




Financiera Independencia y Subsidiarias

Informe Anual y
Estados Financieros

2012

El nuestro es un proceso de evolución continua,
donde la forma se modifica
y la esencia permanece.

The bottom of the page features a decorative graphic consisting of two overlapping, wavy, ribbon-like shapes in a slightly darker shade of red than the background. These shapes flow horizontally across the page, creating a sense of movement and continuity.



flexibilidad





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

Informe Anual y Estados Financieros

2012

índice

Información Financiera Relevante	4
Carta a los accionistas	8
A un golpe de vista	12
Financiera Independencia y Subsidiarias	14
Nuestro soporte estructural	18
Nuestras subsidiarias: despliegue que nos robustece	
Financiera Independencia: Créditos individuales en México	28
Financiera Finsol e Instituto Finsol Brasil: Créditos grupales	38
Apoyo Económico Familiar: Créditos individuales en México	44
Apoyo Financiero Inc.: Créditos individuales en Estados Unidos	47
Conducción experta hacia el punto común	49
Configurando hoy nuestro futuro	51
Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	53
Estados Financieros Consolidados Dictaminados	61
Consejo de Administración y principales funcionarios	107

información financiera relevante

Informe Anual y Estados Financieros

2012

	2011	2012	%
número de clientes	1,617,170	1,355,400	-16.2
monto de colocación de créditos (millones de pesos)	\$10,990	\$11,852	7.8
cartera total (millones de pesos)	\$7,348	\$6,723	-8.5
número de sucursales	509	536	5.3
número de empleados	11,947	12,843	7.5

información financiera relevante

En millones de pesos

Balance General	2010	2011	2012
Total efectivo e inversiones	856	641	382
Total cartera de crédito	5,773	7,348	6,723
Cartera de crédito vencida	570	694	370
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(375)	(530)	(435)
Otros activos	2,426	3,568	3,385
Total activo	8,679	11,026	10,056
Préstamos bancarios y de otras entidades	5,130	7,478	6,738
Otras cuentas por pagar	603	496	458
Total pasivo	5,733	7,973	7,197
Capital contable	2,947	3,053	2,859
Total pasivo y capital contable	8,679	11,026	10,056

Estado de Resultados			
Margen financiero	3,091	3,643	4,268
Estimación preventiva para riesgos crediticios	971	1,368	1,952
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,120	2,275	2,316
Ingresos por comisiones	729	763	739
Resultado por intermediación	95	24	10
Otros ingresos (egresos) de la operación	132	169	190
Ingresos totales de la operación	3,076	3,231	3,256
Gastos de operación	2,506	2,926	3,421
Resultado de la operación	569	305	(165)
Impuestos	118	118	(46)
Interés minoritario	-	(1)	2
Resultado neto	452	186	(116)

Razones Financieras			
Rendimiento sobre activos promedio	6.2%	1.9%	(1.1%)
Rendimiento sobre capital contable promedio	18.8%	6.2%	(3.9%)
MIN sin comisiones	51.8%	49.8%	56.6%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) (1)	35.5%	31.1%	30.7%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) (2)	51.5%	44.2%	43.1%
Eficiencia operativa (3)	34.3%	29.7%	32.5%
Índice de eficiencia (4)	81.5%	90.6%	105.1%
Índice de cartera vencida (5)	9.9%	9.4%	5.5%
Índice de cobertura (6)	65.8%	76.4%	117.5%
Capital contable sobre total de activos	34.0%	27.7%	28.4%

Fuente: Financiera Independencia.

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

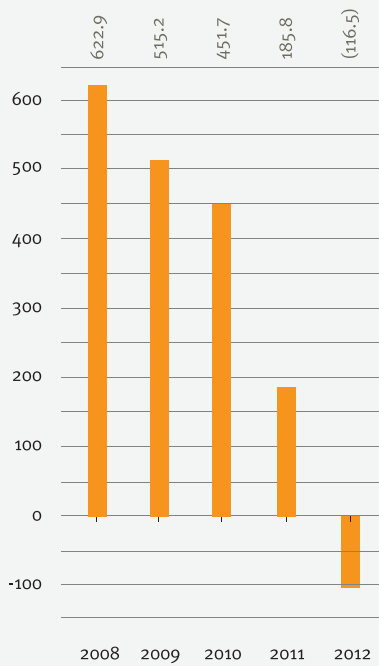
(2) Margen de interés neto ajustado por riesgos (con comisiones) = ingresos totales de la operación / promedio de activos productivos

(3) Eficiencia operativa = gastos operativos / activos promedio

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

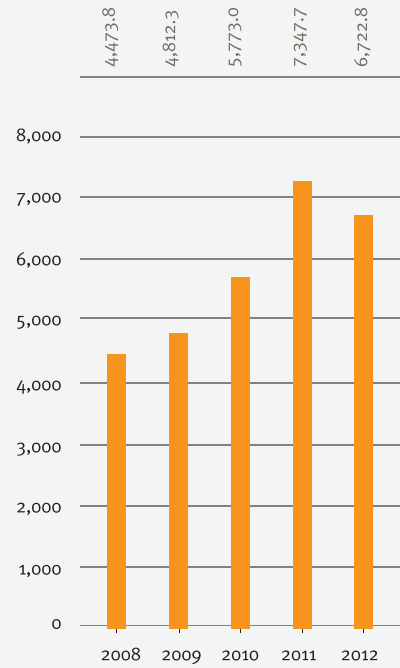
(5) Índice de cartera vencida = cartera de crédito vencida / cartera de crédito total

