la cual se tiene acceso únicamente por medio de la renovación del crédito simple. El monto está sujeto al historial crediticio del cliente y no tiene fecha de vencimiento mientras exista un cumplimiento oportuno. Permite hacer pagos por adelantado y abonos a capital sin penalización alguna. Por otro lado, los clientes de CrediInmediato pueden hacer retiros en las sucursales de Financiera Independencia y, en todo momento, a través de nuestros cajeros automáticos.

CrediInmediato Simple

Como un paso previo de entrada a CrediInmediato, éste es un préstamo dirigido a personas que trabajan en el sector formal, afiliados al IMSS, ISSSTE, o PEMEX, que pueden comprobar sus ingresos. Se otorga por montos desde Ps.3,000 hasta Ps.20,000 para comprar cualquier bien o servicio. Funciona bajo plazos de 12, 24, 36, y 48 quincenas, incluye un premio por pago puntual y la posibilidad de realizar pagos por adelantado o abonos al capital ambos sin penalización.

Los productos CrediInmediato representan el 62.8% de la cartera total de Financiera Independencia y el 40.6% de la cartera total de las empresas que conforman al grupo.



• CrediPopular

Es una línea de crédito simple, creada pensando en el sector de autoempleo, específicamente para ser usada como capital de trabajo. Parte de un monto inicial de entre Ps.2,500 y Ps.4,800 a cubrirse en pagos fijos a 6 o 9 meses. Implica una sola comisión por apertura; ofrece la posibilidad de pagos adelantados al capital, sin costo, y la devolución de los gastos iniciales al cumplir puntualmente. Al término del ciclo, el cliente oportuno puede renovarlo por un monto igual o mayor. Después de dos ciclos de renovación en el crédito simple, su crédito adquiere ya la categoría de revolviente. Al cierre del año, este producto alcanzó el 30.6% del total de la cartera de Financiera Independencia y el 19.8% de la cartera total del grupo de empresas.

• CrediMamá

Es un producto que se otorga a aquellas mujeres que pueden comprobar ser madres de al menos un hijo menor de 18 años. Se trata de un crédito individual con un monto inicial de Ps.2,500 a pagar en 6 o en 9 meses. Al igual que CrediPopular, permite hacer pagos adelantados sin penalización, contempla la devolución de los gastos iniciales, y la posibilidad de una renovación por un monto igual o mayor para las clientas puntuales. Con una sola comisión por apertura, CrediMamá constituye un porcentaje del 3.6% en la cartera total de Financiera Independencia, y el 2.3% de la cartera total de las empresas que forman nuestro grupo.

• **CrediConstruye**

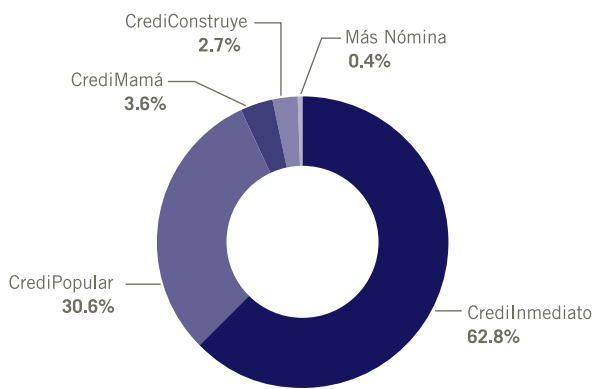
Se otorga a los clientes con el fin de que hagan reparaciones o mejoras en su vivienda. Establece montos de entre Ps.3,000 y Ps.20,000 y funciona por medio de la entrega de vales intercambiables por materiales de construcción. Incluye una comisión por apertura y tiene un plazo de 24 meses a través de pagos semanales, quincenales, o mensuales, según las posibilidades del cliente.

Este año hemos eliminado la necesidad de un intermediario, abordando la relación directamente con las casas de materiales. Con esto, ofrecemos a nuestros clientes un servicio mejor y más completo.

CrediConstruye Plus

Este producto complementario se creó para los clientes que emprenden un esfuerzo de mejora o ampliación de su vivienda. Les ofrece la opción de recibir el 80% del crédito en vales intercambiables por materiales y, tras haberlos canjeado, obtener el 20% restante en efectivo para el pago de mano de obra.

Los productos de CrediConstruye representan, en el total de la cartera de Financiera Independencia, el 2.7%, mientras que significan el 1.7% de la cartera total de las empresas que conforman al grupo.



Financiera Independencia.
Distribución de cartera *
Por producto

| | |
|----------------|---------|
| CrediInmediato | 2,986.8 |
| CrediPopular | 1,454.2 |
| CrediMamá | 169.1 |
| CrediConstruye | 126.9 |
| Más Nómina | 20.7 |

* Ps. Millones

• **Más Nómina**

Desde finales del 2010 empezamos a desarrollar este nuevo producto, que constituye una opción adicional en préstamos personales. Funciona a través de pagos fijos que se descuentan vía nómina, en plazos a 6, 12, 24, o 36 meses, y se otorga por cantidades entre Ps.3,000 y Ps.80,000. Se concede a personas de 18 a 68 años, con una antigüedad mínima de 6 meses en un empleo de base o planta laboral al momento de la contratación. En enero del presente año, firmamos con éxito nuestro primer convenio para otorgar Más Nómina al magisterio del estado de Chiapas, que incluye a 80 mil maestros.

Hoy tenemos activos treinta convenios: el 80% de ellos en la iniciativa privada —en empresas con más de 300 trabajadores—, y el 20% restante en el sector público, exclusivamente en los sectores administrativos y de educación. Nuestro crédito promedio es de aproximadamente Ps.13,500 y estamos operando ya en nueve diferentes plazas de la República. Al cierre de 2011, en tan sólo 11 meses de operación, la cartera total de Más Nómina asciende a Ps.20.7 millones.

La experiencia nos ha demostrado el valor de un esquema múltiple y heterogéneo.





Servicios

A lo largo de nuestra actuación en el escenario de las microfinanzas, siempre hemos buscado destacar sobre el resto de los ejecutantes, como los mejores solistas. En aras de mantener siempre la preferencia de nuestros clientes, procuramos dar la nota más alta en lo que a beneficios adicionales se refiere. Por eso, seguimos llevando hasta ellos diferentes servicios, que significan un mayor valor agregado.

• Cajeros automáticos

En el concierto de nuestras operaciones, es importante considerar todos los movimientos que nuestros clientes requieren hacer. Para ellos es fundamental acceder a su cuenta en cualquier momento, independientemente del horario de servicio de las sucursales. Es por ello que operamos nuestra propia red de cajeros automáticos, con 107 unidades, donde los clientes pueden hacer consultas y disposiciones a cualquier hora, durante todos los días del año. Aquellos que tienen un crédito revolvente, pueden hacer también disposiciones de efectivo y disponer de servicios como el pago del recibo telefónico, y la recarga de tiempo aire para teléfono celular.

Los cajeros se han convertido en un componente muy importante de nuestra operación, ya que los clientes los utilizan, cada vez con mayor frecuencia.

Considerando el total de las transacciones de disposición de efectivo, dentro de las sucursales con cajeros automáticos durante 2011, el 60% de ellas se realizaron a través de estos aparatos, en comparación con el 53% del periodo anterior. Durante el año, el 18% de las transacciones en cajeros se realizaron fuera del horario de oficina.



• CrediSeguro

Se trata de un microseguro de vida, invalidez total y permanente, y asistencia médica, con vigencia por el plazo del crédito contratado. A partir de agosto de 2011, puede ser contratado por los clientes de todos nuestros productos con excepción de CrediConstruye.

Los servicios de asistencia médica, disponibles las 24 horas del día, consisten en orientación médica telefónica, precios preferenciales en consultas, en medicamentos, y en algunos servicios de laboratorio, todos ellos sin límite de eventos al año.

Con una cantidad total que rebasa los Ps.18 millones en indemnizaciones, este microseguro ha beneficiado a más de 500 familias, durante un lapso mayor a tres años, desde su comercialización.

Su venta generó durante este periodo ingresos por Ps.14.8 millones.

• Pago de teléfono y recarga de celular

Sin costo adicional, todos nuestros clientes de Financiera Independencia tienen la opción de pagar en nuestras sucursales el servicio de teléfono fijo y de hacer recargas de tiempo aire para los teléfonos celulares de las principales compañías del país.

• Formas alternativas de pago

Gracias a un esfuerzo de varios meses, hoy nuestros clientes tienen la facilidad de hacer el pago de su crédito en otros lugares y por distintas vías, además de nuestras sucursales. Tal es el caso de la cadena OXXO, las tiendas Súper Bara, y las sucursales de los bancos Banorte y HSBC. Pueden también optar por la domiciliación de su pago con cargo a una tarjeta de débito, de crédito, o a una cuenta de cheques a su nombre.



La diversidad en los instrumentos que utilizamos nos permite convocar a un público más amplio. Nuestra gama de productos es ya reconocida y cuenta con una buena aceptación.



La adquisición de Finsol México ha favorecido la consolidación de Financiera Independencia como una empresa líder, tanto en créditos individuales como grupales en México.



Financiera Finsol México e Instituto Finsol Brasil

En febrero de 2010 completamos la adquisición del total de las acciones de Financiera Finsol -Finsol México- y del Instituto Finsol Brasil -Finsol Brasil-. Se trata de empresas que otorgan microcréditos grupales en México y en aquel país sudamericano. Esta operación ha favorecido la consolidación de Financiera Independencia como una empresa líder, tanto en créditos individuales como grupales en México, y significó nuestra incursión al mercado internacional.



Estas subsidiarias se han especializado en el otorgamiento de créditos grupales y servicios financieros a personas de bajos ingresos en zonas rurales y suburbanas. La mayoría de nuestros clientes son mujeres microempresarias, jefas de familia, que se dedican principalmente a actividades comerciales. Nuestras clientas destinan el crédito para capital de trabajo que les permite emprender o fortalecer su actividad productiva.

Finsol México se fundó en nuestro país en el año 2003 y se constituyó como SOFOL en el 2005. Dos años después, se transformó en SOFOM y paralelamente empezó a operar en Brasil como una ONG, bajo el nombre de Instituto Finsol.

Contar con el respaldo de Financiera Independencia significó para esta empresa una mayor disponibilidad de fondos que se tradujo en crecimiento: desde su adquisición a principios de 2010, ésta ha registrado un incremento en su cartera de 2.2x en México y de 2.8x en Brasil.

Se diseñaron, durante este año, estrategias para atraer clientes nuevos y recuperar a quienes lo habían sido con anterioridad. Se lograron excelentes resultados con base en el lanzamiento de campañas que premian con mejores tasas de interés a los grupos que pagan

oportunamente, o integran nuevos miembros. Si bien en Finsol Brasil los grupos funcionan con 4 integrantes en promedio, en Finsol México se logró incrementar el número promedio de integrantes por grupo de 8 a 11, con lo cual se mejora la productividad de nuestros asesores de crédito. El número de asesores de crédito creció de 4.7 a 6.2 por sucursal. El monto de nuestro crédito promedio*, en el caso de Brasil, es de R\$1.7 mil, (cerca de Ps.12,900). En Finsol México, esta cifra es de aproximadamente Ps.7,500.

Por otro lado, la nueva situación de Finsol México como subsidiaria de Financiera Independencia, la colocó en una posición más favorable para la negociación de convenios con compañías de seguros y de asistencia médica. La campaña de promoción del Microseguro de Vida, que se hizo en el 2010, dio tales resultados que se ha convertido en un beneficio permanente.

Este año abrimos 23 sucursales de Finsol México, con lo cual alcanzamos un total de 168 en territorio nacional, y 4 sucursales de Finsol Brasil, para llegar a un total de 23 en aquel país.

Para el posicionamiento de las nuevas sucursales en México se lanzó la campaña “Cliente Fundador”, que permitió generar 1,200 grupos, equivalentes a una cartera de Ps.43 millones y la captación de 13 mil clientes nuevos. En Brasil se hizo un esfuerzo similar, con la campaña llamada “Campeones Finsol”, que tenía como objetivo atraer nuevos clientes y con ello fomentar el crecimiento de la cartera. El resultado de esta iniciativa fue muy bueno: se reunieron cerca de 7 mil clientes nuevos en un trimestre. También establecimos programas para premiar la lealtad de los clientes con diferentes productos de regalo en función del número de pagos oportunos sobre su crédito.



* Monto promedio del crédito al momento de su originación.



**Cobertura Geográfica
Finsol México**

168 Oficinas
en la República Mexicana



**Estados con
1 a 5 oficinas**

| | |
|------------------|---|
| Aguascalientes | 1 |
| Campeche | 3 |
| Chihuahua | 1 |
| Coahuila | 4 |
| Colima | 2 |
| Distrito Federal | 3 |
| Durango | 2 |
| Guanajuato | 5 |
| Hidalgo | 5 |
| Morelos | 2 |
| Nayarit | 1 |
| Nuevo León | 3 |
| Querétaro | 2 |
| Quintana Roo | 4 |
| Sn. Luis Potosí | 5 |
| Sinaloa | 3 |
| Sonora | 4 |
| Tabasco | 5 |
| Tamaulipas | 5 |
| Tlaxcala | 3 |
| Zacatecas | 2 |

**Estados con
6 a 10 oficinas**

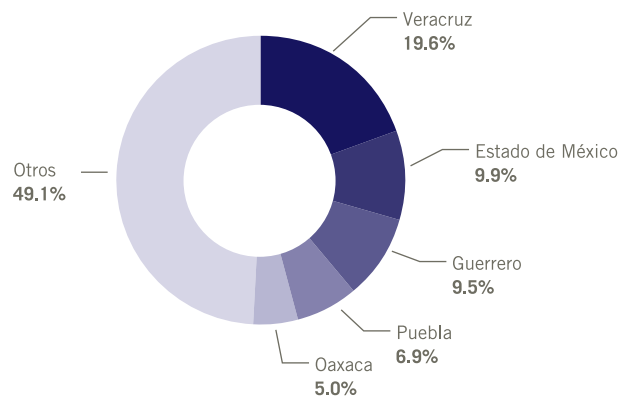
| | |
|-----------|---|
| Chiapas | 8 |
| Jalisco | 6 |
| Michoacán | 8 |
| Oaxaca | 9 |
| Yucatán | 6 |

**Estados con
más de 16 oficinas**

| | |
|------------------|----|
| Estado de México | 17 |
| Veracruz | 26 |

**Estados con
11 a 15 oficinas**

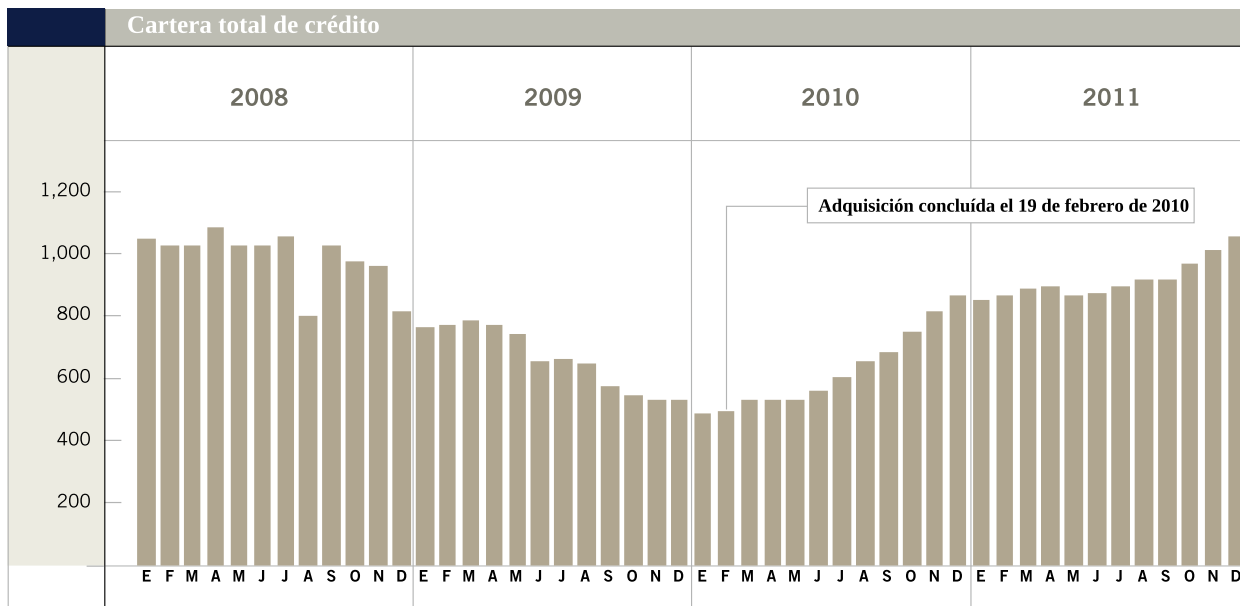
| | |
|----------|----|
| Guerrero | 12 |
| Puebla | 11 |



Finsol México
Distribución geográfica de
la cartera

Finsol México

Cartera total de crédito



Ps. Millones

Formas alternas de pago

Para facilitar los pagos, se abrieron nuevos puntos de recepción, sobre todo en zonas de difícil acceso, o con servicios de transporte deficientes. Hoy nuestros clientes de Finsol México pueden abonar a su crédito en las sucursales de Bancomer, Banamex, Telecom Telégrafos, y Oxxo, además de las de Financiera Independencia. Actualmente, el 18% de los pagos de los créditos de Finsol México se reciben en las sucursales de Financiera Independencia.

A lo largo de este año, terminamos la integración de Finsol México a Financiera Independencia y sus Subsidiarias, en las áreas de Sistemas, *Backoffice*, Administración y Finanzas, Recursos Humanos, e Infraestructura. En materia de cobranza se han generado nuevos programas de supervisión y control para hacer frente al rápido crecimiento de colocación que se está viviendo.

Productos en México

• Microcrédito Comunal

Este producto se otorga a grupos autoseleccionables, que van desde 8 hasta 60 integrantes, quienes deben tener o emprender alguna actividad productiva, comercial, o de servicios y vivir en la misma comunidad. El Microcrédito Comunal se basa en una garantía solidaria, es decir, en el apoyo mutuo del grupo. Se pide como requisito inicial, que el grupo realice un ahorro mínimo del 10% del monto del crédito aprobado, como evidencia de su capacidad de pago. El crédito Comunal no genera comisión alguna y se cubre por medio de un esquema acordado de pagos semanales o catorcenales, por un plazo que puede durar entre 16 y 26 semanas. Los montos otorgados van desde Ps.500 hasta Ps.60,000, dependiendo de la experiencia y comportamiento de pago.