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



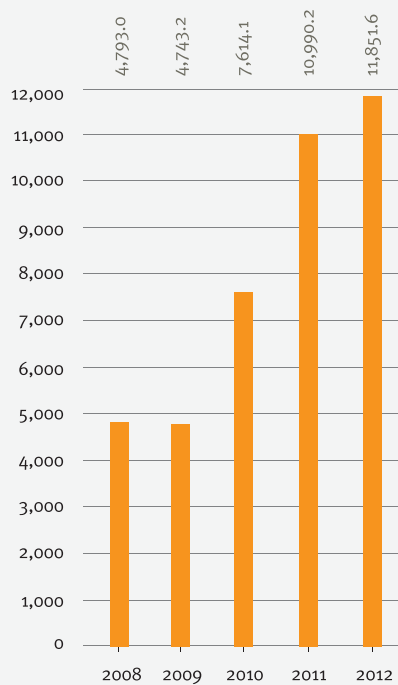
Utilidad Neta

Ps. Millones



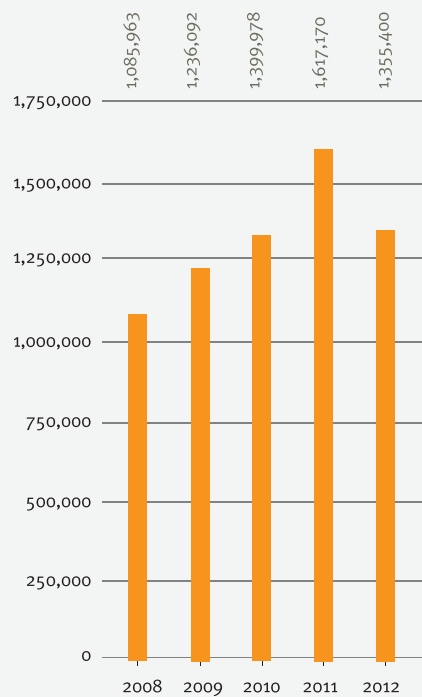
Cartera Total

Ps. Millones



Monto de Colocación

Ps. Millones



Número de Clientes

a nuestros accionistas

Estimados accionistas:

A lo largo del año, como una respuesta congruente a los retos que nos presentó el entorno económico —siempre complejo, dinámico y cambiante—, hemos hecho modificaciones importantes en nuestra manera de operar.

Durante este período decidimos guiar la evolución de nuestro modelo de negocio hacia un enfoque más centrado en la rentabilidad. Esto ha implicado tomar medidas encauzadas a mejorar la calidad de la cartera y a buscar una disminución en las provisiones para riesgos crediticios. En este sentido, implementamos restricciones importantes en el proceso de selección de nuestros clientes y en las políticas de administración de riesgos.

Por otro lado, hemos fortalecido la operación de las sucursales de Financiera Independencia, al iniciar su proceso de conversión a Unidades de Negocio más eficaces y controladas; alineamos las diferentes funciones de las sucursales: ventas, cobranza y operaciones, bajo una sola persona, enfocada, evaluada y remunerada con base en el criterio de rentabilidad. De igual manera hemos introducido nuevas herramientas tecnológicas de gestión, concretamente en las acciones de supervisión: adoptamos teléfonos inteligentes que nos facilitan la observación más estrecha del trabajo de los gestores y reducen nuestros costos de operación. Todo esto conlleva un cambio de mentalidad en toda la estructura, por lo que también hemos trabajado intensamente en la capacitación a todos los niveles.

Aprovechando el esfuerzo de diversificación de los últimos años, hemos completado la integración total de Finsol en la plataforma tecnológica de Financiera Independencia, logrando índices más altos en la eficiencia operativa y evitando la duplicidad de puestos entre ambas empresas.

Otro alcance importante de esta diversificación ha sido el intercambio de fortalezas entre las empresas del grupo. Partiendo de un análisis de los procesos de negocio que mejores resultados han arrojado en cada una, hemos buscado una confluencia hacia su optimización. Así, algunas prácticas de administración de riesgo que han demostrado ser positivas en Apoyo Económico Familiar (AEF), han comenzado a experimentarse en Financiera Independencia, y ciertas medidas de la dinámica de promoción de Financiera Independencia, se han empezado a usar en AEF.

A lo largo del año hemos hecho modificaciones importantes en nuestra manera de operar para enfrentar los retos que nos presenta el entorno económico, siempre complejo, dinámico y cambiante.

Somos flexibles y nuestra experiencia y capacidad de análisis nos permiten implementar con certeza los cambios que las circunstancias requieren.

Siguiendo con nuestra estrategia de fondeo, durante el año logramos la obtención de varias líneas de crédito adicionales: para Financiera Independencia, con BBVA Bancomer por Ps.260 millones; para AEF con el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM), por Ps.60 millones; y en el caso de AFI en California, cerramos una línea de crédito con Bridge Bank por US.4.75 millones. Estas nuevas obtenciones no sólo contribuyen a la diversificación de nuestras fuentes de financiamiento y a la disminución de nuestros costos de fondeo, significan también el fortalecimiento de la capacidad crediticia propia de nuestras subsidiarias.

Al seguir su evolución, en nuestra compañía surgió la necesidad de hacer ciertos cambios en la estructura organizacional. Éstos nos han permitido continuar con el crecimiento del negocio, mejorando la eficiencia operativa en un entorno competitivo y dinámico. En este orden de ideas, el Ing. Noel González, quien fungía como Director General de Financiera Independencia, asumió el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Grupo. En consecuencia, el Lic. Mauricio Galán, quien ejercía la Dirección General de Apoyo Económico Familiar, accedió a la Dirección General de Financiera Independencia y el Ing. Arturo Casillas, hasta entonces Director de Operaciones de Apoyo Económico Familiar, asumió el cargo de Director General de esta misma empresa subsidiaria.

En el transcurso del año, AEF experimentó un crecimiento significativo al aumentar en 19 el número de sucursales, sumando un total de 131, en concordancia con su característico modelo de crecimiento orgánico. A su vez, la cartera de crédito de esta empresa creció en un 19% en relación al año anterior.

Nos enorgullece comunicar a ustedes que por décima ocasión, hemos obtenido el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable, que otorga el Centro Mexicano para la Filantropía.

Por lo que respecta a los resultados del grupo, basados en las modificaciones a nuestra forma de operar en Financiera Independencia y en los buenos resultados que de ello hemos conseguido, tomamos la decisión de realizar una importante limpia a la cartera de nuestro negocio tradicional. Esta limpia implicó un incremento en reservas por Ps.175 millones y un castigo anticipado por Ps.300 millones, lo cual

impactó negativamente nuestros resultados. Sin embargo, con ello estamos anticipando parte importante de los castigos esperados de cartera originada conforme a nuestra metodología histórica, y permitiendo que el 2013 arranque con cartera predominantemente originada bajo nuestros nuevos estándares. Esto resultará en un desempeño significativamente mejor y en la obtención de resultados del negocio desde el primer trimestre del año.

A pesar del importante crecimiento en los créditos individuales de AEF y AFI, las restricciones impuestas al otorgamiento del crédito y la limpia de cartera en nuestro portafolio de Financiera Independencia derivaron en una disminución del 8.5% en nuestra cartera total en comparación con el año anterior. Sin embargo, esta baja en cartera total se originó principalmente a partir de una reducción del 47% en cartera vencida, con lo que el índice de esta cartera se redujo al 5.5%, y nuestra cobertura de cartera vencida alcanzó el 117%. Mientras, nuestros ingresos por intereses subieron 14.9% con respecto al año anterior, lo que nos señala desde ahora los beneficios de mejorar la calidad de nuestro portafolio.

El importante beneficio derivado de nuestros nuevos estándares de originación y operación, así como de nuestra limpia de cartera, se harán cada vez más evidentes según progrese el 2013 y lo veamos reflejado en utilidades cada vez más cercanas a los niveles de rentabilidad que en Financiera Independencia nos caracterizan.

Utilizamos las variantes del entorno como un impulso y, lejos de esperar a que llegue el futuro, tendemos lazos para construirlo desde hoy.



José L. Rión Santisteban
Presidente del Consejo de Administración



Noel González Cawley
Vicepresidente Ejecutivo
y Director General de Grupo

a un golpe de vista

	Financiera Independencia	Finsol México
Número de sucursales	203	174
Cartera (Ps. Millones)	4,038.5	1,016.0
Número de clientes	924,998	230,077
País y región principal	México. Zonas urbanas con más de 50 mil habitantes	México. Zonas rurales y suburbanas
Tipo de crédito	Individual	Grupal
Destino del crédito	Personal, capital de trabajo y mejoras a la vivienda	Capital de trabajo
Montos del crédito	de Ps. 2,500 a Ps. 20,000. En el caso de Más Nómina se otorgan hasta Ps. 80,000	de Ps. 500 a Ps.60,000
Crédito promedio	Ps. 5,869	Ps. 7,856
Frecuencia de pago	Semanal, quincenal o mensual	Semanal o catorcenal
Medios de pago	En sucursales propias, bancos HSBC, Banorte y tiendas OXXO y Super Bara, a través de línea 01 800 y en cajeros automáticos que cuenten con este servicio	En sucursales de Financiera Independencia, bancos HSBC, Bancomer y Banamex, tiendas OXXO y oficinas de Telecom Telégrafos

Finsol Brasil	Apoyo Económico Familiar	Apoyo Financiero Inc.
23	131	5
419.5	1,124.0	124.8
54,453	142,675	3,197
Brasil. Zonas rurales y suburbanas del noreste de Brasil	México. Zonas urbanas y grandes urbes	Estados Unidos. Zonas urbanas, San Francisco California y sus alrededores
Grupal	Individual	Individual
Capital de trabajo, activo fijo o mejora de instalaciones del negocio	Personal y capital de trabajo	Capital de trabajo. Un alto porcentaje de los clientes envían el dinero de los préstamos a sus familiares para que inviertan en un negocio en sus lugares de origen
de R\$300 a R\$15,000*	de Ps. 1,500 a Ps. 80,000	de 3,000 a 10,000 USD
R\$1,835*	Ps. 9,681	USD. 3,880
Mensual	Semanal, quincenal o mensual	Semanal, quincenal o mensual
Fichas de depósitos bancarios, pagos directamente en cajeros en todos los bancos del país	En sucursales propias	En sucursales propias

Financiera Independencia y Subsidiarias: progresión en movimiento

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.