El Microcrédito Comunal representa el 95.3% de la cartera total de Finsol México, y el 13.6% de la cartera total de las empresas que conforman al grupo.

• Microcrédito Solidario

Está dedicado a grupos de entre 4 y 6 personas, con una edad mínima de 21 años y máxima de 65, que sean dueños de algún negocio en el sector comercial, productivo, o de servicios, con un año en operación por lo menos. Funciona mediante plazos de entre 12 y 26 semanas, y pagos semanales o catorcenales según defina el grupo. El Microcrédito Solidario es para invertirse directamente en la operación del negocio, o en su mejora y crecimiento. A diferencia del Microcrédito Comunal, este producto no requiere de un ahorro previo.

Los préstamos que se ofrecen para este producto van desde los Ps.7,000 hasta Ps.60,000 por integrante.

Microcrédito Solidario representa un porcentaje del 4.4% de la cartera total de Finsol México, y el 0.6% en las cifras de la cartera total de las empresas que forman nuestro grupo.

• Microcrédito de Oportunidad

Este es un producto que se ofrece a los clientes de Microcrédito Comunal o Solidario en activo, con una edad de entre 21 y 65 años que han logrado construir un buen historial crediticio. Se trata de un préstamo suplementario que les permite beneficiarse de posibles oportunidades de negocio. Se otorga a partir del 3er ciclo, por un monto de hasta el 30% del microcrédito grupal corriente y siempre con el aval del grupo. Puede concederse a un mínimo de 2 miembros del grupo y a un máximo de hasta la mitad de sus integrantes, siempre que el grupo tenga su último préstamo grupal liquidado en tiempo y sin atrasos. El vencimiento para el pago total de este microcrédito debe fijarse en una fecha anterior o en la misma del vencimiento del crédito grupal activo. Al cierre del año, la cartera de este producto asciende a Ps.3.6 millones.

Durante este periodo, los microcréditos Solidario, Comunal, y de Oportunidad, registraron un importante aumento en el número de créditos otorgados, lo cual ha significado un crecimiento en la base de clientes de 20.8%. Estos productos concentraron, en el año, un 14.3% de la cartera total de Financiera Independencia y Subsidiarias.

• Microseguro de Vida

Desde octubre del 2010, con la contratación o renovación del crédito, se otorga sin costo a nuestros clientes un seguro de vida por Ps.20,000, que incluye un paquete integral de asistencia que consiste en: orientación médica, psicológica, y nutricional, vía telefónica, sin costo, las 24 horas del día, además de servicios de asistencia funeraria por Ps.15,000.

Esta campaña ha tenido tanto éxito, emitiendo durante 2011 más de 400,000 pólizas, que se ha decidido continuar con la promoción durante 2012.

Adicionalmente se ofrece a los clientes un seguro de vida de bajo costo, de contratación opcional, con una suma asegurada de Ps.50,000 por muerte natural, misma que se duplica en caso de muerte accidental. Incluye también un servicio de asistencia funeraria hasta por Ps.25,000.



Productos en Brasil

A través de Finsol Brasil, operamos en la región nordeste del Brasil, con 23 sucursales en 19 ciudades. Ahí ofrecemos dos productos, basados en los mismos principios de microcrédito grupal en México:

• Crédito Solidario

Dedicado a la adquisición de capital de trabajo, como activo fijo, o en el mejoramiento de las instalaciones del negocio, este crédito se otorga por montos que van de los R\$300* (Ps.2,233) a los R\$15,000* (Ps.111,500), pagaderos en plazos de hasta 9 meses para capital de trabajo y de hasta 24 meses para activo fijo y mejoramiento de instalaciones. Los grupos deben tener entre 3 y 6 integrantes. Con un índice de cartera vencida al final del periodo del 4.7%, este producto no genera comisiones y tiene como requisito contar con un aval solidario. El total de la cartera de nuestros microcréditos grupales en Brasil, representa un 99.3%, y alcanza el 7.4% de la cartera total de Financiera Independencia y Subsidiarias.

• Crédito Comunal

Con destino de inversión en capital de trabajo, como activo fijo o en el mejoramiento de las instalaciones del negocio, este préstamo grupal se otorga por montos que van de los R\$300* (Ps. 2,233) a los R\$6,000* (Ps.44,600), por plazos de hasta 9 meses para capital de trabajo, y hasta 24 meses

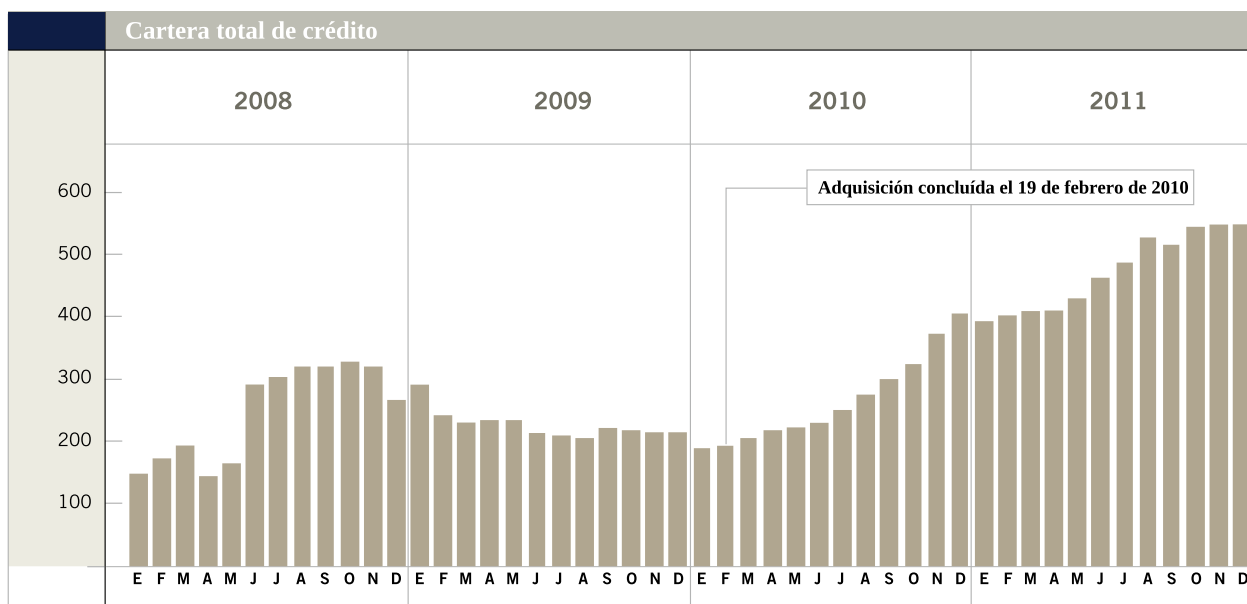
para activo fijo y mejoras en instalaciones. Requiere igualmente de un aval solidario y de un grupo con por lo menos 7 integrantes.

Crédito Comunal representa el 0.6% del total de nuestra cartera de microcréditos grupales en Brasil.

Los microcréditos grupales de Finsol México y de Finsol Brasil representan hoy el 21.7% de la cartera total de Financiera Independencia y Subsidiarias, de los cuales 7.4% corresponden a los productos de Brasil y 14.3% a los de México.

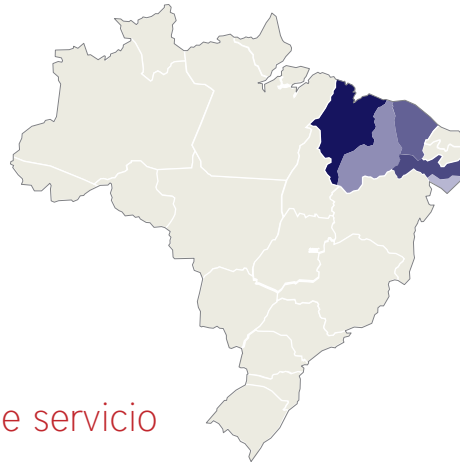


Finsol Brasil



Ps. Millones

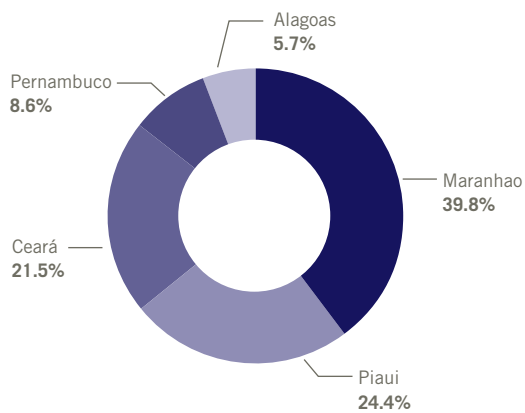
* 1.87 Real = 1 USD, 1 USD = Ps.13.94, al tipo de cambio del 31 de dic. de 2011



23 puntos de servicio en Brasil

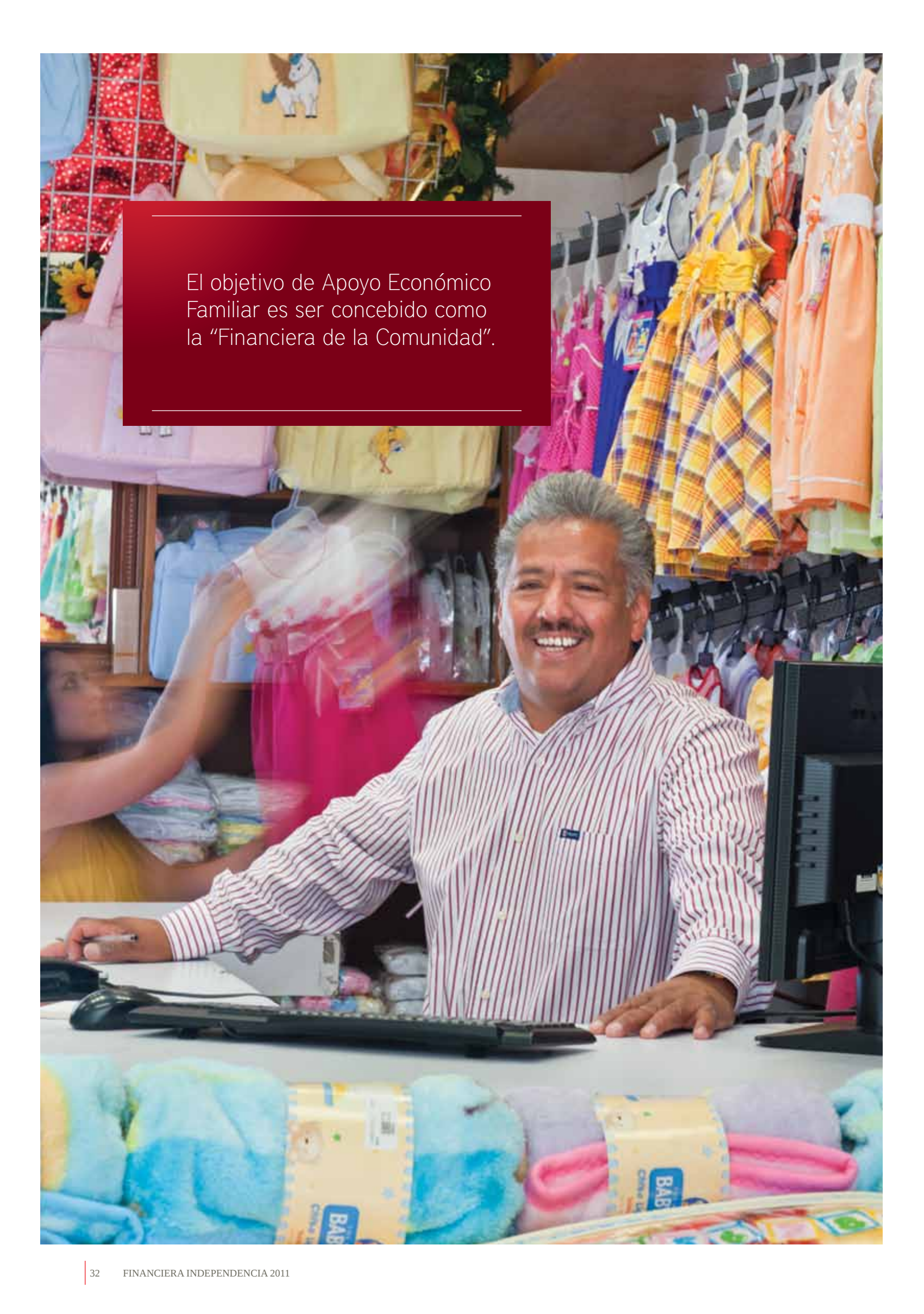
Cobertura Geográfica Finsol Brasil

- | | | |
|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Pernambuco Caruaru Carpina Arcoverde | <ul style="list-style-type: none"> Alagoas Arapiraca | <ul style="list-style-type: none"> Ceará Itapipoca Sobral Cauçala Tianguá Quixadá |
| <ul style="list-style-type: none"> Maranhão Bacabal Governador Nunes Freire Presidente Dutra Viana Codó Pedreiras Santa Inês Pinheiro | <ul style="list-style-type: none"> Piauí Campo Maior Picos Teresina São Raimundo Nonato Floriano Piripiri | |



Finsol Brasil.
Distribución geográfica de la cartera



A photograph of a man with grey hair and a mustache, wearing a red and white striped shirt, sitting at a desk in a clothing store. He is smiling and looking towards the camera. In front of him is a computer monitor and keyboard. To his left, a woman is partially visible, holding up a piece of clothing. The store is filled with various items, including colorful dresses hanging on racks and packages of baby clothes on the counter. A red text box is overlaid on the upper part of the image.

El objetivo de Apoyo Económico Familiar es ser concebido como la “Financiera de la Comunidad”.



Apoyo Económico Familiar

En marzo de este año, Financiera Independencia anunció la terminación del proceso de adquisición de la totalidad de las acciones de Apoyo Económico Familiar (AEF). Al incorporar esta empresa a nuestras subsidiarias, incrementamos nuestra cartera de crédito en Ps.785.6 millones, e incorporamos 96 sucursales adicionales y alrededor de 110 mil nuevos clientes. Fundada en el año 2005, AEF abrió sus primeras sucursales en la Ciudad de México y el área conurbada. Poco a poco fue expandiendo su actividad hacia distintas grandes zonas urbanas en diferentes estados del país, principalmente hacia el sureste.

Hoy, con la integración de AEF, Financiera Independencia y Subsidiarias ha inaugurado su presencia en la capital del país y su área metropolitana, y fortalecido su atención en otras ciudades principales. Durante el año, AEF abrió 16 sucursales adicionales, llegando a un total de 112 en 13 estados de la República, incluyendo la Ciudad de México.

AEF se dedica a dar créditos personales, básicamente destinados a micronegocios y a empleados, que suelen funcionar como un apoyo a la economía familiar de los clientes. Desde su fundación, a lo largo de seis años ha operado bajo su propio modelo, basado en un interesante esquema de sucursales pequeñas, con un número de clientes limitado y un área de influencia de 2 a 3 km. a la redonda.

El objetivo de AEF es ser concebido como la “Financiera de la Comunidad”. En cuanto una sucursal crece, se subdivide para buscar un progresivo número de clientes en la zona geográfica aledaña. De este modo, el seguimiento de las cuentas es muy personal y se mantiene en un nivel fácilmente controlable.

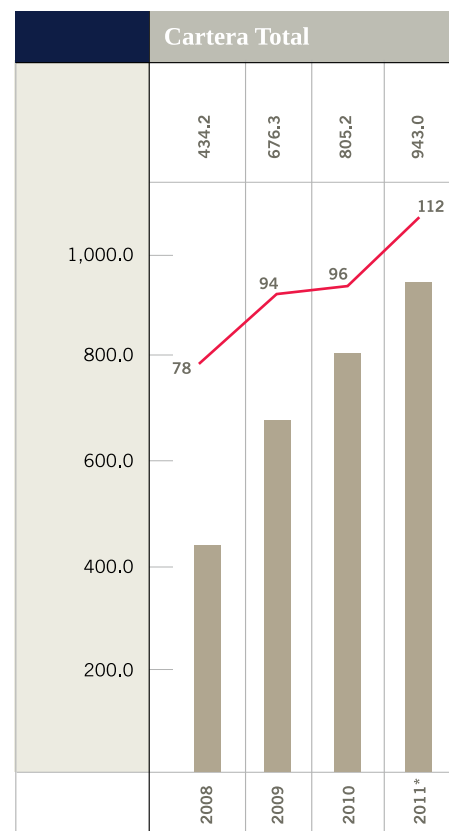
Tradicionalmente, la empresa ha venido atendiendo a dos tipos de cliente:

- empleados que pueden comprobar un ingreso familiar mínimo de Ps.2,000 por medio de una carta o de un recibo de nómina
- personas dedicadas a su micronegocio, que no pueden demostrar sus ingresos.

La metodología de AEF ha permitido un importante éxito en la Ciudad de México. Con ello, además de permitir a Financiera Independencia la entrada a este significativo mercado, nos ofrece la oportunidad de ampliar nuestro alcance a otras grandes zonas urbanas.



Apoyo Económico Familiar



— Sucursales ■ Cartera Total

Ps. Millones

*Adquisición concluida el 14 de marzo de 2011



Productos

Los microcréditos de Apoyo Económico Familiar representan la posibilidad de obtener montos en efectivo desde Ps.1,500 hasta Ps.50,000. Se cubren en pagos semanales, quincenales o mensuales, en un plazo de hasta dos años. La resolución del crédito se da habitualmente en 24 horas y se otorga la renovación automática al desarrollar un buen historial de pago. Para la incorporación de nuevos clientes, en AEF se ha implementado la política de abonar al crédito de los clientes activos Ps.200 por cada persona recomendada que resulte en un crédito autorizado, sin límite de recomendaciones. Asimismo existe la posibilidad de hacer abonos al capital, o pagos totales en cualquier momento de la vida del crédito, sin penalización. Los pagos se hacen siempre en las sucursales.

Existen dos tipos de producto:

- **Regular**, para aquellos clientes sin historial crediticio o con un historial poco significativo
- **Preferencial**, para clientes con un historial más amplio, muchas veces ya bancarizado. En este caso, se puede otorgar una tasa más baja.

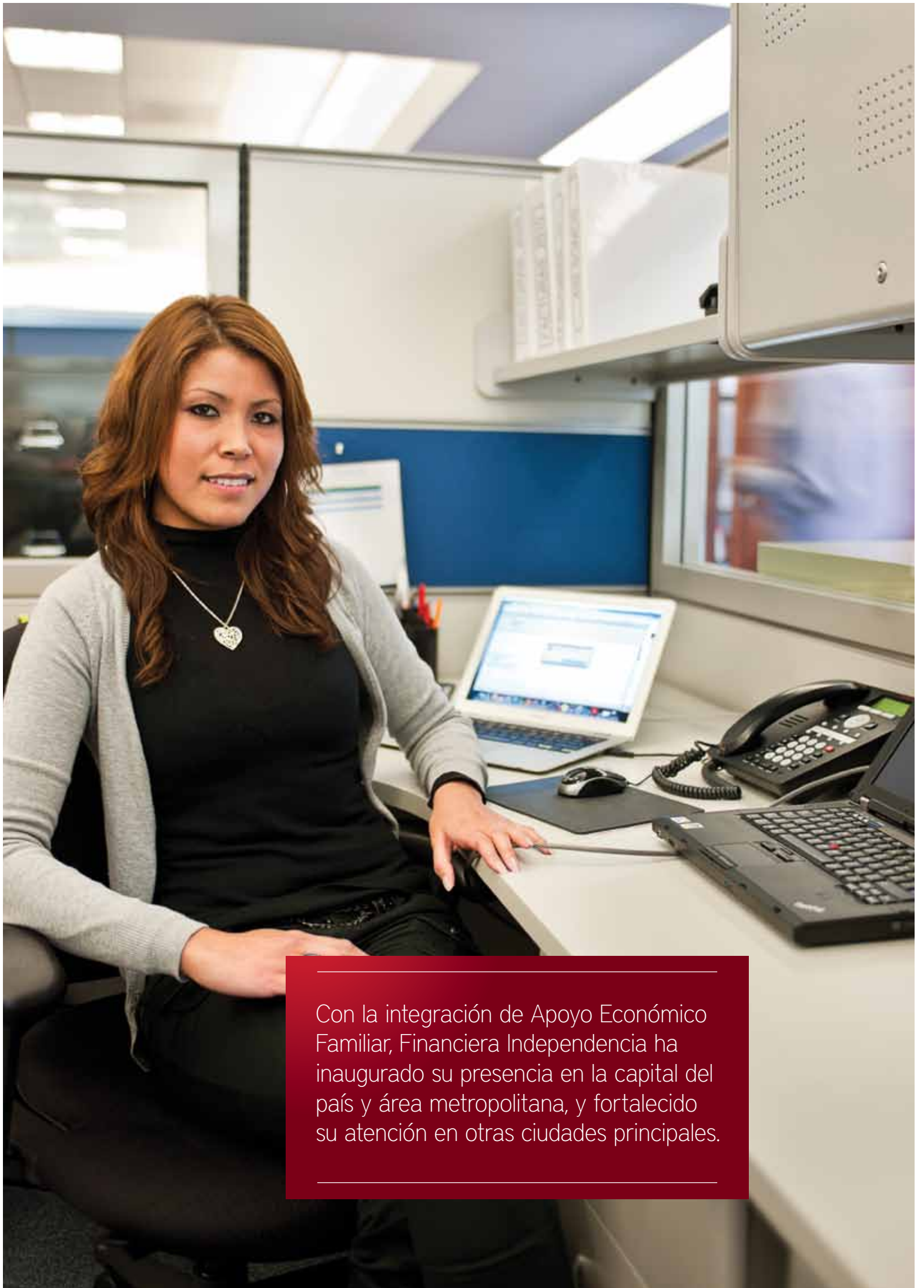
Actualmente, el 98% de los clientes de AEF están en el primer plan.

Apoyo Seguro

Es un seguro de protección familiar que ofrecemos a los clientes y a sus familias al contratar nuestro microcrédito. Consiste en un seguro de vida e invalidez, total o permanente, por Ps.50,000. Cada cliente puede contratar hasta 6 seguros.

Hoy en día, los productos de AEF representan el 12.8% del total de la cartera de Financiera Independencia y Subsidiarias.





Con la integración de Apoyo Económico Familiar, Financiera Independencia ha inaugurado su presencia en la capital del país y área metropolitana, y fortalecido su atención en otras ciudades principales.



Ante la dificultad de crear activos en Estados Unidos, un alto porcentaje de nuestros clientes envía el dinero de los préstamos a sus familiares para que lo inviertan en un negocio.



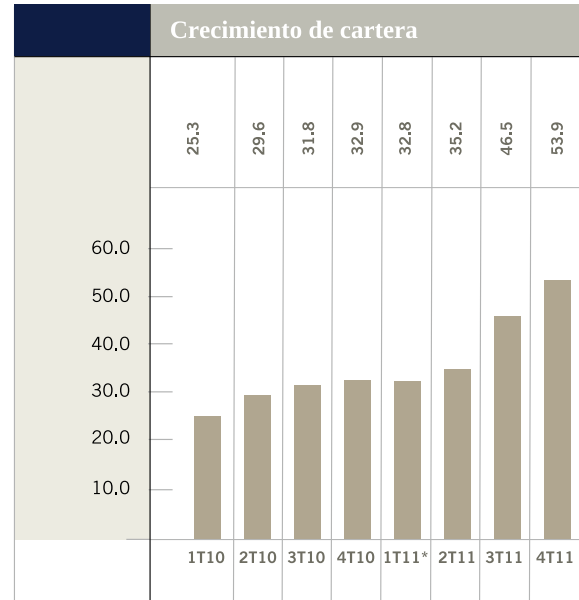
El 28 de febrero de 2011 anunciamos oficialmente el término del proceso de adquisición del 77% de las acciones de Apoyo Financiero Inc. (AFI). Esta operación significó para Financiera Independencia y Subsidiarias empezar a atender a la comunidad hispana no bancarizada en el estado de California y, con ello, iniciar operaciones en el mercado estadounidense, que representa un amplio potencial de crecimiento y expansión. Al momento de la adquisición, AFI contaba con una sucursal en San Francisco, CA. y una cartera de crédito de Ps.32.6 millones.

AFI ha venido trabajando con su propio modelo de *credit scoring*, que le permite ofrecer microcréditos a personas sin historial crediticio en la Unión Americana. Actualmente, al momento de solicitar un crédito de AFI, se requiere una identificación oficial (de California, del consulado mexicano o pasaporte), junto con un comprobante de pago de su salario reciente, el número de seguridad social en los Estados Unidos, o el número de identificación personal del contribuyente, y un comprobante de domicilio. Generalmente la respuesta se da en 48 horas y, en caso de aprobación, se entrega el monto total a través de un cheque a nombre del cliente.

La operación de las sucursales de AFI se basa en la calidad de la atención al cliente. Ha resultado muy importante tener colaboradores de habla hispana en todas nuestras oficinas. Esto ofrece, desde el inicio, una atención cálida y personalizada que facilita una relación de confianza y asesoría financiera que va mucho más allá de la venta de un producto. Bajo este mismo esquema, inauguramos una nueva sucursal en Oakland, dentro del mismo estado de California, durante el periodo que nos ocupa.



Apoyo Financiero Inc.



Ps. Millones

*Adquisición concluida el 28 de febrero de 2011

Ante la dificultad de crear activos en Estados Unidos, un alto porcentaje de los clientes de AFI envía el dinero de los préstamos a sus familiares para que lo inviertan en un negocio en sus lugares de origen, el 67% de ellos en el territorio mexicano.

Para Financiera Independencia y Subsidiarias es fundamental haber abierto operaciones en Estados Unidos, por el momento a través de nuestras dos sucursales, bajo este especial modelo del que seguramente mucho aprenderemos.

Productos

Los créditos que ofrece AFI abarcan montos desde los USD.3,000 hasta los USD.10,000, y se cubren en periodos de entre 12 y 48 meses, con un modelo de pagos semanales, quincenales o mensuales, siempre dependientes de la capacidad financiera del cliente. Los pagos se hacen directamente en nuestras sucursales o por medio de correo postal. Reportamos cada uno de los cumplimientos oportunos de nuestros clientes directamente al buró de crédito, para ayudarles en la construcción de un buen historial crediticio en ese país.

Al cierre del periodo, la cartera total de Apoyo Financiero Inc. asciende a Ps.53.9 millones, lo que representa un incremento del 63.7% en comparación con el año anterior.



Administración: el equilibrio para orquestarlo todo

En la disposición de una orquesta, todos los ejecutantes miran hacia un mismo punto: el lugar desde donde se dirige. Las señales de la batuta son vistas claramente por las diversas familias de instrumentos. Así se logran el equilibrio y la precisión, la armonía que se comunica al público.

Durante este año, la Administración de Financiera Independencia y Subsidiarias fortaleció de manera especial la posición de la empresa, a través de la diversificación de su oferta al mercado. Diversificación en productos, en sectores de atención, y en el alcance geográfico que al día de hoy tenemos. Hemos invertido aproximadamente Ps.1,290 millones, de los cuales Ps.1,180 millones corresponden a las adquisiciones de AEF y AFI, y Ps.110 millones, principalmente en la apertura de 44 sucursales de todas nuestras subsidiarias y en sistemas de información y su mantenimiento. Esto constituye una muestra de la confianza que tenemos en el desarrollo de nuestro negocio y en el avance de nuestro país.

A la fecha tenemos créditos individuales, tanto para personas con un empleo formal, como para quienes trabajan en el sector del autoempleo; otorgamos créditos grupales para capital de trabajo, y ampliamos nuestro campo de acción a la Ciudad de México y los Estados Unidos. Todo ello nos coloca en una posición fuerte y nos habilita para afrontar las oscilaciones económicas, independientemente del sector que destaque o se retraiga. Esta diversificación —que se materializó con la adquisición de AFI y AEF, con el desarrollo de “Mas Nómina” como nuevo producto, y con la consolidación de Finsol México e Instituto Finsol Brasil—, nos caracteriza y hoy nos hace únicos en el concierto del mercado de microfinanzas.

Las adquisiciones de AEF y AFI reportan un incremento en la cartera total de crédito del 18.9%, en comparación con diciembre de 2010. Este aumento ha sido impulsado por un crecimiento del 12.7% en el número de clientes. AEF produjo un margen financiero, después de provisiones, de Ps.451.3 millones, equivalente al 19.8% del resultado consolidado, e ingresos totales de operación por Ps.568.4 millones. Las cifras para AFI, en este mismo sentido son de Ps.10.4 millones, equivalente al 0.5% del resultado consolidado, con un total de ingresos de operación de Ps.17.9 millones.

La cartera de crédito de Finsol México e Instituto Finsol Brasil, alcanzó los Ps.1,592.9 millones, lo cual significa un incremento del 26.4% anual.

Al cierre del periodo nuestra cartera total consolidada asciende a Ps.7,347.8 millones, frente a los Ps.5,773.0 millones que registramos el año pasado. Esto significa un aumento del 27.3%, y obedece al crecimiento de 15.5% en la base de clientes, en combinación con un incremento del 10.2% en el saldo promedio por cliente.

En respuesta a este crecimiento, seguimos trabajando activamente en la diversificación de nuestras fuentes de financiamiento y en la disminución de los costos de fondeo.

La inversión de Ps. 1,290 millones constituye una muestra de la confianza que tenemos en el desarrollo de nuestro negocio y en el avance del país.

Emisión de Certificados Bursátiles

El 17 de mayo anunciamos la emisión de Certificados Bursátiles (“los Títulos”), por un monto total de Ps.1,500 millones.

Los Títulos son quirografarios, tienen un plazo de tres años y pagan una tasa de interés equivalente a THIE 28 días, más 265 puntos base. Obtuvieron calificaciones crediticias A(mex) y HR A por parte de Fitch Ratings y HR Ratings, respectivamente.

Los fondos se destinaron tanto a la colocación de cartera de créditos, como a financiar la expansión de la red de sucursales, a la amortización de pasivos, y a otros fines corporativos. Los Títulos fueron registrados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y constituyen la primera emisión de un programa de certificados bursátiles de hasta Ps.2,000 millones con una vigencia de 5 años.

Ampliación de línea de crédito con NAFIN

Durante el tercer trimestre, llegamos a un acuerdo con Nacional Financiera (NAFIN), para modificar los términos y condiciones de la línea de crédito para Finsol México. Así, el 22 de septiembre de 2011 esta línea se vio incrementada, de Ps.280 millones a Ps.500 millones. La tasa de interés se mantiene en TIIE + 450 puntos base. En la misma fecha, acordamos también con NAFIN, una nueva línea de crédito por Ps.200 millones para Apoyo Económico Familiar, con una tasa de interés de TIIE + 400 puntos base. Ambas líneas son por un plazo indeterminado.

Ampliación de la línea de crédito con HSBC Bank Brasil

Respecto de la línea de crédito que tiene Instituto Finsol Brasil con HSBC Bank Brasil, a finales del año logramos un acuerdo que modifica favorablemente sus términos y condiciones. Así, en el mes de diciembre esta línea se aumentó de R.45 millones a R.90 millones. La línea tiene una tasa de interés de SELIC + 390 puntos base y vence en diciembre de 2012. Gracias a ello, cerca del 80% de la operación de Instituto Finsol Brasil se financia de manera local, con lo que se atenúa notablemente la vulnerabilidad frente a riesgos cambiarios.

Seguiremos generando señales claras que impulsen el talento de cada una de nuestras secciones y que integren sus destrezas en una sola obra.



Ya en perspectiva, las siguientes temporadas

En ocasiones se requiere fortalecer un repertorio clásico, otras veces la innovación es preponderante. Cada temporada es distinta. Lo cierto es que hay que tener a punto un acervo suficiente para poder ejecutarlo todo.

Para el ciclo por venir, esperamos seguir creciendo con el apoyo de nuestras subsidiarias y en el paulatino desarrollo de nuestro negocio tradicional. Confiamos en que, fortalecidos por la diversificación que este año hemos logrado en todos los terrenos, seguiremos avanzando en nuestra consolidación como líderes en el mercado del microcrédito.

Persistiremos en la conducción de nuestras fortalezas y el desarrollo de nuestras capacidades, siempre con el objetivo de llegar a ser para nuestros clientes, actuales y futuros, una institución donde puedan encontrar todos los servicios financieros que requieren bajo un mismo techo.

La batuta está en el aire, los intérpretes atentos: seguiremos orquestando el desarrollo de la empresa, con el especial modo de ejecución que ya nos caracteriza y nos distingue de la competencia.



Tercera llamada... Comenzamos.



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

Ejercicio 2011

Introducción:

El siguiente análisis debe ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2011 y 2010 fueron preparadas y cumplen 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 2011

Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2011 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios aumentó en un 7.3% llegando a Ps.2,275.2 millones, comparado con Ps.2,119.6 millones reportados en el 2010. El incremento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se explica a continuación:

Ingresos por Intereses

Durante el 2011 los ingresos por intereses mostraron un crecimiento del 21.8%, alcanzando los Ps.4,378.1 millones. Esto se debió principalmente a un incremento de Ps.818.0 millones, o 23.1% en los intereses devengados sobre la cartera de crédito. La cartera total de crédito creció 27.3% como consecuencia del crecimiento de 15.5% en el número de clientes y 10.2% en el saldo promedio por cliente. El incremento en el número de clientes refleja el importante crecimiento de Finsol desde su adquisición y la integración de AEF en los resultados de la compañía. El incremento en el saldo promedio por cliente es el resultado del incremento de la participación de Finsol en el total de la cartera y al mayor saldo promedio por cliente en AEF. La tasa activa promedio¹ sobre cartera total disminuyó al 66.7% del 67.9% reportada en el 2010.

La cartera de crédito total al sector informal creció 30.9% en comparación con el año anterior, llegando a Ps.3,770.7 millones en el año y representando el 51.3% de la cartera total de la Compañía. El crecimiento se debió al incremento en Finsol (México y Brasil) del 26.4% en combinación con la adquisición de AEF. En Independencia, la cartera de crédito individual al sector informal creció 8.0% contra el año anterior. Lo anterior es resultado de un crecimiento del 13.4% y 16.1% en CrediPopular y CrediMamá respectivamente, parcialmente compensado por la disminución del 33.8% en CrediConstruye. Expresados como porcentaje del total de la cartera de crédito, excluyendo Independencia, los créditos al sector informal, incrementaron de 21.8% en 2010 a 27.5% al cierre de 2011. Esto como resultado de la adquisición de Finsol y de AEF y reflejando una mayor diversificación del negocio.

La cartera de crédito total al sector formal representó el 48.7% de la cartera total de la compañía e incrementó un 23.6% llegando a Ps.3,577.0 millones de los Ps.2,893.2 millones reportados en el 2010. El crecimiento es resultado de las adquisiciones de AEF y AFI. El número de clientes de CrediInmediato decreció 0.2% comparado contra el año anterior, mientras que la cartera total de este producto creció a Ps.3,007.5 millones, o 4.0%, en el mismo periodo. El saldo promedio por cliente para este producto fue Ps.4,176, un aumento del 4.2% contra el mismo periodo del año anterior.

A diciembre de 2011, la cartera total de Finsol alcanzó los Ps.1,592.9 millones, un crecimiento del 26.4% comparado con el mismo periodo del año anterior. Durante el año, la originación de Finsol México fue de Ps.4,348.2 millones, mientras que la de Finsol Brasil fue de Ps.1,333.3 millones, un crecimiento anual de 32.7% y 39.8%, respectivamente. Al cierre del periodo, los créditos grupales representaron el 21.7% de la cartera total, prácticamente en línea con el 21.8% del 2010.

Apoyo Económico Familiar reportó una cartera total de Ps.943.0 millones, representando un incremento del 17.1% comparado con los Ps.805.2 millones registrados en el 2010. La cartera total de Apoyo Financiero Inc. fue de Ps.53.9 millones, un incremento de 65.2% en comparación con los Ps.32.6 millones reportados en la fecha de cierre de la adquisición y representa el 0.7% de la cartera total consolidada.

Tabla 1: Margen Financiero*

| | 2011 | 2010 | % Variación |
|---|------------|------------|-------------|
| Ingresos por Intereses | \$ 4,378.1 | \$ 3,595.7 | 21.8% |
| Intereses por Créditos | 4,357.8 | 3,539.8 | 23.1% |
| Intereses por Inversiones | 20.3 | 55.8 | -63.7% |
| Gastos por Intereses | 734.9 | 504.6 | 45.7% |
| Margen Financiero | \$ 3,643.2 | \$ 3,091.1 | 17.9% |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 1,368.0 | 971.5 | 40.8% |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | \$ 2,275.2 | \$ 2,119.6 | 7.3% |

* Cifras en millones de pesos.