Financiera Independencia es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), que ofrece créditos quirografarios y servicios financieros de calidad, a personas físicas con un bajo nivel económico.

A través de sus subsidiarias, nuestro grupo se extiende, alcanzando áreas urbanas, suburbanas y rurales, tanto de México como de la región noreste de Brasil, y llega hasta un segmento del mercado estadounidense, en el Estado de California.

Somos un grupo diverso: cada una de las empresas que forman nuestro grupo se dedica particularmente a un sector o tipo de producto. En un despliegue más detallado: Financiera Independencia se especializa en la colocación de microcréditos individuales, Apoyo Económico Familiar (AEF) ofrece este mismo tipo de producto, con un énfasis particular en la atención a micronegocios. Por medio de Financiera Finsol México y de Instituto Finsol Brasil, atendemos el mercado del microcrédito grupal en nuestro país y en varias regiones de esa nación sudamericana. También fuera de nuestras fronteras, a través de Apoyo Financiero Inc. (AFI) ofrecemos créditos individuales en el Estado de California, de la Unión Americana.

Una evolución continua y dirigida

Nuestro desarrollo tiene su origen en el año de 1993. Desde entonces Financiera Independencia no ha dejado de extenderse a lo largo de 19 años.

En el momento de nuestra fundación, no sólo éramos la primera Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL) de México: éramos también la primera institución financiera del país que ofrecía microcréditos individuales a las personas físicas del sector de bajos ingresos.

Como un desenvolvimiento lógico, en el año 2007, Financiera Independencia cambió su constitución legal por la de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), que le permitía oportunidades de negocio más amplias. En noviembre de ese mismo año, empezamos a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores como una empresa pública.

Un año después, al tiempo que alcanzábamos los 3 millones de créditos colocados y el millón de clientes activos, lográbamos nuestra 5ª emisión en certificados bursátiles. Durante el mismo año 2008, vimos elevada nuestra calificación corporativa, de parte de Fitch Ratings a la categoría de A+(mex).

En el 2009 nuestro alcance comenzó su extensión, tanto en el plano nacional como en el internacional, con el anuncio de la adquisición de la segunda compañía del país en el otorgamiento de microcréditos grupales: Financiera Finsol (Finsol México), y del Instituto Finsol Brasil. Esta importante operación se

financió a través de un aumento de capital con Eton Park Capital Management, L.P., quien se integraba como un importante accionista a Financiera Independencia.

Finsol México había sido fundada en el año 2003, compartiendo nuestra vocación de ofrecer servicios financieros a personas de bajos ingresos, no atendidas institucionalmente. Con un énfasis exclusivo en la oferta de créditos grupales en zonas rurales y suburbanas, siguió su desarrollo hasta constituirse como SOFOL en el 2005. Para el 2007, un par de años antes de integrarse a Financiera Independencia, ya estaba operando también en Brasil y se había convertido en una SOFOM.

Llegado el año 2010 Financiera Independencia consolidaba su lugar en América Latina: con la emisión de US.200 millones de bonos emitidos bajo las reglas 144A/Reg S, colocándonos así como la primera institución de microfinanzas de la región en acceder al mercado de deuda internacional. Gracias a ello pudimos lanzar con certeza una estrategia de adquisiciones y consolidación del mercado, que andando el tiempo seguiría ganando terreno.

Con la adquisición del 77% de las acciones de Apoyo Financiero Inc. (AFI), empresa con operación en el estado de California, en el 2011 nos expandimos hacia el mercado estadounidense. AFI había abierto su primera sucursal en el 2007, en la ciudad de San Francisco, como una empresa de microcrédito dedicada a la atención de la comunidad hispana no bancarizada.

Pendientes también de seguir avanzando dentro del mercado nacional, en el mismo 2011 fortalecimos sustancialmente nuestra presencia en la capital del país, adquiriendo el total de las acciones de otra importante compañía: Apoyo Económico Familiar (AEF). Esta empresa ya era entonces una de las principales instituciones de microcrédito en México, con una elevada presencia en el Distrito Federal y su área conurbada. Bajo el objetivo de ofrecer créditos personales, especializados en micronegocios que apoyan la economía familiar, AEF había sido fundada en el año 2005, para el 2006 había abierto 11 sucursales, y se había transformado en SOFOM en el 2010. Hoy AEF, como subsidiaria de Financiera Independencia, tiene 131 sucursales, 32 de las cuales se ubican en el área metropolitana de la ciudad de México.