Para efectos de este análisis, Independencia: se refiere a las operaciones excluyendo las recientes adquisiciones de Finsol, AEF y AFI.

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

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

| | 2011 | 2010 | % Var |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-------|
| Cartera de Crédito (millones de Ps.) | \$7,347.7 | \$5,773.0 | 27.3% |
| Número de Clientes | 1,617,170 | 1,399,978 | 15.5% |
| Saldo Promedio (Ps.) | \$4,543.5 | \$4,123.7 | 10.2% |

Tabla 3: Número de Clientes por Tipo de Producto

| | 2011 | % del total | 2010 | % del total | % Var |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|
| Créditos al Sector Formal | 720,244 | 44.5% | 721,628 | 51.5% | -0.2% |
| - CrediInmediato* | 720,244 | 44.5% | 721,628 | 51.5% | -0.2% |
| Créditos al Sector Informal | 470,865 | 29.1% | 436,148 | 31.2% | 8.0% |
| - CrediPopular | 383,493 | 23.7% | 334,893 | 23.9% | 14.5% |
| - CrediMamá | 55,459 | 3.4% | 49,617 | 3.5% | 11.8% |
| - CrediConstruye | 31,913 | 2.0% | 51,638 | 3.7% | -38.2% |
| Créditos Finsol | 298,993 | 18.5% | 242,202 | 17.3% | 23.4% |
| - Finsol México | 243,140 | 15.0% | 201,285 | 14.4% | 20.8% |
| - Finsol Brasil | 55,853 | 3.5% | 40,917 | 2.9% | 36.5% |
| Créditos Apoyo Económico Familiar | 125,685 | 7.8% | - | - | n/a |
| Créditos Apoyo Financiero Inc | 1,383 | 0.1% | - | - | n/a |
| Total de Créditos | 1,617,170 | 100.0% | 1,399,978 | 100.0% | 15.5% |

*Al cierre de diciembre 2011 se incluyen 1,744 clientes del producto de crédito por nómina.

Tabla 4: Cartera de Crédito por Tipo de Producto*

| | 2011 | % del total | 2010 | % del total | % Var |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|
| Cartera de Crédito al Sector Formal | \$ 3,007.5 | 40.9% | \$ 2,893.2 | 50.1% | 4.0% |
| - CrediInmediato** | 3,007.5 | 40.9% | 2,893.2 | 50.1% | 4.0% |
| Cartera de Crédito al Sector Informal | \$ 1,750.3 | 23.8% | \$1,620.1 | 28.1% | 8.0% |
| - CrediPopular | 1,454.2 | 19.8% | 1,282.6 | 22.2% | 13.4% |
| - CrediMamá | 169.1 | 2.3% | 145.7 | 2.5% | 16.1% |
| - CrediConstruye | 126.9 | 1.7% | 191.8 | 3.3% | -33.8% |
| Cartera de Crédito Finsol | \$ 1,592.9 | 21.7% | \$ 1,259.7 | 21.8% | 26.4% |
| - Finsol México | 1,049.1 | 14.3% | 860.0 | 14.9% | 22.0% |
| - Finsol Brasil | 543.7 | 7.4% | 399.7 | 6.9% | 36.0% |
| Cartera de Crédito Apoyo Económico Familiar | 943.0 | 12.8% | - | - | n/a |
| Cartera de Crédito Apoyo Financiero Inc. | 53.9 | 0.7% | - | - | n/a |
| Total Cartera de Crédito | \$ 7,347.7 | 100.0% | \$ 5,773.0 | 100.0% | 27.3% |

* Cifras en millones de pesos.

** Al cierre de diciembre 2011 se incluyen Ps.20.7 millones del producto de crédito por nómina

Tabla 5:

Cartera de Crédito por Segmento*

| | 2011 | % del Total | 2010 | % del Total | % Var |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| Créditos al sector formal | 3,577.0 | 48.7% | 2,893.2 | 50.1% | 23.6% |
| - Independencia (CrediInmediato) | 3,007.5 | 40.9% | 2,893.2 | 50.1% | 4.0% |
| - AEF Formal | 515.5 | 7.0% | - | - | n/a |
| - AFI | 53.9 | 0.7% | - | - | n/a |
| Créditos al sector informal | 3,770.7 | 51.3% | 2,879.9 | 49.9% | 30.9% |
| - Independencia | 1,750.3 | 23.8% | 1,620.1 | 28.1% | 8.0% |
| - Finsol México | 1,049.1 | 14.3% | 860.0 | 14.9% | 22.0% |
| - Finsol Brasil | 543.7 | 7.4% | 399.7 | 6.9% | 36.0% |
| - AEF Informal | 427.5 | 5.8% | - | - | n/a |
| Total Cartera de Crédito | 7,347.7 | 100.0% | 5,773.0 | 100.0% | 27.3% |

* Cifras en millones de pesos.

Gastos por Intereses

Durante el 2011 los gastos por intereses aumentaron en Ps.230.4 millones, o 45.7%, llegando a Ps.734.9 millones, comparados con los Ps.504.6 millones del 2010. En el 2010, y como resultado de la estrategia que se implementó para cubrir la exposición a riesgos cambiarios, se registraron Ps.56.9 millones del costo del forward contratado en el resultado por intermediación. Incluyendo este impacto en los gastos por intereses, el incremento anual es de Ps.173.5 millones o 30.9%. Lo anterior es resultado de un incremento en el saldo promedio diario de los pasivos con costo durante el periodo y en la tasa promedio de interés². El saldo promedio de los pasivos con costo incremento 22.8% durante el periodo y asciende a los Ps.6,504.8 millones en el año, reflejando el crecimiento del 27.3% en la cartera de créditos. La tasa promedio de interés aumentó al 11.17% del 10.48% reportada en el mismo periodo del año anterior. La tasa promedio THIE 2011 fue de 4.82% comparado con el 4.91% en el 2010.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

En el 2011 la Compañía registró una estimación preventiva para riesgos crediticios por Ps.1,368.0 millones, mostrando un incremento de Ps.396.5 millones o 40.8% en comparación con el 2010. Lo anterior es principalmente resultado de un incremento en las probabilidades de incumplimiento de la cartera de crédito, de un crecimiento en los castigos reportados y de la integración de AEF en los resultados de la compañía. Excluyendo AEF y AFI, la estimación preventiva para riesgos crediticios alcanzó los Ps.1,274.7 millones o lo equivalente a un crecimiento del 31.2%. Los castigos, en comparación con el año anterior, aumentaron 16.4% o Ps.176.4 millones llegando a Ps.1,252.2 millones. Excluyendo AEF y AFI, los castigos crecieron 7.8% llegando a Ps.1,159.6 millones. Al 31 de diciembre de 2011, la cartera vencida alcanzó los Ps.694.1 millones, registrando un incremento del 21.7% contra los Ps.570.2 millones del año anterior.

Ingresos Totales de la Operación

Durante el 2011 los ingresos totales de la operación aumentaron en Ps.155.1 millones, o 5.0% alcanzando los Ps.3,231.1 millones, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto fue principalmente resultado de lo mencionado en las secciones anteriores. En el periodo, se registra un incremento de Ps.48.1 millones o 6.2% en las comisiones y tarifas cobradas y de Ps.37.0 millones en los otros ingresos de la operación. Lo anterior, es prácticamente resultado de la incorporación de AEF en los resultados de la compañía y se compensa parcialmente con una disminución de Ps.71.3 millones en el resultado por intermediación.

Resultado de la Operación

En el 2011, el resultado de la operación disminuyó en Ps.264.6 millones, o 46.5%, llegando a Ps.304.9 millones.

Los gastos de administración y personal incrementaron en Ps.419.8 millones o 16.7% en comparación con el año anterior, por abajo del crecimiento de 27.3% registrado en la cartera de crédito durante el mismo periodo. El crecimiento en gastos, es principalmente el resultado de la incorporación de AEF en los resultados de la compañía y de gastos relacionados con el plan de expansión de Finsol. Excluyendo AEF y AFI, los gastos de administración y personal decrecieron Ps.30.9

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

millones o 1.2% llegando a Ps.2,475.6 millones. Lo anterior refleja las eficiencias generadas por las iniciativas de reducción de costos implementadas en el último trimestre del 2010.

Durante los últimos doce meses, la compañía incorporó un total (neto) de 138 sucursales a su red, 97 de las cuales fueron resultado de la adquisición de AEF y AFI, alcanzando así un total de 509 unidades al final del periodo.

| Tabla 6: Resultado Neto de la Operación* | | 12M11 | 12M10 | % Var |
|---|--|----------------|----------------|---------------|
| Margen Financiero | | 3,643.2 | 3,091.1 | 17.9% |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | | 1,368.0 | 971.5 | 40.8% |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | | 2,275.2 | 2,119.6 | 7.3% |
| Comisiones Cobradas - neto | | 762.8 | 728.9 | 4.7% |
| - Comisiones y Tarifas Cobradas | | 823.9 | 775.8 | 6.2% |
| - Comisiones y Tarifas Pagadas | | 61.1 | 46.8 | 30.4% |
| Resultado por Intermediación | | 24.1 | 95.5 | -74.7% |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | | 168.9 | 132.0 | 28.0% |
| Ingresos Totales de la Operación | | 3,231.1 | 3,076.0 | 5.0% |
| Gastos de Administración y Personal | | 2,926.2 | 2,506.5 | 16.7% |
| - Otros Gastos de Administración y Operación | | 1,037.0 | 798.3 | 29.9% |
| - Gastos de Personal | | 1,889.3 | 1,708.2 | 10.6% |
| Resultado Neto de la Operación | | 304.9 | 569.5 | -46.5% |
| Información Operativa | | | | |
| Número de Oficinas | | 509 | 371 | 37.2% |
| - Financiera Independencia | | 204 | 207 | -1.4% |
| - Finsol | | 191 | 164 | 16.5% |
| - Apoyo Económico Familiar | | 112 | - | n/a |
| - Apoyo Financiero Inc | | 2 | - | n/a |
| Total Fuerza Laboral | | 11,947 | 9,763 | 22.4% |
| - Financiera Independencia | | 8,252 | 8,266 | -0.2% |
| - Finsol | | 2,052 | 1,497 | 37.1% |
| - Apoyo Económico Familiar | | 1,631 | - | n/a |
| - Apoyo Financiero Inc | | 12 | - | n/a |

* Cifras en millones de pesos.

Como resultado de lo anteriormente mencionado y después de impuestos, durante el 2011 la utilidad neta disminuyó en Ps.265.8 millones, o 58.9%, alcanzando los Ps.185.8 millones. La utilidad neta por acción (UPA) para el 2011 fue de Ps.0.2596 en comparación con los Ps.0.6309 para el mismo período del año anterior.

Posición Financiera

Cartera de Crédito Total

Durante el 2011 la cartera de crédito total mostró un crecimiento del 27.3% contra el mismo periodo del año anterior, llegando a los Ps.7,347.7 millones. Esto se debió al incremento del 15.5% en el número de clientes durante el periodo y al aumento del 10.2% en el saldo promedio por cliente. Al 31 de diciembre de 2011 Financiera Independencia contaba con un total de 1,617,170 clientes.

Al cierre del 2011 el total de la cartera de crédito representaba el 66.6% de los activos totales, comparado con el 66.5% reportado en el mismo período del año anterior. Al 31 de diciembre de 2011, el efectivo e inversiones representaban el 5.8% del total de activos, comparado con el 9.9% al cierre del ejercicio de 2010.

Cartera de Crédito Vencida

La cartera de crédito vencida ascendió a Ps.694.1 millones, mostrando un incremento del 21.7% comparada con los Ps.570.2 millones reportados en el 2010. En el 2011 el índice de cartera vencida disminuyó al 9.4% del 9.9% reportado en el 2010.

En el 2011 el índice de cartera vencida para el producto CrediInmediato fue del 12.2%, comparado con el 12.4% del 2010. Asimismo, el índice de cartera vencida en el segmento informal, para créditos individuales de Independencia, fue del 13.5%, comparado con el 11.3% reportado en el 2010. El índice de cartera vencida de créditos grupales fue de 4.9% en Finsol México y 4.7% en Finsol Brasil, comparado con 2.7% y 1.4% respectivamente, al cierre del 2010. En el año, Apoyo Económico Familiar reportó un índice de cartera vencida de 1.2%.

La razón de cobertura fue del 76.4% comparado con el 65.8% reportado en el 2010. Este incremento refleja un aumento en la probabilidad de incumplimiento de la cartera total de créditos y el alto índice de cobertura de AEF.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía reportó un pasivo total de Ps.7,973.3 millones, representando un crecimiento del 39.1% con respecto a los Ps.5,732.6 millones reportados en el mismo periodo del año anterior. El incremento es resultado de la deuda adicional incurrida para financiar los Ps.1,180 millones de la adquisición de AEF y AFI, así como de una mayor necesidad de financiamiento para fondar el crecimiento en la cartera de créditos.

Al cierre del 2011, la deuda de Financiera Independencia y subsidiarias consistía en Ps.2,617.1 millones (US\$200 millones) en el bono con vencimiento en marzo 2015, Ps.1,500.9 millones en Certificados Bursátiles con vencimiento en mayo de 2014, así como Ps.3,359.6 millones de préstamos bancarios y otras entidades. El total de las líneas de crédito contratadas ascienden a Ps.5,393 millones, de los cuales Ps.1,594 millones o 29.6% están disponibles.

En agosto 30, 2011 la Compañía contrato un Swap de tasa de interés pasando de una tasa variable a una tasa fija por un monto notional de Ps.1,500 millones y a un periodo de tres años a partir de septiembre 7, 2011. Lo anterior, para cubrir los Certificados Bursátiles emitidos en mayo de 2011 y a una tasa de interés de 6.95% por los primeros doce meses y de 7.80% hasta vencimiento.

Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2011, Financiera Independencia reportó un capital contable de Ps.3,052.9 millones, representando un incremento del 3.6% con respecto a los Ps.2,946.6 millones reportados en el 2010. Esto refleja la utilidad neta generada durante el periodo parcialmente compensado por el pago de dividendos de 2010 por Ps.150.3 millones.

Razones de Rentabilidad y Eficiencia

ROAE / ROAA

En el 2011 el retorno sobre capital promedio (ROAE) fue del 6.2% comparado con el 18.8% reportado en el 2010. En el 2011 el retorno sobre activos promedio (ROAA) fue del 1.9%, comparado con el 6.2% del 2010.

Índice de Eficiencia y Eficiencia Operativa

En los últimos doce meses, Financiera Independencia incrementó su cartera de crédito en un 27.3% y el número de clientes en un 15.5%. Asimismo, incorporó un total de 138 oficinas y aumentó su fuerza laboral en un 22.4% a 11,947 personas.

El índice de eficiencia del 2011 fue del 90.6% en comparación con el 81.5% reportado en el 2010. El incremento es principalmente resultado del crecimiento del 40.8% en las provisiones para riesgos crediticios. Excluyendo provisiones, el índice de eficiencia para el periodo disminuye a 63.6% ligeramente arriba del 61.9% reportado en el año anterior.

Para el 2011, la eficiencia operativa fue del 29.7%, mostrando una disminución de 457 puntos base, con respecto al 34.3% reportado en 2010.

Estados Financieros Consolidados Dictaminados

31 de diciembre de 2011 y 2010

**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 2011 y 2010

Índice

| Contenido | Página |
|---|---------------|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 52 y 53 |
| Estados financieros consolidados: | |
| 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 96 |

México, D. F., 5 de marzo de 2012

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

Cifras en miles de pesos

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 2011 y 2010, 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.

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.

Como se menciona en la Nota 23 sobre los estados financieros consolidados, el 15 de marzo de 2011, la Compañía adquirió el 100% 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 por \$1,075 millones de pesos, y el 28 de febrero de 2011, adquirió el 77% en Apoyo Financiero, Inc. (AFI), una compañía de microfinanzas que atiende primordialmente a la comunidad hispana no bancarizada en San Francisco, California, por \$8.4 millones de dólares.