Durante 2012 observamos atentamente los cambios que se han dado, tanto en las condiciones del entorno de nuestro negocio, como en el desempeño de nuestra creciente competencia y hemos reaccionado con ajustes importantes, siguiendo siempre nuestro espíritu de flexibilidad e innovación.

En 2012, el 49.6% de la cartera del grupo estuvo integrada por créditos personales y para consumo; el 50.4% restante fue utilizado como capital de trabajo.



Financiera Independencia y Subsidiarias

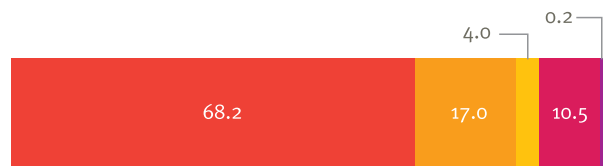
Distribución de la cartera total por empresa (%)

	<i>Ps. Millones</i>
Financiera Independencia	4,038.5
Finsol México	1,016.0
Finsol Brasil	419.5
Apoyo Económico Familiar	1,124.0
Apoyo Financiero Inc.	124.8



La diversidad de productos y metodología
nos permite encarar los retos
que el mercado presenta





Financiera Independencia y Subsidiarias

Número de clientes por empresa (%)

Financiera Independencia	924,998
Finsol México	230,077
Finsol Brasil	54,453
Apoyo Económico Familiar	142,675
Apoyo Financiero Inc.	3,197

Del total de la cartera, el 78.6% corresponde a créditos individuales y el 21.4% a la modalidad de créditos grupales.

Durante 19 años Financiera Independencia ha seguido desarrollándose como una de las principales empresas en el mercado del microcrédito en México, y como un importante competidor en diversos segmentos en el extranjero. La variedad en nuestra metodología nos ha convertido en una de las compañías con mayor amplitud de productos. Los retos de la situación actual nos implican un despliegue especial de la flexibilidad estratégica y operativa que hemos sabido extender a lo largo de nuestra continua trayectoria.



Financiera Independencia y Subsidiarias

Distribución de la cartera total por metodología (%)

	<i>Ps. Millones</i>
Individual	5,287.3
Grupal	1,435.5

Nuestro soporte estructural: ingenio, capacidad y precisión

Operar una empresa de microcrédito con agilidad y dinamismo, requiere imprescindiblemente de una infraestructura certera, capaz de consolidar la operación, y de facilitar al mismo tiempo que los cambios se apliquen con la fluidez y prontitud que demanda el mercado.

Centros Operativos

En Financiera Independencia esta solidez está principalmente sustentada en nuestros Centros Operativos: uno en la ciudad de León, Guanajuato, otro en Aguascalientes, Ags., y en las Oficinas Centrales de la Ciudad de México.

Nuestros dos Centros Operativos han albergado durante años el funcionamiento de las más importantes herramientas del grupo: el Centro Nacional de Captura (CENCA), el Sistema Integral de Análisis del Crédito (SIAC), 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 cheques, además de la atención telefónica a clientes, el monitoreo de calidad en el servicio, y las áreas de *telemarketing*, tanto de Financiera Independencia como de AEF. Vale la pena recordar que el Sistema Integral de Análisis del Crédito, el Centro Nacional de Captura y la Mesa de Ayuda, dan servicio también a Finsol México.



Durante el periodo que nos ocupa, se llevó a cabo un cambio que ha incidido de manera importante en el funcionamiento de los Centros Operativos. Si anteriormente cada sección especializada (ventas, cobranza, administración, recursos humanos) era manejada por los directores de área desde nuestras Oficinas Centrales, hoy la operación es coordinada y vigilada integralmente por la Subdirección de Centros Operativos, bajo un mismo criterio. Actualmente se ofrecen los mismos servicios bajo un criterio de presupuesto, hora-posición, dejando en manos de los directores la responsabilidad de dictar las estrategias concretas para cada una de sus áreas.

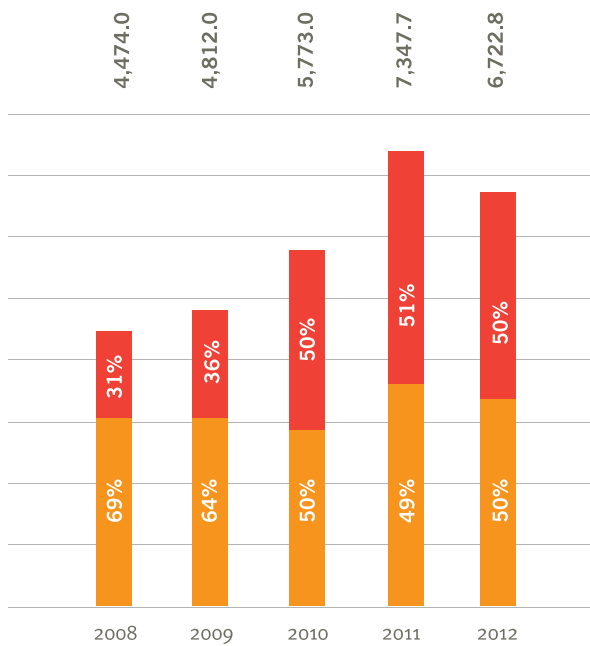
En otro orden de ideas, también se logró una mayor eficiencia del proceso de cobranza en los *call centers*, a través de una asignación más racional de las cuentas. A diferencia del pasado, hoy el listado de llamadas ya no se hace diariamente, sino por lapsos determinados. Con ello se ha reducido el personal asignado a la realización de las llamadas.

El área de *telemarketing* de AEF se encuentra operando al 100% en el Centro Operativo de Aguascalientes. Durante el periodo se recibieron 233,731 llamadas, por medio de las cuales se dio información acerca de los productos, se hicieron cotizaciones de acuerdo al ingreso, se canalizó a los clientes a las sucursales cercanas a su domicilio; y se realizaron consultas de Buró de Crédito, agilizando con ello los trámites de otorgamiento del préstamo. Dentro de esta misma área se atienden también las solicitudes recibidas a través de la página web, se trabajan los listados de los clientes que han cancelado su trámite, de los que tienen viabilidad para renovar y, finalmente, de los que han cumplido con la liquidación de su crédito, con objeto de invitarlos a obtener un nuevo crédito con nosotros.

Hoy, los sistemas de nuestros Centros Operativos están disponibles el 99.3% del tiempo, durante las 24 horas del día, los 365 días del año. En el 2012, ambos sumaron un total de 26 millones de llamadas, con el apoyo de 743 personas, 426 en León y 317 en Aguascalientes.

En lo que toca a AEF, en el mes de mayo se instalaron servidores, equipos de comunicación y servicios de internet, dentro del sitio de Financiera Independencia. Con esto, aunado a la renovación del equipo, se redujo el costo de operación y se abatieron los tiempos de cierre. Hoy, todos los días se conectan a la red 1,899 colaboradores. Por otro lado, se han hecho actualizaciones del sistema para soportar los cambios que la misma operación demanda.





Distribución de la cartera total por segmento

Capital de Trabajo Personal / Consumo

Financiera Independencia y Subsidiarias

Ps. Millones

Unificación de Financiera Independencia y Finsol bajo una misma plataforma:

Desde el año 2010 habíamos iniciado la integración de la infraestructura de sistemas de Finsol México y Financiera Independencia, en aras de una mayor eficiencia y de evitar la duplicidad de funciones. Hoy hemos concluido este proceso, con lo que ambas empresas avanzan ya completamente homologadas bajo la misma plataforma. Esto beneficia adicionalmente al control y costo de la operación, al coincidir las dos empresas en el mismo sistema, para todo tipo de reportes y aplicaciones. La unificación del Centro de Información facilita el análisis y extracción de datos y permite que la conducción del negocio se base en este mismo registro.

De igual manera se han integrado los sistemas de otorgamiento de crédito: toda la información de Finsol ya está tanto en la Central de Captura (CENCA) como en el Sistema Integral de Análisis del Crédito (SIAC), en Aguascalientes y León. Con ello la operación de esta subsidiaria, que antes manejaba toda la información directamente en las sucursales, se ha vuelto más eficiente, además de haber ganado una administración de la información de sus clientes mucho más segura y veraz.

Se ha centralizado también la administración de las sucursales de Financiera Independencia y de Finsol. De esta forma, a partir de 2012, 10 Coordinadores de Operación Administrativa a nivel nacional supervisan en cada plaza las sucursales de ambas empresas (recursos humanos, físicos, caja, etc.). Esta coordinación ha generado ahorros, principalmente en tiempo, en personal y en viáticos por Ps.650,000 anuales, y permite que personal de Financiera Independencia cubra temporalmente plazas de Finsol, en caso de posibles eventualidades.

En resumidas cuentas, al completar esta integración se han unificado procesos y rutinas y se ha evitado la duplicidad de puestos, lo que ha significado una reducción en el costo de operación.

Seguimos contando con la certeza del *Disaster Recovery Plan* (DRP) y del *Business Continuity Plan* (BCP), entre los Centros Operativos y la Oficina Central de la Ciudad de México. Esto asegura que podemos permutar la operación entre ellos para atender exitosamente posibles contingencias y nos garantiza la operación de la empresa, salvaguardando con ello su valor.



Talento y voluntad

La eficacia y la solidez de los sistemas no pueden lanzar hacia adelante a la empresa por sí solas. Hace falta espíritu, talento, entusiasmo... Se requiere enlazar a ellas el factor humano para lograr el impulso entusiasta y creativo que lleva a un avance verdadero. En Financiera Independencia hemos comprobado una y otra vez, en este trayecto de 19 años, que el éxito no es posible sin la voluntad y el talento de las personas que conforman nuestro equipo. Por eso la participación del área de Recursos Humanos es imprescindible en todos nuestros cambios operativos y estratégicos.

Dentro de nuestro propósito de retener a lo mejor del personal operativo, minimizando la rotación, a lo largo del año hemos mantenido estable la plantilla de colaboradores. Al cierre del año, contábamos con 12,843 colaboradores en el grupo.

Entrelazado a esto, con objeto de incluir en nuestro equipo a lo mejor del talento, hemos cambiado nuestro sistema de evaluación psicométrica para lograr una mejora en la selección de personal a todos los niveles, desde subdirectores hasta gestores.