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 2011 y 2010, 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

Balances Generales Consolidados

(Notas 1, 2, 3, 4, 8, 15, 16, 23, 24 y 25)

31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

| Activo | 31 de diciembre de | |
|---|----------------------|---------------------|
| | 2011 | 2010 |
| DISPONIBILIDADES (Nota 5) | \$ 641,242 | \$ 855,675 |
| DERIVADOS (Nota 6) | | |
| Con fines de cobertura | 153,424 | - |
| CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 7) | | |
| Créditos de consumo | 5,138,166 | 3,971,717 |
| Créditos comerciales | 1,515,428 | 1,231,124 |
| TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE | 6,653,594 | 5,202,841 |
| CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA | | |
| Créditos de consumo | 616,627 | 541,584 |
| Créditos comerciales | 77,449 | 28,623 |
| TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA | 694,076 | 570,207 |
| TOTAL CARTERA DE CRÉDITO | 7,347,670 | 5,773,048 |
| (-) MENOS: | | |
| ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS (Nota 8) | (530,475) | (375,470) |
| CARTERA DE CRÉDITO - Neto | 6,817,195 | 5,397,578 |
| TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO - Neto | 6,817,195 | 5,397,578 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 9) | 344,001 | 410,621 |
| INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto (Nota 10) | 437,814 | 403,316 |
| IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS - Neto (Nota 18) | 814,674 | 708,371 |
| OTROS ACTIVOS | | |
| Crédito mercantil (Notas 11 y 24) | 1,545,719 | 615,150 |
| Intangibles (Notas 11 y 24) | 147,981 | 155,914 |
| Cargos diferidos, pagos anticipados | 124,179 | 132,620 |
| TOTAL ACTIVO | \$ 11,026,229 | \$ 8,679,245 |

| Pasivo y Capital Contable | 31 de diciembre de | |
|--|----------------------|---------------------|
| | 2011 | 2010 |
| PASIVOS BURSÁTILES (Nota 12) | \$ 1,500,869 | \$ 787,105 |
| PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 13) | | |
| De corto plazo | 2,617,040 | 1,168,110 |
| De largo plazo | 3,359,600 | 3,174,394 |
| | 5,976,640 | 4,342,504 |
| DERIVADOS (Nota 6) | | |
| Con fines de cobertura | - | 232,351 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | |
| Impuestos a la utilidad por pagar (Notas 14 y 18) | 113,784 | 41,426 |
| Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 14) | 300,892 | 303,793 |
| | 414,676 | 345,219 |
| CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS | 81,095 | 25,460 |
| TOTAL PASIVO | 7,973,280 | 5,732,639 |
| CAPITAL CONTABLE (Nota 17) | | |
| CAPITAL CONTRIBUIDO | | |
| Capital social | 157,191 | 157,191 |
| Prima en venta de acciones | 1,579,175 | 1,550,775 |
| | 1,736,366 | 1,707,966 |
| CAPITAL GANADO | | |
| Reservas de capital | 14,318 | 14,300 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 1,121,149 | 837,333 |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | (15,467) | (64,658) |
| Interés minoritario | 10,742 | - |
| Resultado neto | 185,841 | 451,665 |
| | 1,316,583 | 1,238,640 |
| TOTAL CAPITAL CONTABLE | 3,052,949 | 2,946,606 |
| Compromisos y contingencias (Nota 21) | | |
| Eventos posteriores (Nota 22) | | |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE | \$ 11,026,229 | \$ 8,679,245 |

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

| Cuentas de orden | 2011 | 2010 |
|--|-----------|-----------|
| Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida | \$ 85,209 | \$ 67,050 |
| Quebrantos fiscales | 563,949 | 556,306 |
| Cartera de crédito castigada | 529,243 | 562,978 |


Ing. Noel González Cawley
Director General


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


C.P. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

Estados de Resultados Consolidados

(Notas 1, 2, 3, 4, 15, 16 y 23)

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Ingresos por intereses (Nota 19) | \$ 4,378,101 | \$ 3,595,650 |
| Gastos por intereses (Nota 19) | (734,928) | (504,567) |
| Margen financiero | 3,643,173 | 3,091,083 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 8) | (1,367,979) | (971,488) |
| Margen financiero ajustado por riesgos crediticios | 2,275,194 | 2,119,595 |
| Comisiones y tarifas cobradas | 823,899 | 775,754 |
| Comisiones y tarifas pagadas | (61,063) | (46,823) |
| Resultado por intermediación | 24,137 | 95,460 |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 168,936 | 131,974 |
| Gastos de administración y promoción | 2,926,233 | (2,506,471) |
| Resultado de la operación | 304,870 | 569,489 |
| Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas | - | - |
| Resultado antes de impuestos a la utilidad | 304,870 | 569,489 |
| Impuestos a la utilidad causados (Nota 18) | (196,824) | (101,596) |
| Impuestos a la utilidad diferidos - Neto (Nota 18) | 79,097 | (16,228) |
| | (117,727) | (117,824) |
| Resultado antes de operaciones discontinuas e interés minoritario | 187,143 | 451,665 |
| Interés minoritario | (1,302) | - |
| Operaciones discontinuas | - | - |
| Resultado neto | \$ 185,841 | \$ 451,665 |
| Utilidad por acción (pesos) | \$ 0.3095 | \$ 0.7438 |

Las veinticuatro 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. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


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

(Notas 1 y 16)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

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 | | Interés minoritario |
| Saldos al 1 de enero de 2010 | \$148,603 | \$ 726,428 | \$ 12,600 | \$ 460,490 | \$ - | \$ 515,223 | \$ - | \$1,863,344 |
| MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS: | | | | | | | | |
| Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores | - | - | - | 515,223 | - | (515,223) | - | - |
| Suscripción de acciones | 8,588 | 828,423 | - | - | - | - | - | 837,011 |
| Constitución de reserva | - | - | 1,700 | (1,700) | - | - | - | - |
| Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias | - | (4,076) | - | 10,428 | - | - | - | 6,352 |
| Pago de dividendos y devolución de dividendos de acciones propias - Neto | - | - | - | (147,108) | - | - | - | (147,108) |
| | 8,588 | 824,347 | 1,700 | 376,843 | - | (515,223) | - | 696,255 |
| MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL: | | | | | | | | |
| Resultado neto | - | - | - | - | - | 451,665 | - | 451,665 |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | - | - | - | - | (64,658) | - | - | (64,658) |
| | - | - | - | - | (64,658) | 451,665 | - | 387,007 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 157,191 | 1,550,775 | 14,300 | 837,333 | (64,658) | 451,665 | - | 2,946,606 |
| MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS: | | | | | | | | |
| Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores | - | - | - | 451,665 | - | (451,665) | - | - |
| Suscripción de acciones | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Constitución de reservas | - | - | 18 | (18) | - | - | - | - |
| Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias | - | 28,400 | - | (164,780) | - | - | - | (136,380) |
| Devolución de dividendos de acciones propias | - | - | - | 1,694 | - | - | - | 1,694 |
| | - | 28,400 | 18 | 288,561 | - | (451,665) | - | (134,686) |
| MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL: | | | | | | | | |
| Resultado neto | - | - | - | - | - | 185,841 | - | 185,841 |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | - | - | - | - | 49,191 | - | - | 49,191 |
| Interés minoritario | - | - | - | - | - | - | 10,742 | 10,742 |
| Otros conceptos | - | - | - | (4,745) | - | - | - | (4,745) |
| | - | - | - | (4,745) | 49,191 | 185,841 | 10,742 | 241,029 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | \$ 157,191 | \$ 1,579,175 | \$ 14,318 | \$ 1,121,149 | (\$ 15,467) | \$ 185,841 | \$ 10,742 | \$3,052,949 |

Las veinticuatro 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. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


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

31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|--|--|--------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Resultado neto | \$ 185,841 | \$ 451,665 |
| Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo: | | |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | 1,367,979 | 971,488 |
| Depreciación y amortización | 133,229 | 100,172 |
| Impuestos a la utilidad causados y diferidos | 117,727 | 117,824 |
| | <u>1,804,776</u> | <u>1,641,149</u> |
| Actividades de operación | | |
| Cartera de crédito | (2,787,596) | (1,979,740) |
| Préstamos bancarios y de otros organismos | 2,347,899 | 1,263,368 |
| Otras cuentas por cobrar y por pagar | <u>(368,902)</u> | <u>(235,125)</u> |
| Flujos netos de efectivo de actividades de operación | <u>996,177</u> | <u>689,652</u> |
| Actividades de inversión | | |
| Adquisiciones de activo fijo | (167,726) | (200,222) |
| Crédito mercantil | (930,569) | (615,150) |
| Activos intangibles | 7,933 | (155,914) |
| Otros activos | <u>8,441</u> | <u>(57,837)</u> |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión | <u>(1,081,921)</u> | <u>(1,029,123)</u> |
| Actividades de financiamiento | | |
| Adquisición de acciones propias | (136,380) | 6,352 |
| Devolución (pago) de dividendos - Neto | 1,694 | (147,108) |
| Otros conceptos | (4,745) | - |
| Interés minoritario | 10,742 | - |
| Aumento de capital social | <u>-</u> | <u>837,011</u> |
| Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento | <u>(128,689)</u> | <u>696,255</u> |
| (Disminución) incremento neto de efectivo | (214,433) | 356,784 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo | <u>855,675</u> | <u>498,891</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo | <u>\$ 641,242</u> | <u>\$ 855,675</u> |

Las veinticuatro 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. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


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 2011 y 2010

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 (LIC).

Objeto social

La principal actividad es otorgar créditos a personas físicas para el consumo de bienes y servicios. Los recursos necesarios para fondar 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 2011 y 2010, incluyendo Instituto Finsol, IF, de la cual la Compañía ejerce control. A continuación se detallan las subsidiarias que se han consolidado:

| Subsidiarias | Tenencia (%) | | Actividades |
|---|--------------|-------|--|
| | 2011 | 2010 | |
| Serfincor, S. A. de C. V. y subsidiarias (Serfincor) | 99.99 | 99.99 | Servicios de call center, administración mensajería, promoción y marketing |
| Fisofo, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R. | 99.00 | 99.00 | Otorgamiento de créditos de consumo |
| Findependencia, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R. | 99.00 | 99.00 | Otorgamiento de créditos de consumo |
| Financiera Finsol, S. A. de C. V. SOFOM, E.N.R. (Financiera Finsol) | 99.99 | 99.99 | Otorgamiento de créditos comerciales |
| Finsol, S. A. de C. V. (Finsol) | 99.99 | 99.99 | Prestadora de servicios |
| Finsol Vida, S. A. de C. V. | 99.99 | 99.99 | Prestadora de servicios |
| Instituto Finsol, IF | 99.99 | 99.99 | Otorgamiento de créditos comerciales |
| Independencia Participações, S. A. | 99.99 | 99.99 | Otorgamiento de créditos comerciales |
| Apoyo Económico Familiar, S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R. (AEF) | 99.99 | - | Otorgamiento de créditos de consumo |
| Servicios Corporativos AEF, S. A. de C. V. (SCAEF) | 99.99 | - | Prestadora de servicios |
| Apoyo Financiero Inc. (AFI) | 77.00 | - | Otorgamiento de créditos de consumo |

El 28 de febrero de 2011 la Compañía adquirió el 77% de las acciones en circulación de AFI, y el 15 de marzo de 2011 adquirió la totalidad de las acciones de AEF. Véase Nota 24.

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 de Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos d., f., o. e y. 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 de los métodos establecidos por la NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas.

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 LIC, así como en la Ley de la Comisión.

Efecto de la inflación en la información financiera

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 2011 y 2010 de los estados financieros consolidados adjuntos, se presentan en miles de pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

| | 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|--------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| | (%) | (%) |
| Del año | 3.64 | 4.28 |
| Acumulada en los últimos tres años | 12.11 | 15.08 |

Criterios contables vigentes durante 2011

Durante 2011 entraron en vigor los siguientes criterios contables emitidos por la Comisión de aplicación prospectiva a partir de 2011:

D-2 “Estado de resultados”: el cual modifica la estructura del estado de resultados para presentar: a) el resultado de operación distintos a los ingresos o gastos por intereses que se incluyen dentro del margen financiero y los gastos de administración y promoción y b) el resultado antes de impuestos a la utilidad después de incorporarse al resultado de operación el resultado por participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas. El estado de resultados de 2010 ha sido reclasificado para adecuarse a la presentación vigente requerida por la Comisión.

D-4 “Estado de flujos de efectivo”: se incorpora principalmente el rubro de “efectos por cambios en el valor del efectivo” que representa el efecto de conversión de los flujos de efectivo al tipo de cambio de cierre, así como los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en su valor resultantes de fluctuaciones en su valor razonable.

C-3 “Partes relacionadas”: amplía la definición de familiar cercano como una parte relacionada de la Compañía.

NIF de aplicación retrospectiva por cambios contables y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2011:

A partir del 1 de enero de 2011, entraron en vigor las siguientes NIF, emitidas por el CINIF, las cuales no tuvieron impacto en la preparación de los estados financieros de la Compañía.

NIF C-5 “Pagos anticipados”: establece las normas de presentación y revelación de los pagos anticipados, en donde se requiere, entre otros, la presentación en un rubro por separado del activo circulante o no circulante de los importes erogados bajo este concepto.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”: establece las normas de valuación, presentación y revelación de las propiedades, planta y equipo en donde se consideran, dentro del alcance de esta NIF, aquellos utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas, así como la determinación de la componetización de las propiedades, planta y equipo para efectos de depreciación, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-6 “Inmuebles, maquinaria y equipo”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-18 “Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo”: establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

Mejoras a las NIF 2011

NIF B-1 “Cambios contables y corrección de errores”: establece reglas para la presentación en el balance general y estado de variaciones en el capital contable de los efectos de ajustes que se hayan reconocido de manera retrospectiva.

Boletín C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”: establece, entre otros aspectos,:

- a) la exclusión de la valuación de una “opción” o “forward” de la diferencia entre las variaciones de su valor razonable y su valor intrínseco durante la vigencia del mismo;
- b) que una transacción pronosticada de cobertura de flujos de efectivo futuros podrá ser considerada como primaria dependiendo de su ocurrencia y si es llevada a cabo entre partes no relacionadas;
- c) la presentación en cuentas complementarias de las posiciones primarias y porciones de activos o pasivos financieros que hayan tenido una modificación específica en una parte de un portafolio de inversión;
- d) que no deberán incluirse como activos por instrumentos financieros derivados, las cuentas que representen aportaciones o márgenes colaterales, depósitos o garantías financieras constituidos por cartas de crédito o fianzas, que no pasen a ser propiedad de la entidad, y e) la opción de tomar solo una porción del monto nominal de un instrumento de cobertura para cubrir una posición primaria.

Boletín D-5 “Arrendamientos”: establece entre otros aspectos: a) una ampliación y aclaración de ciertos conceptos a considerar en la determinación de la tasa de descuento a utilizar por el arrendador y el arrendatario en el arrendamiento capitalizable; b) revelaciones adicionales en arrendamientos capitalizables para el arrendador y el arrendatario, y c) criterios para la determinación de la ganancia o pérdida por venta y arrendamiento en vía de regreso.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron aprobados, para su emisión el 22 de febrero de 2012, 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 flujos 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, mas no la obligación, para el comprador de comprar o de vender el activo subyacente a un precio determinado, denominado precio de ejercicio, en una fecha establecida o en un periodo determinado. Los contratos de opciones conllevan dos partes, el comprador de la opción paga una prima al momento de la adquisición de ésta y, a su vez, obtiene un derecho, mas no una obligación, y la parte que emite o que vende la opción recibe la prima y, a su vez, adquiere una obligación, mas no un derecho.

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

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 vencidos o, en caso, de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos.

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 regresan 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.

En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, se clasifica y presenta como cartera vencida. Asimismo, 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, debido a que la Administración considera que su efecto no es material ni significativo ya 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 debe 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 PI 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. Debido al tipo de crédito AEF realiza el castigo contablemente cuando presentan 120 o más días naturales de atraso y AFI hasta que se agotan todos los recursos de cobro, derivado de que el proceso de cobranza judicial resulta ser bastante efectivo.

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.

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 2011 y 2010 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.

El costo de adquisición de los inmuebles, mobiliario y equipo, se deprecia de manera sistemática utilizando 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. Pagos anticipados

Hasta el 31 de diciembre de 2010, los pagos anticipados representaban erogaciones efectuadas por servicios que se recibirían o por bienes que se consumirían en el uso exclusivo del negocio, cuyo propósito no era de venderlos ni utilizarlos en el proceso productivo. A partir del 1 de enero de 2011 los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por la Compañía en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un gasto en el estado de resultados del periodo, o como un activo.

i. 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 como: 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 2011 y 2010 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.

j. 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.

k. 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.

l. 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.

m. 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.

n. 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.

o. 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 y 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.

p. 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 (CNP) 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 2011 y 2010 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 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.

q. 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.

r. 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 2011 y 2010 se expresan en pesos históricos modificados.

s. 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 ni significativo debido a que los vencimientos de los créditos son a corto plazo. Las demás comisiones (por disposición de la línea de crédito y por gastos de cobranza) son reconocidas en los resultados al momento en que se cobran.

t. 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.

u. 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 2011 y 2010.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2011 y 2010, disminuyendo las acciones potencialmente dilutivas de dicho promedio.

v. 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.

w. Operaciones en moneda extranjera

Conversión de estados financieros

Los estados financieros de Instituto Finsol (IF), Independencia Participações, S. A. y Apoyo Financiero, Inc., considerados como operación en moneda extranjera denominada en su moneda funcional (real brasileño y dólar estadounidense, respectivamente), 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:

Entorno no inflacionario

Los activos y pasivos en Reales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se convirtieron al tipo de cambio de cierre del dólar, el cual fue de \$1.8758 y \$1.6510, respectivamente; posteriormente se convirtieron a pesos al tipo de cambio de cierre del dólar \$13.9476 y \$12.3496, respectivamente.

A los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del capital contable convertidos a moneda de informe se le adicionaron los movimientos habidos durante 2011 y 2010, respectivamente, 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 Dls.1.8337 y Dls.1.7620 y \$13.7413 y \$12.6501 pesos mexicanos, respectivamente.

x. 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 13,681,616 (10,645,416 en 2010) 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.

y. 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 Administración 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:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en miles de dólares estadounidenses (Dls.):

| | 31 de diciembre de | |
|-----------------------|--------------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Activos | Dls. 21.0 | Dls. 12.6 |
| Pasivos | 201.0 | 202.0 |
| Posición corta - Neta | (Dls. 180.0) | (Dls. 189.4) |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el tipo de cambio determinado por Banxico y utilizado por la Compañía para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fue de \$13.9476 por dólar (\$12.3496 en 2010). A la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$12.7764 por dólar.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía tiene activos en Reales por \$76,381 y \$58,090 y pasivos por \$106,360 y \$76,880, respectivamente.

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 | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Efectivo en caja | \$ 62,292 | \$ 41,646 | \$ 225 | \$ 45 | \$ 62,517 | \$ 41,691 |
| Bancos del país | 108,677 | 78,057 | 30,922 | 33,975 | 139,599 | 112,032 |
| Inversiones de inmediata realización * | 369,388 | 546,661 | 69,738 | 155,291 | 439,126 | 701,952 |
| | <u>\$ 540,357</u> | <u>\$ 666,364</u> | <u>\$ 100,885</u> | <u>\$ 189,311</u> | <u>\$ 641,242</u> | <u>\$ 855,675</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 2011 y 2010 las tasas promedio de las inversiones fueron de 4.5 y 4.8%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$20,284 y \$55,814, respectivamente. Durante 2011 y 2010 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 (incluyendo el riesgo cambiario y el riesgo de 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, a continuación se resumen las siguientes operaciones con instrumentos de derivados:

| Tipo instrumento Swap | 2011 | | | | | |
|--------------------------|-----------------|----------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------------|
| | Nocional | | Tasa de interés (anual) | | Vencimiento | Valor razonable |
| | Recibe | Paga | Recibe | Paga | | |
| Cobertura moneda y tasa | US\$150,000 | MXN\$1,960,500 | 10% USD | 14.67% MXN | 30-Mar-15 | \$ 106,776 |
| Cobertura moneda y tasa | US\$ 50,000 | MXN\$ 653,500 | 10% USD | 14.64% MXN | 30-Mar-15 | 36,184 |
| Tasa flotante a fija MXN | MXN\$ 1,500,000 | | TIIE+2.65 | 6.95% a ago 12/7.80% a mayo 14 | 14-May-14 | 10,464 |
| | | | | | | <u>\$ 153,424</u> |

| 2010 | | | | | | |
|-----------------------|--------------|-----------------|-------------------------|------------|---------------|---------------------|
| Tipo instrumento Swap | Nocional | | Tasa de interés (anual) | | Vencimiento | Valor razonable |
| | Recibe | Paga | Recibe | Paga | | |
| Moneda y tasa | US\$ 150,000 | MXN\$ 1,960,500 | 10% USD | 14.67% MXN | 30-Mar-15 | (\$ 175,321) |
| Moneda y tasa | US\$ 50,000 | MXN\$ 653,500 | 10% USD | 14.64% MXN | 30-Mar-15 | (57,695) |
| | | | | | | <u>(\$ 233,016)</u> |
| Forward | Nocional | | | | Posición Neta | |
| Posición activa | | | | | | |
| Dólar estadounidense | | | US\$ 2,088 | | \$ 26,425 | |
| Posición pasiva | | | | | | |
| Dólar estadounidense | | | 2,088 | | 25,760 | |
| Posición Neta | | | US\$ - | | 665 | |
| | | | | | | <u>(\$ 232,351)</u> |

SWAPS

Bono en Moneda Extranjera

En virtud de la estrategia implementada por la Compañía para mitigar el riesgo cambiario de la emisión del bono por un monto emitido de Dls.200 millones con vencimiento el 30 de marzo de 2015, la Compañía contrató, el 30 de marzo de 2010, dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Morgan Stanley (las contrapartes), en los cuales la Compañía recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 10% de un monto nocional de 150,000,000 y 50,000,000 de dólares, respectivamente, y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija de 14.67% y 14.64%, respectivamente, sobre los mismos montos nominales en pesos, con vencimiento el 30 de marzo de 2015; adicionalmente, al vencimiento de la emisión del bono, se realizará un intercambio de los valores contratados, con el único objeto de fijar el tipo de cambio al 30 de marzo de 2015 a \$13.07 pesos mexicanos por dólar.