Hicimos también una revisión puntual del desempeño de nuestra gente, que nos permite retribuirle más justamente en función de su esfuerzo.

Conscientes del valor del equipo humano en la proyección de nuestro grupo, a lo largo de los años hemos hecho girar la filosofía del negocio alrededor de nuestra gente, impulsando siempre su mejor preparación y su carrera profesional dentro de la empresa. Por ello, concretamente en Financiera Independencia —donde este año se implementó un nuevo modelo en las divisiones de las Unidades de Negocio—, se realizó una capacitación integral a 28 Gerentes Divisionales. Así quienes normalmente se ocupaban en la labor de ventas fueron capacitados adicionalmente en temas de cobranza, y viceversa. Con esto se logra una mayor empatía entre ellos y una comprensión integral de la operación para el éxito del negocio, además, siguiendo nuestra filosofía de impulsar el desarrollo profesional de nuestro personal, 6 de ellos, a través de un acucioso proceso de evaluación, fueron promovidos a Gerentes Divisionales.

A lo largo de los años, las aulas virtuales han probado ser una forma dinámica y eficiente de capacitación. Esto las hace ideales para alcanzar nuestro objetivo estratégico de reducción de costos, por lo que se les ha dotado de mejor tecnología y se ha incrementado su uso. Durante el año, han sido usadas por un total de 3,418 horas en Financiera Independencia y, aunada a las que se han ocupado con personal de Finsol, la cifra alcanza las 4,294 horas.





Al tiempo que buscamos el desarrollo de nuestra gente, queremos mejorar los resultados de la empresa; por eso desde agosto implementamos un nuevo programa llamado “Acelerando el Talento”. Está dirigido a un grupo previamente seleccionado de personas clave como son subdirectores, gerentes y divisionales. Con la participación de los directores, el grupo de trabajo estudia las alternativas de mejora que los mismos funcionarios involucrados proponen.

En AEF, este año se le dio seguimiento a la segunda etapa del programa “Formando Equipo Creciendo Gente”, que nació en el 2010 con el objetivo de elevar los niveles de satisfacción, comunicación, compromiso y trabajo en equipo en cada una de las sucursales de la empresa. Esta segunda etapa se dio de manera trimestral con la finalidad de estandarizar los conceptos vistos en la primera fase, así como reforzar la cultura y valores de AEF. Este programa ha beneficiado hasta el momento a 1,600 colaboradores que conforman la red de sucursales.



En cuanto a nuestro compromiso con la sociedad, nos da gusto compartir que, por las acciones que emprendimos durante el año, en los terrenos de la ética empresarial, la vinculación con la comunidad, la calidad de vida dentro de nuestra empresa y la protección al medio ambiente, nuestra subsidiaria Financiera Independencia recibió por décimo año consecutivo el distintivo de Empresa Socialmente Responsable, de parte del Centro Mexicano para la Filantropía.

De igual modo, en la misma empresa se celebró este año el aniversario número 15 del programa Tu Café Ayuda a la Niñez (TUCAN). En esta ocasión logramos reunir Ps.3,500,416 de los cuales Ps.1,719,247 fueron aportados por los colaboradores, una cantidad igual por la empresa, y Ps.61,922 por aportaciones adicionales. Con ello se benefició a un total de 10,000 niños, en 163 instituciones mexicanas.



La tradicional campaña Ecovivencia, que tiende a generar conciencia y mejorar el medio ambiente en las comunidades en las que Financiera Independencia actúa, logró durante este ciclo reunir a 7,916 colaboradores y sus familias, que emprendieron diferentes acciones de conservación y mejora en beneficio de 135 ciudades del país.

En el mes de agosto, durante el programa Mes de la Salud, este año fueron 6,522 colaboradores los beneficiados a través de revisiones médicas, además de otros servicios y acciones en materia de prevención y cuidado de la salud.



Como parte de estos esfuerzos, cabe resaltar que en AEF llevamos a cabo anualmente el programa Apollotón, cuyo objetivo es recaudar fondos a través de aportaciones voluntarias de nuestros colaboradores para ayudar a diferentes instituciones de beneficencia. Durante el año este programa benefició a 30 asociaciones que impulsan distintas causas, como la educación y la atención a personas con discapacidad, ancianos, o niños en situación de calle, entre otras. Apollotón 2012 logró una recaudación mensual aproximada de Ps.105,515. En este programa contamos con la participación del 94.5% del personal de las oficinas corporativas y del 96.7% del de las sucursales. El monto anual asciende a poco más de Ps.1,000,000.

Compromiso

Financiera Independencia recibió por décimo año consecutivo el distintivo de Empresa Socialmente Responsable, de parte del Centro Mexicano para la Filantropía.