Esta operación tiene como objetivo fijar el costo en pesos mexicanos de los fondos recibidos en dólares estadounidenses del bono, en 14.67 y 14.64% anual y de fijar el pago del bono en \$ 2,614,000 pesos mexicanos eliminando el riesgo cambiario.

Cobertura de tasa de interés Cebures

El 30 de agosto de 2011, la Compañía, con el objeto de fijar una tasa máxima de interés a los Cebures por \$1,500,000, contrató un SWAP de tasa de interés en partes iguales con Morgan Stanley y Deutsche Bank México, S. A.

Esta operación se estructuró en forma escalonada (step-up) que consiste en que durante el primer año, la Compañía paga una tasa fija del 6.95% anual sobre el valor nocional de \$1,500,000, con vencimiento el 8 de agosto de 2012, y a partir de esa fecha hasta su vencimiento, el 14 de mayo de 2014, se incrementa la tasa al 7.80% anual. Como contraprestación la Compañía recibe una tasa de interés u variable de TIIE 28 días más 265 puntos base (2.65%) sobre el mismo nocional, la cual es la originalmente contratada en los Cebures, es decir, la Compañía paga hasta su vencimiento tasa fija por la emisión de los Cebures.

Aun cuando las operaciones mencionadas no son de carácter especulativo, con el objeto de cumplir con la normatividad contable, estas operaciones se valúan a valor razonable (fair value), el cual consiste en lo siguiente, 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 diciembre de 2011 y 2010, es altamente efectiva.

El resultado de las valuaciones a valor razonable, son reconocidos en la utilidad integral, dentro del capital contable de la Compañía, estas valuaciones pueden cambiar de acuerdo a las condiciones de mercado durante la vigencia del SWAP, al vencimiento de este, la ganancia o pérdida que resulte de valorar la posición primaria al riesgo cubierto, y reconocerse en los resultados del período que ocurra.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los montos reconocidos en los resultados del ejercicio, que representan la efectividad o (inefectividad) de las coberturas fueron de \$3,432 y \$(3,432), respectivamente.

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

OPCIONES

Durante 2010 y hasta el 7 de octubre de 2011 la Compañía tenía contratada una cobertura (CAP) con Morgan Stanley cubriendo un tope máximo de la tasa TIIE del 7.0000% anual, con valor nominal de \$5,500,000, la prima pagada por esta cobertura fue de \$3,000.

Hasta el 8 de octubre de 2010 la Compañía tenía contratada la misma cobertura con Morgan Stanley, cubriendo un tope de tasa TIIE del 7.000% anual, por un capital de \$3,600,000, la cual tuvo un costo de \$2,157.

Adicionalmente, una de las subsidiarias, mantiene una cobertura (CAP), con IXE Banco, S. A. con un tope de tasa de TIIE del 6% anual, por un capital de \$50,000 y con vencimiento al 30 de noviembre de 2012.

CONTRATOS ADELANTADOS (FORWARDS)

La Compañía tenía contratada una cobertura cambiaria con HSBC México, S. A. por un préstamo en dólares americanos por un capital de \$2,088 de dólares americanos, este contrato adelantado (Forward) venció el 8 junio de 2011, así como el préstamo contratado. El efecto en resultados en 2011 fue de \$1,792.

Nota 7 - Cartera de crédito:

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

| | 2011 | | |
|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | Capital | Intereses devengados | Total cartera |
| Cartera vigente: | | | |
| Créditos al consumo | \$ 4,866,096 | \$ 272,070 | \$ 5,138,166 |
| Créditos comerciales | 1,503,525 | 11,903 | 1,515,428 |
| | 6,369,621 | 283,973 | 6,653,594 |
| Cartera vencida: | | | |
| Créditos al consumo | 531,127 | 85,500 | 616,627 |
| Créditos comerciales | 74,505 | 2,944 | 77,449 |
| | 605,632 | 88,444 | 694,076 |
| Total cartera de crédito | \$ 6,975,253 | \$ 372,417 | \$ 7,347,670 |
| | 2010 | | |
| | Capital | Intereses devengados | Total cartera |
| Cartera vigente: | | | |
| Créditos al consumo | \$ 3,745,306 | \$ 226,411 | \$ 3,971,717 |
| Créditos comerciales | 1,223,471 | 7,653 | 1,231,124 |
| | 4,968,777 | 234,064 | 5,202,841 |
| Cartera vencida: | | | |
| Créditos al consumo | 466,169 | 75,414 | 541,583 |
| Créditos comerciales | 27,305 | 1,319 | 28,624 |
| | 493,474 | 76,733 | 570,207 |
| Total cartera de crédito | \$ 5,462,251 | \$ 310,797 | \$ 5,773,048 |

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

| Tipo de crédito | 2011 | | 2010 | |
|--------------------------|---------------------|------------|---------------------|------------|
| | Importe | % | Importe | % |
| Cartera vigente: | | | | |
| CrediInmediato | \$ 2,619,763 | 39 | \$ 2,534,820 | 49 |
| Grupal | 1,515,428 | 23 | 1,231,124 | 24 |
| CrediPopular | 1,254,546 | 19 | 1,130,237 | 22 |
| Tradicional | 913,054 | 14 | - | - |
| CrediMamá | 144,736 | 2 | 130,307 | 2 |
| CrediConstruye | 115,506 | 2 | 176,353 | 3 |
| AFI | 51,701 | 1 | - | - |
| MásNómina | 20,666 | - | - | - |
| Preferencial | 18,194 | 0 | - | - |
| | <u>6,653,594</u> | <u>100</u> | <u>5,202,841</u> | <u>100</u> |
| Cartera vencida: | | | | |
| CrediInmediato | 367,030 | 53 | 358,339 | 63 |
| CrediPopular | 199,685 | 29 | 152,398 | 27 |
| Grupal | 77,449 | 11 | 28,623 | 5 |
| CrediMamá | 24,404 | 3 | 15,368 | 2 |
| Tradicional | 11,584 | 2 | - | - |
| CrediConstruye | 11,434 | 2 | 15,479 | 3 |
| AFI | 2,222 | 0 | - | - |
| Preferencial | 194 | 0 | - | - |
| Más Nomina | 74 | 0 | - | - |
| | <u>694,076</u> | <u>100</u> | <u>570,207</u> | <u>100</u> |
| Total cartera de crédito | <u>\$ 7,347,670</u> | <u>100</u> | <u>\$ 5,773,048</u> | <u>100</u> |

Créditos Financiera Independencia

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 2011 y 2010 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$1,124 millones y \$1,227 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, tienen un plazo promedio de 26 semanas 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 \$2.4, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de la clienta.

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.

MásNómina: es un crédito que se descuenta vía nómina dirigido a los empleados de instituciones públicas o privadas afiliadas a la Compañía. Los créditos se otorgan desde \$3 a los \$80. Tiene un plazo máximo de tres años.

Créditos Finsol

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 una vez finalizado cada ciclo y con base a su comportamiento crediticio.

Créditos AEF

Tradicional: es un crédito enfocado a personas físicas que pueden comprobar ingresos como empleados o a través de un negocio propio. Este producto contempla un crédito de entre \$6 y \$15. El plazo promedio del préstamo es de 18 meses y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de cada cliente.

Preferencial: es un crédito disponible para personas físicas que comprueban ingresos a través de un recibo de nómina o de un micro negocio, siendo necesario demostrar un excelente historial crediticio ya que el monto del crédito puede llegar hasta los \$35. El plazo máximo es de 24 meses.

Créditos AFI

Son créditos entre Dls.3 y Dls.10 para personas físicas que pueden comprobar sus ingresos como empleados, el plazo promedio del préstamo es de 15 meses.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

| | 2011 | | | | | | | Total |
|---------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | 0 días | 01-30 días | 31-60 días | 61-89 días | 90-120 días | 121-150 días | 151-180 días | |
| Vigente | \$ 4,888,589 | \$ 1,227,124 | \$ 383,981 | \$ 153,900 | - | - | - | \$ 6,653,594 |
| Vencida | - | - | - | 160,256 | \$ 220,607 | \$ 162,040 | \$ 151,173 | 694,076 |
| Total | <u>\$ 4,888,589</u> | <u>\$ 1,227,124</u> | <u>\$ 383,981</u> | <u>\$ 314,156</u> | <u>\$ 220,607</u> | <u>\$ 162,040</u> | <u>\$ 151,173</u> | <u>\$ 7,347,670</u> |

| | 2010 | | | | | | | Total |
|---------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | 0 días | 01-30 días | 31-60 días | 61-89 días | 90-120 días | 121-150 días | 151-180 días | |
| Vigente | \$ 3,972,703 | \$ 834,980 | \$ 342,639 | \$ 52,519 | - | - | - | \$ 5,202,841 |
| Vencida | - | - | - | 168,650 | \$ 181,812 | \$ 117,065 | \$ 102,680 | 570,207 |
| Total | <u>\$ 3,972,703</u> | <u>\$ 834,980</u> | <u>\$ 342,639</u> | <u>\$ 221,169</u> | <u>\$ 181,812</u> | <u>\$ 117,065</u> | <u>\$ 102,680</u> | <u>\$ 5,773,048</u> |

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

| Tipo de crédito | 2011 | | 2010 | |
|-----------------|---------------------|------------|---------------------|------------|
| | Importe | % | Importe | % |
| CrediInmediato | \$ 1,654,653 | 38 | \$ 1,747,157 | 49 |
| Grupal | 952,163 | 22 | 566,470 | 16 |
| CrediPopular | 938,968 | 22 | 994,751 | 28 |
| Tradicional | 601,249 | 14 | - | - |
| CrediMamá | 111,176 | 2 | 102,126 | 3 |
| CrediConstruye | 82,126 | 2 | 129,332 | 4 |
| AFI | 12,650 | - | - | - |
| Preferencial | 2,577 | - | - | - |
| MásNómina | 2,255 | - | - | - |
| | <u>\$ 4,357,817</u> | <u>100</u> | <u>\$ 3,539,836</u> | <u>100</u> |

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.

En la página siguiente se muestran los porcentajes utilizados para la generación de la estimación preventiva para riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

| Semanal | Periodo | 2011 | | | 2010 | | |
|---------|----------|------------|---------------|------------|------------|---------------|-----------|
| | | Importe | Provisión (%) | Importe | Importe | Provisión (%) | Importe |
| | 0 | \$ 335,967 | 0.8 | \$ 2,672 | \$ 253,305 | 0.3 | \$ 819 |
| | 1 | 55,956 | 2.3 | 1,260 | 50,760 | 0.9 | 467 |
| | 2 | 33,738 | 5.4 | 1,832 | 25,074 | 2.6 | 661 |
| | 3 | 24,187 | 12.3 | 2,983 | 15,435 | 6.2 | 961 |
| | 4 | 29,028 | 16.2 | 4,695 | 19,210 | 8.7 | 1,668 |
| | 5 | 15,302 | 17.7 | 2,702 | 8,975 | 9.3 | 833 |
| | 6 | 14,537 | 19.2 | 2,792 | 8,249 | 11.4 | 944 |
| | 7 | 15,149 | 27.9 | 4,227 | 9,791 | 18.0 | 1,761 |
| | 8 | 26,966 | 30.4 | 8,208 | 20,453 | 20.4 | 4,170 |
| | 9 | 10,867 | 30.2 | 3,285 | 3,436 | 22.3 | 767 |
| | 10 | 10,400 | 34.0 | 3,540 | 5,400 | 25.3 | 1,366 |
| | 11 | 11,818 | 43.0 | 5,078 | 6,542 | 33.1 | 2,168 |
| | 12 | 12,515 | 44.8 | 5,608 | 7,971 | 35.4 | 2,825 |
| | 13 | 21,970 | 40.9 | 8,987 | 14,846 | 34.5 | 5,123 |
| | 14 | 5,282 | 46.4 | 2,451 | 2,748 | 40.9 | 1,124 |
| | 15 | 7,068 | 55.8 | 3,943 | 4,655 | 49.7 | 2,315 |
| | 16 | 8,637 | 57.9 | 5,002 | 7,246 | 52.2 | 3,779 |
| | 17 | 15,846 | 54.9 | 8,697 | 14,618 | 50.9 | 7,441 |
| | 18 o más | 52,118 | 87.3 | 45,525 | 40,691 | 86.0 | 34,995 |
| Total | | \$ 707,351 | 17.5 | \$ 123,487 | \$ 519,405 | 14.3 | \$ 74,187 |

| Quincenal | Periodo | 2011 | | | 2010 | | |
|-----------|----------|--------------|---------------|------------|--------------|---------------|------------|
| | | Importe | Provisión (%) | Importe | Importe | Provisión (%) | Importe |
| | 0 | \$2,411,472 | 0.3 | \$ 6,934 | \$ 2,434,318 | 0.3 | \$ 6,286 |
| | 1 | 267,905 | 1.7 | 4,568 | 276,863 | 1.4 | 3,915 |
| | 2 | 264,367 | 4.4 | 11,553 | 245,605 | 3.6 | 8,849 |
| | 3 | 89,607 | 7.8 | 6,967 | 108,221 | 6.1 | 6,597 |
| | 4 | 164,679 | 11.1 | 18,328 | 178,789 | 9.8 | 17,511 |
| | 5 | 51,298 | 18.6 | 9,554 | 61,720 | 17.6 | 10,893 |
| | 6 | 133,436 | 23.1 | 30,827 | 86,891 | 21.8 | 18,949 |
| | 7 | 30,308 | 34.4 | 10,413 | 66,061 | 36.5 | 24,108 |
| | 8 | 86,740 | 38.3 | 33,223 | 47,673 | 40.3 | 19,207 |
| | 9 | 42,194 | 49.6 | 20,920 | 36,419 | 48.1 | 17,522 |
| | 10 | 67,889 | 52.8 | 85,860 | 57,838 | 54.5 | 31,531 |
| | 11 | 46,328 | 66.1 | 30,645 | 27,452 | 64.6 | 17,747 |
| | 12 | 65,938 | 70.3 | 46,353 | 53,801 | 70.0 | 37,681 |
| | 13 o más | - | - | - | - | - | - |
| Total | | \$ 3,722,161 | 7.2 | \$ 316,145 | \$ 3,681,651 | 6.0 | \$ 220,796 |

| Mensual | Periodo | 2011 | | | 2010 | | |
|---------------------------------|---------|---------------------|---------------|-------------------|---------------------|---------------|------------------|
| | | Importe | Provisión (%) | Importe | Importe | Provisión (%) | Importe |
| | 0 | \$ 233,752 | 0.2 | \$ 448 | \$ 221,874 | 0.2 | \$ 421 |
| | 1 | 41,247 | 2.1 | 868 | 38,567 | 2.0 | 767 |
| | 2 | 15,931 | 8.0 | 1,280 | 16,594 | 7.6 | 1,254 |
| | 3 | 9,370 | 18.9 | 1,768 | 8,208 | 19.2 | 1,574 |
| | 4 | 5,568 | 35.1 | 1,955 | 5,464 | 38.2 | 2,085 |
| | 5 | 4,312 | 49.8 | 2,149 | 3,815 | 52.3 | 1,994 |
| | 6 | 4,227 | 66.4 | 2,809 | 4,148 | 67.7 | 2,809 |
| | 7 | - | - | - | - | - | - |
| | 8 | - | - | - | - | - | - |
| | 9 o más | - | - | - | - | - | - |
| Total | | \$ 314,407 | 3.6 | \$ 11,277 | \$ 298,670 | 3.7 | \$ 10,904 |
| Cartera reestructurada | | \$ 13,926 | 87.3 | \$ 12,164 | \$ 13,573 | 86.0 | \$ 11,673 |
| Cartera grupal | | \$ 1,592,876 | 4.9 | \$ 77,449 | \$ 1,259,749 | 4.6 | \$ 57,910 |
| Cartera AEF | | \$ 943,026 | 4.0 | \$ 38,089 | | | |
| Cartera AFI | | \$ 53,923 | 4.9 | \$ 1,864 | | | |
| Total cartera de crédito | | \$ 7,347,670 | | \$ 530,475 | \$ 5,773,048 | | \$375,470 |
| Índice de cobertura | | | | 76.4% | | | 65.8% |

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestran a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Saldo inicial del ejercicio | \$ 375,470 | \$ 422,966 |
| Más: | | |
| Saldo inicial de Grupo Finsol | - | 45,950 |
| Saldo inicial de Grupo AEF | 35,718 | - |
| Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados | 1,367,979 | 971,488 |
| Menos: | | |
| Préstamos castigados durante el periodo | 1,248,692 | 1,064,934 |
| Saldo final del ejercicio | <u>\$ 530,475</u> | <u>\$ 375,470</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la cartera reestructurada ascendió a \$13,926 y \$13,573, 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 2011 y 2010 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| ISR a favor | \$ 119,219 | \$ 342,724 |
| Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable | 106,538 | 49,356 |
| IETU a favor | 90,200 | - |
| Deudores por ventas de cartera | 8,635 | 3,482 |
| Deudores por ventas de activo fijo | 6,615 | - |
| Deudores varios | 5,813 | 6,341 |
| Otros impuestos a favor | 4,266 | - |
| Cobranza OxxO | 1,604 | 1,639 |
| Corresponsales Más Nómina | 1,111 | - |
| Remesas | - | 1,133 |
| Seguros Mapfre | - | 5,946 |
| | <u>\$ 344,001</u> | <u>\$ 410,621</u> |

Nota 10 - Inmuebles, mobiliario y equipo:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

| Activo | 2011 | 2010 | Tasa anual de depreciación |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| | | | (%) |
| Adaptaciones y mejoras | \$ 471,838 | \$ 281,621 | 20 |
| Equipo de cómputo | 284,536 | 243,956 | 25 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 161,063 | 126,742 | 10 |
| Edificio | 47,643 | 47,643 | 5 |
| Equipo de transporte | 26,715 | 31,926 | 25 |
| Cajeros automáticos | 14,202 | 14,099 | 15.4 |
| | <u>1,005,997</u> | <u>745,987</u> | |
| Menos: depreciación acumulada | <u>(569,048)</u> | <u>(343,536)</u> | |
| | <u>436,949</u> | <u>402,451</u> | |
| Terrenos | <u>865</u> | <u>865</u> | |
| | <u>\$ 437,814</u> | <u>\$ 403,316</u> | |

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$133,229 y \$100,172, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen activos totalmente depreciados por \$154,956 y \$85,038, respectivamente.

Nota 11 - Análisis de activos intangibles:

Este rubro se integra como sigue:

| | 31 de diciembre de | | Tasa anual de amortización (%) |
|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------------------------|
| | 2011 | 2010 | |
| Con vida definida: | | | |
| Relación con clientes | \$ 103,134 | \$ 111,067 | 7 |
| De vida indefinida: | | | |
| Marcas | 44,847 | 44,847 | |
| Crédito mercantil | 1,545,719 | 615,150 | |
| | <u>\$1,693,700</u> | <u>\$ 771,064</u> | |

Durante el ejercicio 2011 la Compañía adquirió el negocio de AEF y AFI, el cual generó un crédito mercantil por \$930,569. Véase Nota 23.

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 2011 y 2010 la Compañía tenía el siguiente pasivo bursátil:

| | Monto del programa | Monto de emisión | Fecha de emisión | Vigencia | Tasa de interés | 2011 | 2010 |
|----------------------|--------------------|------------------|------------------|----------|-----------------|---------------------|-------------------|
| Cebures'08 | \$ 1,500,000 | \$ 784,000 | Jun-08 | Jun-11 | TIIE + 190 bps | \$ - | \$ 784,000 |
| Cebures'11 | \$ 2,000,000 | \$ 1,500,000 | May-11 | May-14 | TIIE + 265 bps | 1,500,000 | - |
| Intereses devengados | | | | | | 869 | 3,105 |
| Total | | | | | | <u>\$ 1,500,869</u> | <u>\$ 787,105</u> |

Los cebures'11 son quirografarios a un plazo de tres años y pagan una tasa de interés equivalente a TIIE 28 días más 265 puntos base (pb). Los certificados cuentan con calificaciones crediticias HR A y A(mex) por parte de HR Ratings de México y Fitch Ratings, respectivamente.

Los cebures'08 eran quirografarios a un plazo de tres años y pagaban una tasa de interés equivalente a TIIE 28 días más 190 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 2011 por los certificados fueron de \$94,046 (\$54,126 en 2010).

Nota 13 - Préstamos bancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este rubro se integra como sigue:

| Institución: | Importe de la línea | Fecha de vencimiento | Garantía | Tasa de interés | 2011 | 2010 |
|--|---------------------|----------------------|-----------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Bonos Internacional ¹ | Dls. 200,000 | Mar-2015 | No hay garantía | 10.0% | \$ 2,789,520 | \$ 2,469,920 |
| HSBC México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (HSBC) ² (Financiera Independencia) | | | | | | |
| Crédito simple | 1,250,000 | Dic-2012 | 1.3 a 1.0 | TIIE + 385 bp | 625,000 | |
| Línea revolvente | 900,000 | Dic-2013 | 1.3 a 1.0 | TIIE + 325 bp | | 1,250,000 |
| (Finsol Brasil) | Reales 45,000 | Ene-2012 | No aplica | 3.844%+CDI-OVER-CETIP | 335,871 | - |
| (Finsol Brasil) | Reales 45,000 | Dic-2013 | 1.3 a 1.0 | 3.908%+CDI-OVER-CETIP | 238,842 | - |
| Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) ³ : (Financiera Independencia) | | | | | | |
| | 1,000,000 | Tiempo indefinido | No hay garantía | TIIE + 300 bp | 809,343 | 166,667 |
| (Financiera Finsol) | 500,000 | Tiempo indefinido | Liquida de 10% | TIIE + 450 bp | 377,500 | - |
| (Apoyo Económico Familiar) | 200,000 | Tiempo indefinido | Liquida de 20% | TIIE + 400 bp | 162,792 | - |
| 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% | TIIE FIRA | 410,000 | 150,000 |
| Banco Monex, S. A. | 50,000 | May-2012 | 1.5 a 1.0 | TIIE + 350 pts. | 50,000 | - |
| Sociedad Hipotecaria Federal, S. N. C. (SHF) | | | | | | |
| | 700,000 | Mar-2011 | 1.087 a 1.0 | TIIE + 200 bp | - | 78,410 |
| DWM Securitizations, S. A. | | | | | | |
| | Dls2,000 | 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 |
| Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM) | | | | | | |
| | 30,000 | Dic-2012 | 1.5 a 1.0 | CETES + 625 bp | 20,000 | - |
| Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM) | | | | | | |
| | 70,000 | Jul-2014 | 1.0 a 1.0 | CETES + 550 bp | 70,000 | - |
| Ixe Banco, S. A. | | | | | | |
| | 50,000 | Dic-2012 | 1.4 a 1.0 | TIIE + 600 bp | 25,000 | - |
| | | | | | 5,913,868 | 4,331,299 |
| | | Intereses devengados | | | 62,772 | 11,205 |
| | | Total | | | <u>\$ 5,976,640</u> | <u>\$ 4,342,504</u> |

¹ En marzo de 2010 se realizó la colocación de bonos por Dls.200 millones 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 Standard and Poor's y Fitch Ratings.

² Crédito simple por \$1,250 millones y una línea revolvente por \$1,250 millones, con vencimiento en diciembre de 2012 y diciembre de 2013, respectivamente. Los préstamos devengan tasa de interés de TIIE + 3% a TIIE + 3.85% y el diferencial sobre TIIE depende de la calificación crediticia de la Compañía.

³ Tres líneas de crédito revolventes por \$1,000,000, \$500,000 y \$200,000, respectivamente, la primera para el financiamiento de micro créditos otorgados al mercado informal a través de los productos CrediPopular y CrediMamá, la segunda para el financiamiento del producto grupal y el tercero para fondear operaciones de AEF.

Nota 14 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de este rubro se integra como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Otras contribuciones | \$ 151,976 | \$ 148,298 |
| ISR por pagar | 112,578 | 41,426 |
| Acreedores diversos | 40,716 | 27,616 |
| Otras provisiones | 39,386 | 17,725 |
| Provisión obligaciones laborales | 31,023 | 14,674 |
| Seguros Mapfre | 16,811 | - |
| Comisión por reembolsar (cash back) | 9,969 | 6,478 |
| Gratificación anual por desempeño | 7,324 | 28,784 |
| PTU por pagar | 3,687 | 10,106 |
| IETU por pagar | 1,206 | - |
| Dividendos por pagar | - | 50,112 |
| | <u>\$ 414,676</u> | <u>\$ 345,219</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 2011 y 2010:

| | 2011 | | | 2010 | | |
|--|---|---|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| | 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 | \$ 21,758 | \$ 4,772 | \$ 1,711 | \$ 9,458 | \$ 2,436 | \$ 1,018 |
| Más (menos): | | | | | | |
| Costo laboral del servicio actual | 7,595 | 1,850 | 722 | 5,287 | 1,016 | 372 |
| Aportaciones efectuadas por los empleados participantes | 1,514 | 372 | 127 | 603 | 189 | 174 |
| Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados - Neto | (4,912) | (2,189) | (1,626) | (3,780) | (259) | (131) |
| OBD al 31 de diciembre | <u>\$ 25,955</u> | <u>\$ 4,805</u> | <u>\$ 934</u> | <u>\$ 11,568</u> | <u>\$ 3,382</u> | <u>\$ 1,433</u> |

b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendieron a \$143.9 y \$39.3, 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 de | | 31 de diciembre de | | 31 de diciembre de | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Pasivos laborales: | | | | | | |
| OBD | \$ 25,955 | \$ 11,568 | \$ 4,805 | \$ 3,382 | \$ 934 | \$ 1,433 |
| AP | - | - | - | - | - | - |
| Situación de financiamiento | 25,955 | 11,568 | 4,805 | 3,382 | 934 | 1,433 |
| Menos: | | | | | | |
| Partidas pendientes de amortizar | (63) | - | (23) | - | (56) | (168) |
| Pérdidas actuariales | - | - | - | - | 197 | (93) |
| Pasivo de transición | (680) | (1,355) | (46) | (93) | - | - |
| PNP | <u>\$ 25,212</u> | <u>\$ 10,213</u> | <u>\$ 4,736</u> | <u>\$ 3,289</u> | <u>(\$ 1,075)</u> | <u>\$ 1,172</u> |

d. 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 de | | 31 de diciembre de | | 31 de diciembre de | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Costo laboral del servicio actual | \$ 7,595 | \$ 5,288 | \$ 1,850 | \$ 1,016 | \$ 722 | \$ 372 |
| Costo financiero | 1,514 | 603 | 372 | 189 | 127 | 113 |
| Ganancia o pérdida actuarial, neta | 51,097 | (197) | (356) | 693 | - | - |
| Costo laboral del servicio pasado | 257 | - | 20 | 46 | 19 | 13 |
| Amortización (pasivo de transición) | 709 | 677 | 49 | - | 1 | - |
| Reducciones o liquidaciones anticipadas | 585 | - | - | - | (1,328) | (201) |
| Total | <u>\$ 61,757</u> | <u>\$ 6,371</u> | <u>\$ 1,935</u> | <u>\$ 1,944</u> | <u>(\$ 459)</u> | <u>\$ 297</u> |

e. Principales hipótesis actuariales

SERFINCOR

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 2011 son:

| Plan de prima de antigüedad | | | | |
|------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------|
| <u>Edad</u> | <u>Muerte (%)</u> | <u>Invalidez (%)</u> | <u>Separación voluntaria (%)</u> | <u>Despido (%)</u> |
| 15 | 0.024 | 0.012 | 60.441 | 12.294 |
| 25 | 0.075 | 0.032 | 32.992 | 8.470 |
| 35 | 0.118 | 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 | | | | |
|---|-------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------|
| <u>Edad</u> | <u>Muerte (%)</u> | <u>Invalidez (%)</u> | <u>Separación voluntaria (%)</u> | <u>Despido (%)</u> |
| 15 | 0.024 | 0.012 | 60.441 | 12.294 |
| 25 | 0.075 | 0.032 | 32.992 | 8.470 |
| 35 | 0.118 | 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 |

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| | (%) | (%) |
| Tasa de descuento: | 7.50 | 7.50 |
| Tasa de incremento salarial: | 5.42 | 5.42 |
| Tasa de incremento al salario mínimo: | 4.27 | 4.27 |

SCAEF

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 2011 son:

Biométricas:

| | |
|-------------------------------|---|
| Tabla de Mortalidad (activos) | Experiencia EMSSA por sexo |
| Tabla de Invalidez | Experiencia IMSS |
| Tabla de Rotación | Experiencia Instituciones Bancarias Mexicanas ajustada a la experiencia de la Empresa |

Financieras:

| | |
|--|---------|
| Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones | 8% |
| Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros | 6% |
| Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro) | 16 años |

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

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

| Plan de prima de antigüedad | | | | | |
|------------------------------------|---------------------------|-----------|---------------------------|--------------------------------|-----------|
| <u>Año</u> | <u>Valores históricos</u> | | | <u>Ajustes por experiencia</u> | |
| | <u>OBD</u> | <u>AP</u> | <u>Situación del plan</u> | <u>OBD (%)</u> | <u>AP</u> |
| 2011 | \$ 4,239.0 | \$ - | \$ 4,239.0 | 3.64 | - |
| 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 | - |

| Plan de beneficios al término de la relación laboral | | | | | |
|---|---------------------------|-----------|---------------------------|--------------------------------|-----------|
| <u>Año</u> | <u>Valores históricos</u> | | | <u>Ajustes por experiencia</u> | |
| | <u>OBD</u> | <u>AP</u> | <u>Situación del plan</u> | <u>OBD (%)</u> | <u>AP</u> |
| 2011 | \$1 4,183.0 | \$ - | \$ 14,183.0 | 354.92 | - |
| 2010 | 11,568.0 | - | 11,568.0 | 70.61 | - |
| 2009 | 9,457.0 | - | 9,457.0 | 0 | - |
| 2008 | 9,180.0 | - | 9,180.0 | 0 | - |

Valor de la OBD, AP y situación del plan por los últimos cuatro periodos anuales para Servicios Corporativos AEF:

| Plan de prima de antigüedad | | | |
|------------------------------------|---------------------------|-----------|--------------------------------|
| <u>Año</u> | <u>Valores históricos</u> | | <u>Ajustes por experiencia</u> |
| | <u>OBD</u> | <u>AP</u> | <u>Situación del plan</u> |
| 2011 | \$ 1,499.7 | \$ - | \$ 1,499.7 |
| 2010 | 1,667.8 | - | 1,667.8 |
| 2009 | 971.3 | - | 971.3 |
| 2008 | 765.1 | - | 765.1 |

| Plan de beneficios al término de la relación laboral | | | |
|---|---------------------------|-----------|--------------------------------|
| <u>Año</u> | <u>Valores históricos</u> | | <u>Ajustes por experiencia</u> |
| | <u>OBD</u> | <u>AP</u> | <u>Situación del plan</u> |
| 2011 | \$ 11,770.9 | \$ - | \$ 11,770.9 |
| 2010 | 10,189.7 | - | 10,189.7 |
| 2009 | 6,176.9 | - | 6,176.9 |
| 2008 | 4,315.9 | - | 4,315.9 |

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2011 y 2010 se analizan a continuación:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|--------------|--|-----------------|
| | 2011 | 2010 |
| PTU diferida | \$ 4,425 | (\$ 1,090) |
| PTU causada | 526 | 8,499 |
| | <u>\$ 4,951</u> | <u>\$ 7,409</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 | |
|----------------------------------|--------------------|-----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Provisión obligaciones laborales | \$ 12,559 | \$ 15,363 |
| Provisiones diversas | 706 | 11 |
| Provisión bonos | - | 31,739 |
| Provisión PTU por pagar | - | 909 |
| Gastos anticipados | (1,706) | (2,516) |
| | <u>11,559</u> | <u>45,506</u> |
| Tasa de PTU aplicable | <u>10%</u> | <u>10%</u> |
| PTU diferida activa | <u>\$ 1,156</u> | <u>\$ 4,551</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 | |
|----------------|--------------------|-----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Funcionarios * | <u>\$ 1,864</u> | <u>\$ 4,025</u> |

* Este saldo corresponde a los préstamos a funcionarios otorgados a un plazo promedio de 18 meses, la tasa de interés es del 14.77%.

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

| Ingresos | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|--|--|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Intereses por préstamos (funcionarios) | \$ 259 | \$ 420 |
| Servicios administrativos (afiliadas) | 115 | 139 |
| Total | <u>\$ 374</u> | <u>\$ 559</u> |

| <u>Gastos</u> | <u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u> | |
|---|--|-------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Beneficios a funcionarios | \$ 50,482 | \$ 70,601 |
| Honorarios profesionales (funcionarios) | 18,362 | 25,264 |
| Rentas (afiliadas) | 25,091 | 17,952 |
| Total | <u>\$ 93,935</u> | <u>\$ 113,817</u> |

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 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 2011 se integra como sigue:

| <u>Número de acciones</u> | <u>Descripción</u> | <u>Importe</u> |
|---------------------------|--|-------------------|
| 200,000,000 | Serie "A" (Clase I) | \$ 20,000 |
| 560,884,712 | Serie "A" (Clase II) | 56,088 |
| <u>(45,000,000)</u> | Serie "A" (Clase II) [acciones suscritas no pagadas] | <u>(4,500)</u> |
| <u>715,884,712 *</u> | | 71,588 |
| | Incremento acumulado por actualización | <u>85,603</u> |
| | Capital social al 31 de diciembre de 2011 | <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 2011 el número total de acciones recompradas fue de 48,168,480 (34,875,280 en 2010), de las cuales 34,486,864 (24,229,864 en 2010) acciones o el 4.8% (3.4% en 2010) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra, y 13,681,616 (10,645,416 en 2010) acciones o el 1.9% (1.5% en 2010) de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados. Durante los ejercicios de 2011 y 2010 los montos netos de las adquisiciones y recolocaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de (\$164,780) y \$10,428, 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 \$1,694 (\$3,229 en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía llevó a cabo la recolocación de acciones, la cual originó un efecto de \$28,400 y (\$4,076), 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 2011 y 2010 fue de \$7.22 y \$12.90 por acción, respectivamente.

En la Sesión de Consejo de Administración de enero de 2011 y 2010 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 2011 y 2010 fueron de \$18 y \$1,700, respectivamente.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2010. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el ISR de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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

Con base en el Boletín B-14 de las NIF, la utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el mismo periodo, como se muestra a continuación:

| Utilidad por Acción (UPA): | 2011 | 2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| Utilidad neta | \$ 185,841 | \$ 451,665 |
| entre: | | |
| Número promedio ponderado de las acciones | <u>600,511,678</u> | <u>607,250,033</u> |
| UPA (pesos) | <u>\$ 0.3095</u> | <u>\$ 0.7438</u> |

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 2011 la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$10,068 (\$307,069 en 2010) y sus subsidiarias determinaron una pérdida fiscal de \$7,399 (\$112,439 en 2010). El resultado fiscal difiere del resultado contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para efectos contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de inflación para efectos fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

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

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable de 2010 a 2012 será del 30%, para 2013 será del 29% y a partir de 2014 del 28%.

La provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

| | Año que terminó el | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 31 de diciembre de | |
| | 2011 | 2010 |
| Causado: | | |
| ISR | (\$ 190,454) | (\$ 109,274) |
| IETU | (6,370) | (20,064) |
| Impuestos causados por las compañías adquiridas antes de la fecha de compra | - | 27,742 |
| | (196,824) | (101,596) |
| Diferido: | | |
| ISR | 81,197 | (24,820) |
| IETU | (2,100) | 10,088 |
| Impuestos causados por las compañías adquiridas antes de la fecha de compra | - | (1,496) |
| | 79,097 | (16,228) |
| | <u>(\$ 117,727)</u> | <u>(\$ 117,824)</u> |

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

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|---|--|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Utilidad antes de provisiones | \$ 304,870 | \$ 569,489 |
| Tasa causada del ISR | 30% | 30% |
| ISR a la tasa legal | 91,461 | 170,847 |
| Más (menos) efecto en el ISR de las siguientes partidas permanentes: | | |
| Intereses devengados | 319,224 | 286,332 |
| Ajuste anual por inflación | (10,186) | 12,273 |
| Otras partidas permanentes | 86,313 | 2,046 |
| Gastos no deducibles | 13,938 | 560 |
| Impuestos no consolidados | 16,704 | (26,246) |
| Derivados swap | (46,027) | (39,436) |
| Valuación derivados | (97,998) | (42,774) |
| Quebrantos fiscales | (264,611) | (245,778) |
| ISR a la tasa real | 108,818 | 117,824 |
| ISR a la tasa real AFI | 440 | - |
| | <u>\$ 109,258</u> | <u>\$ 117,824</u> |
| Tasa efectiva del ISR | <u>36%</u> | <u>21%</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|--|--------------------|------------|
| | 2011 | 2010 |
| Reserva de cartera y cuentas incobrables | \$ 1,198,436 | \$ 898,590 |
| Intereses devengados moratorios | 909,682 | 777,251 |
| Pérdidas fiscales históricas | 240,164 | 411,764 |
| Valuación instrumentos financieros derivados | 22,096 | 92,368 |
| Adaptaciones y mejoras | 113,564 | 69,382 |
| Provisiones de pasivos | 42,243 | 63,328 |
| Bono internacional | 71,288 | 63,120 |
| Mobiliario y equipos y activos intangibles | 36,045 | (29,140) |
| Gastos anticipados | (64,456) | (52,195) |
| Comisiones por devengar | 30,391 | - |
| Otros | 74,580 | (7,991) |
| | 2,674,033 | 2,286,477 |
| Tasa de ISR aplicable | 30% | 30% |
| ISR diferido activo | 802,210 | 685,943 |
| ISR diferido AFI | 733 | - |
| IETU diferido | 10,575 | 17,877 |
| PTU diferida | 1,156 | 4,551 |
| Total | \$ 814,674 | \$ 708,731 |

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$244,691, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

| Año de la pérdida | Importe actualizado | Año de caducidad |
|-------------------|---------------------|------------------|
| 2008 | \$ 9,000 | 2018 |
| 2009 | 123,661 | 2019 |
| 2010 | 104,408 | 2020 |
| 2011 | 7,622 | 2021 |
| | \$ 244,691 | |

b. IETU

El IETU de 2011 y 2010 se calcula aplicando la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo; dicha utilidad es determinada a través de disminuir las deducciones autorizadas de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas. 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%.

Con base en la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía no causo IETU; Conexia, Serfincor y Financiera Finsol pagaron este impuesto.

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

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|---|--|-------------|
| | 2011 | 2010 |
| Utilidad antes de provisiones | \$ 26,252 | (\$ 58,535) |
| Tasa causada del IETU | 17.5% | 17.5% |
| IETU a la tasa legal | 4,594 | (10,244) |
| Más (menos) efecto en el ISR de las siguientes partidas permanentes: | | |
| Cancelación ISR diferido | 12,762 | - |
| Depreciación contable | 1,135 | - |
| Otros | (1,199) | 1,619 |
| Provisión Boletín D-3 | (3,120) | - |
| Provisiones IMSS | (5,703) | - |
| IETU a la tasa real | \$ 8,469 | (\$ 8,625) |
| Tasa efectiva del IETU | 32% | 15% |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció IETU diferido se analizan a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|------------------------|--------------------|-----------|
| | 2011 | 2010 |
| Provisiones IMSS | \$ 32,586 | \$ - |
| Obligaciones laborales | 17,829 | - |
| Otros | 8,380 | 60,662 |
| Cuentas por pagar | 4,118 | 41,493 |
| Gastos anticipados | (2,485) | - |
| Tasa de IETU aplicable | 60,428 | 102,155 |
| | 17.5% | 17.5% |
| IETU diferido activo | \$ 10,575 | \$ 17,877 |

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 | |
|------------------------|--|---------------------|
| | 2011 | 2010 |
| CrediInmediato | \$ 1,654,653 | \$ 1,747,157 |
| Grupal | 952,163 | 566,470 |
| CrediPopular | 938,968 | 994,751 |
| Tradicional | 601,249 | - |
| CrediMamá | 111,176 | 102,126 |
| CrediConstruye | 82,126 | 129,332 |
| AFI | 12,650 | - |
| Preferencial | 2,577 | - |
| MásNómina | 2,255 | - |
| | 4,357,817 | 3,539,836 |
| Inversiones en valores | 20,284 | 55,814 |
| Ingresos totales | <u>\$ 4,378,101</u> | <u>\$ 3,595,650</u> |

b. Gastos por intereses

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

| Gastos por intereses | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|-------------------------|--|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| HSBC | \$ 156,661 | \$ 131,393 |
| NAFINSA | 48,017 | 32,904 |
| FIRA | 15,936 | 12,727 |
| FINAFIM | 5,681 | - |
| Morgan Stanley | 3,901 | 21,023 |
| IXE Banco, S. A. | 3,358 | - |
| SHF | 684 | 15,519 |
| Blue Orchard | - | 3,092 |
| Subtotal | 234,238 | 216,658 |
| Bono internacional | 402,104 | 224,177 |
| Certificados bursátiles | 94,046 | 54,126 |
| Otros | 4,540 | 9,606 |
| Total | <u>\$ 734,928</u> | <u>\$ 504,567</u> |

c. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

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

| Comisiones y tarifas cobradas | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------|--|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Comisiones por disposición | \$ 576,264 | \$ 568,259 |
| Comisión por gastos de cobranza | 247,635 | 207,495 |
| | <u>\$ 823,899</u> | <u>\$ 775,754</u> |
| Comisiones y tarifas pagadas | | |
| Comisiones bancarias | \$ 29,824 | \$ 26,385 |
| Comisiones por líneas de crédito | 18,925 | 14,183 |
| Comisiones por servicios | 12,314 | 6,255 |
| | <u>\$ 61,063</u> | <u>\$ 46,823</u> |

d. Resultado por intermediación

El resultado por intermediación se muestra a continuación:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Fluctuación cambiaria | \$ 29,361 | (\$ 97,851) |
| Resultado por valuación de operaciones con instrumentos derivados | (5,224) | 193,311 |
| | <u>\$ 24,137</u> | <u>\$ 95,460</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 | |
|---|--|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Recuperación de créditos castigados | \$ 58,722 | \$ 67,581 |
| Otras partidas incluyendo actualización | 49,669 | 31,744 |
| Comisiones por servicios y seguros | 47,652 | 20,904 |
| Venta de activo fijo | 12,893 | 11,627 |
| Servicios administrativos | - | 118 |
| | <u>\$ 168,936</u> | <u>\$ 131,974</u> |

Nota 20 - Compromisos y contingencias:

Al 31 de diciembre de 2011 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 \$120,027 en 2012, \$106,251 en 2013, \$80,096 en 2014, \$66,491 en 2015 y en adelante \$62,636.

Nota 21 - Eventos posteriores:

La Compañía ha recolocado acciones con posterioridad al cierre del ejercicio de 2011 y a la fecha de emisión de los estados financieros por (\$4,262).

Nota 22 - Información financiera por segmentos:

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

| Entidad: | 31 de diciembre de | | | |
|---------------------|--------------------|------------------------|---------------|------------------------|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Cartera total | Ingresos por intereses | Cartera total | Ingresos por intereses |
| Aguascalientes | \$ 68,971 | \$ 42,353 | \$ 74,598 | \$ 51,781 |
| Baja California | 232,831 | 133,554 | 224,604 | 148,766 |
| Baja California Sur | 81,756 | 48,679 | 76,210 | 50,092 |
| Campeche | 145,963 | 89,942 | 100,874 | 61,729 |
| Chiapas | 194,713 | 117,138 | 162,668 | 105,264 |
| Chihuahua | 80,371 | 49,326 | 90,823 | 55,994 |
| Coahuila | 333,038 | 191,335 | 300,890 | 189,871 |
| Colima | 75,183 | 42,312 | 64,828 | 39,122 |
| Distrito Federal | 307,792 | 179,924 | 40,476 | 8,869 |
| Durango | 61,390 | 31,731 | 48,109 | 32,925 |
| Estado de México | 545,923 | 344,930 | 156,904 | 93,477 |
| Guanajuato | 307,300 | 177,944 | 265,788 | 174,205 |
| Guerrero | 254,940 | 178,308 | 222,473 | 143,672 |
| Hidalgo | 94,073 | 64,648 | 76,295 | 48,043 |
| Jalisco | 401,731 | 227,510 | 367,962 | 241,932 |
| Michoacán | 223,196 | 144,875 | 206,009 | 128,168 |
| Morelos | 152,148 | 93,583 | 117,820 | 82,102 |
| Nayarit | 54,186 | 33,509 | 49,260 | 32,855 |
| Nuevo León | 33,848 | 21,757 | 29,591 | 16,186 |
| Oaxaca | 127,991 | 85,293 | 122,935 | 72,807 |
| Puebla | 228,762 | 144,849 | 211,469 | 131,528 |
| Querétaro | 134,335 | 84,086 | 111,305 | 77,013 |
| Quintana Roo | 240,053 | 143,821 | 170,766 | 110,126 |
| San Luis Potosí | 184,946 | 110,877 | 172,960 | 112,264 |
| Sinaloa | 191,598 | 107,934 | 178,869 | 113,428 |
| Sonora | 311,651 | 171,729 | 274,238 | 176,407 |
| Tabasco | 127,368 | 73,361 | 103,197 | 55,933 |
| Tamaulipas | 541,690 | 320,770 | 467,486 | 295,858 |
| Tlaxcala | 83,385 | 54,767 | 90,562 | 62,978 |
| Veracruz | 664,773 | 409,781 | 605,028 | 364,441 |
| Yucatán | 199,244 | 125,513 | 128,926 | 78,437 |
| Zacatecas | 64,871 | 38,240 | 59,414 | 38,361 |
| Subtotal México | 6,750,020 | 4,084,379 | 5,373,337 | 3,394,634 |
| Brasil | 543,727 | 260,788 | 399,711 | 145,202 |
| Estados Unidos | 53,923 | 12,650 | - | - |
| Total | \$ 7,347,670 | \$ 4,357,817 | \$ 5,773,048 | \$ 3,539,836 |

Nota 23 - Adquisiciones:

El 22 de diciembre de 2010 la Compañía firmó un contrato de compraventa para adquirir la totalidad de las acciones de AEF, una de las principales instituciones de microcréditos en México, y llegó a un acuerdo para adquirir una participación accionaria de control del 77% de las acciones de AFI, una compañía de microfinanzas que atiende primordialmente a la comunidad hispana no bancarizada en San Francisco, California. El 28 de febrero y 15 de marzo de 2011 la Compañía finalizó el proceso de adquisición de las acciones de AFI y AEF, respectivamente. El precio de compra de las acciones fue de \$1,178 millones. El método de valuación para la adquisición de negocios utilizado fue el método de compra. A la fecha de adquisición de AEF y AFI, los activos y pasivos valuados a valor razonable (fair value), incluyendo la asignación del precio de compra, se determinaron y se describen a continuación:

| Balances generales | Porción en libros a la fecha de compra 28-Feb-2011 y 15-Mar-2011 |
|------------------------------------|---|
| Activos totales | \$ 1,149,107 |
| Pasivos | 892,881 |
| Capital contable implícito | 256,226 |
| Menos: | |
| Precio de compra | 1,178,105 |
| | 921,879 |
| Participación no controladora | 9,440 |
| Ajuste en el resultado de AEF 2010 | (750) |
| Crédito mercantil | \$ 930,569 |

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 describen en la página siguiente.

| Balances generales | Porción en libros a la fecha de compra 19-Feb-10 |
|----------------------------|---|
| Activos totales | \$ 1,091,515 |
| Pasivos | 1,318,097 |
| Capital contable implícito | (226,582) |
| Menos: | |
| Precio de compra | 530,000 |
| | 756,582 |
| Ajuste de estudio B-7 | (141,431) |
| Crédito mercantil | <u>\$ 615,151</u> |

Durante 2011 y 2010 los movimientos del crédito mercantil se muestran a continuación:

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------------|-------------------|
| Saldo inicial | \$ 615,150 | \$ - |
| Más: | | |
| Crédito mercantil adquisición de Finsol | - | 615,150 |
| Crédito mercantil adquisición de AEF y AFI | 930,569 | - |
| Saldo final | <u>\$ 1,545,719</u> | <u>\$ 615,150</u> |

Nota 24 - Nuevos pronunciamientos contables:

La Comisión emitió, durante octubre de 2011, 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 2012. Adicionalmente, el CINIF emitió durante diciembre de 2011, las Mejoras a las NIF 2012 (Mejoras 2012), las NIF B-3 “Estado de resultado integral” (NIF B-3) y la B-4 “Estado de cambios en el capital contable” (NIF B-4). Las NIF B-3 y B-4 entrarán en vigor el 1 de enero de 2013 y las Mejoras 2012 junto con la disposición de la NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”, relativa a la determinación de los componentes de las propiedades, planta y equipo, entraron en vigor el 1 de enero de 2012. Se considera que las NIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Compañía, según se explica a continuación.

NIF B-3 “Estado de resultado integral”: establece la elección por parte de la entidad de presentar el resultado integral en uno o dos estados. Asimismo, precisa que los otros resultados integrales deben presentarse después de la utilidad o pérdida neta, elimina el concepto de partidas no ordinarias y establece los requisitos que deben contener los otros ingresos y gastos para considerarse como tal.

NIF B-4 “Estado de cambios en el capital contable”: establece las normas para la presentación del estado antes mencionado, así como las revelaciones requeridas en caso de que se lleven a cabo ciertos movimientos en el capital contable.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”: establece la obligatoriedad, de determinar los componentes que sean representativos de las propiedades planta y equipo, con objeto de que a partir del 1 de enero de 2012, dichos componentes sean depreciados de acuerdo con la vida útil de los mismos.

Mejoras a las NIF

NIF A-7 “Presentación y revelación”: precisa que se deberán revelar los supuestos clave utilizados al cierre contable en la determinación de las estimaciones contables que impliquen incertidumbre con riesgo de sufrir ajustes relevantes en el valor de los activos o pasivos dentro del siguiente periodo contable.

Boletín B-14 “Utilidad por acción”: se modifica el Boletín B-14 para que aquellas entidades que revelan la utilidad por acción diluida, lo hagan, independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas.

NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”: establece que debe incluirse en el activo a corto plazo, el efectivo y equivalentes de efectivo, a menos que su utilización esté restringida dentro de los 12 meses siguientes o posterior a su ciclo normal de operaciones a la fecha del estado de situación financiera.

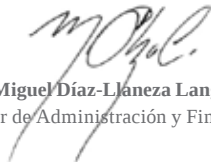
Boletín C-11 “Capital contable” e INIF 3 “Aplicación inicial de la NIF”: señala que los donativos recibidos deben reconocerse como ingresos en el estado de resultados, y no formar parte del capital contribuido con el objetivo de homologar los cambios realizados anteriormente en otras NIF.

Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”: precisan diversos conceptos sobre los activos de larga duración destinados a ser vendidos; asimismo, indica que las pérdidas por deterioro en el crédito mercantil no deben revertirse y establece lineamientos para la presentación de pérdidas por deterioro o reversiones en el mismo dentro del estado de resultados.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”: establece que se debe reconocer el gasto por PTU en los mismos rubros de costos y gastos en que la entidad reconoce el resto de los beneficios a los empleados.



Ing. Noel González Cawley
Director General



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



C.P. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría



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 |
| José Rión Cantú | Consejero Propietario |
| Guillermo Daniel Barroso Montull | Consejero Propietario |
| Carlos Morodo Santisteban | Consejero Propietario |
| Roberto Alfredo Cantú López | Consejero Propietario |
| Horacio Altamirano González | Consejero Propietario |
| Héctor Ángel Rodríguez Acosta | Consejero Propietario (Independiente) |
| José Ramón Elizondo Anaya | Consejero Propietario (Independiente) |
| Roberto Servitje Achútegui | Consejero Propietario (Independiente) |
| Carlos Javier de la Paz Mena | Consejero Propietario (Independiente) |
| Iker Ignacio Arriola Peñalosa | Secretario Propietario (No miembro) |
| Nicole Haidar Olascoaga | 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 Eguarte Sakar | Director de Cobranza Financiera Independencia |
| Juan José de la Garza Arce | Director Comercial Financiera Independencia |
| Rubén Cohen Tietzsch | Director de Créditos por Nómina |
| Luis Miguel Fernández Guevara | Director de Infraestructura y Valor Agregado |
| Fabián Arturo Cameras Álvarez | Director de Sistemas y Operaciones |
| Mónica Patricia Aznar Pérez | Director de Recursos Humanos |
| Norma Angélica Castro Reyes | Director Finsol México |
| Marcelo George de Melo Pinto | Director Instituto Finsol Brasil |
| Mauricio Galán Medina | Director Apoyo Económico Familiar |
| Rick Parras | Director Apoyo Financiero Inc. |



FINANCIERA
INDEPENDENCIA



Contacto:

Vicente Gutiérrez Mayo
Relación con Inversionistas

vgutierrez@independencia.com.mx
Tel.: +52 (55) 5229 0291
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.findep.mx

www.independencia.com.mx
www.finsol.com.mx
www.finsol.com.br
www.apoyoeconomico.com.mx
www.apoyofin.com