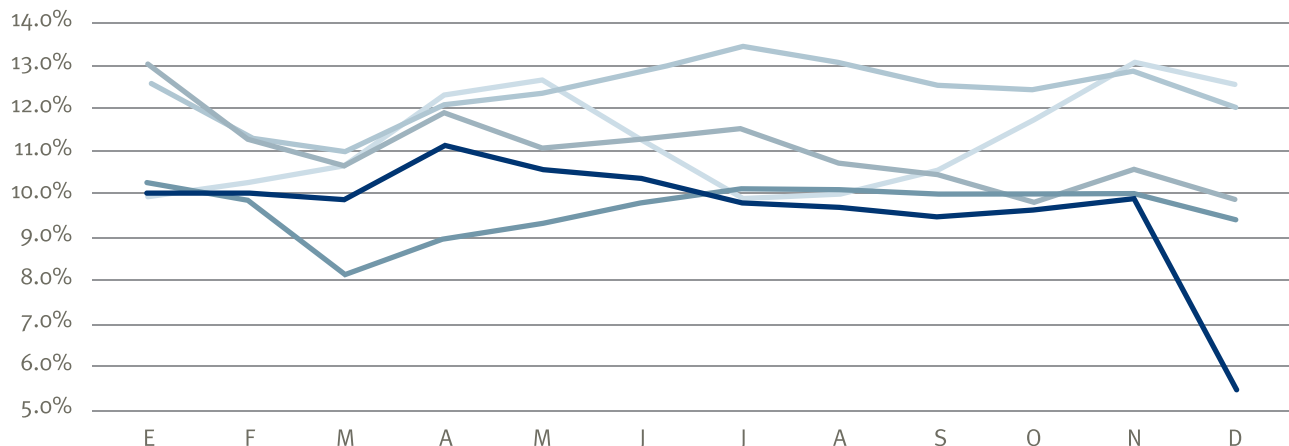
Perfeccionamos un proceso cíclico
que se despliega
siempre hacia adelante.

Avance en un impulso cíclico

En nuestro negocio el retorno es también un nuevo punto de partida: cuando un cliente completa el pago de su crédito, estamos en posibilidad de aprovechar la relación que se ha construido y empezar de nuevo con base en lo logrado. El nuestro es un proceso cíclico que se despliega siempre hacia adelante.

A lo largo de los últimos años, en nuestra subsidiaria Financiera Independencia, trabajamos con un modelo operativo de negocio que propició un significativo crecimiento desde el año 2000. Hoy el entorno en el que nos desempeñamos ha experimentado una serie de cambios muy claros, que nos requieren llevar a este modelo un paso adelante en su evolución.

Los principales cambios apuntan directamente hacia un aumento en la rentabilidad, a través de la integración de las tareas de ventas y cobranza en un solo equipo más sólido, sin perder de vista los indicadores funcionales que cada una de estas dos áreas arroja.



Índice de Cartera Vencida

Financiera Independencia y Subsidiarias

— 2008 — 2009 — 2010 — 2011 — 2012

Tecnología

2,305 gestores utilizan teléfonos inteligentes con geolocalización que permiten una supervisión más directa con objeto de mejorar su desempeño.

Durante el 2012, ante los notables cambios en nuestro mercado, hemos tomado la decisión de ajustar las políticas de nuestros procesos de originación de créditos nuevos y del modelo de calificación de riesgo. Hoy debemos ser más selectivos y cautelosos, concentrarnos en la parte esencial de nuestro negocio, la que conocemos a fondo y hemos desarrollado bien durante 19 años. No hemos dudado en aplicar medidas más estrictas, porque están encaminadas a garantizar la rentabilidad futura.

Esta vuelta a lo esencial se expresa en el contacto cara a cara con el cliente. Financiera Independencia ha regresado a un sistema de cobranza a través de gestores propios, el cual ha demostrado ser el más efectivo, dado que se basa en la preparación, versatilidad y habilidad de nuestro personal. Hoy incluso los despachos externos se encuentran significativamente por debajo de los índices de eficiencia de nuestros gestores; es por eso que a lo largo de este año cancelamos la tercerización de la cobranza.

Un camino paralelo para mejorar las prácticas de ventas y cobranza es fortalecer la supervisión. Con este fin, hemos sumado a las herramientas de Financiera Independencia, la tecnología de los teléfonos inteligentes con geolocalización. Al finalizar el año, 2,305 de los 2,769 gestores de la subsidiaria ya utilizaban estos equipos: a través de ellos están en comunicación con el supervisor o el gerente en su sucursal. Por medio de sus teléfonos inteligentes, los gestores reciben retroalimentación y avisos de atención dependiendo de su desempeño. El sistema funciona como un *coaching* a distancia, que automáticamente transmite alertas si detecta alguna anomalía en la práctica del gestor.

Por otro lado, a través de una estrecha observación, hemos confirmado que el impulso para mejorar el desempeño en algunas plazas que operan por debajo de los resultados esperados, es la supervisión. Es en este sentido que se tomó la decisión de subdividir las sucursales más grandes de Financiera Independencia en Unidades de Negocio más pequeñas, que se prestan a un mejor control y con ello, a un índice más alto de rentabilidad. Estamos implementando paulatinamente la operación de este tipo de unidades con un solo responsable integral de ventas, cobranza y administración en conjunto, y hemos empezado a comprobar sus beneficios. Junto con la restricción en el otorgamiento de los créditos, en estas plazas hemos aplicado algunas acciones diseñadas específicamente hacia la depuración de la cartera, con el propósito de disminuir el nivel de provisiones para riesgos crediticios e incrementar la rentabilidad.

También nos hemos abocado a robustecer nuestros procesos de gestión en todas las etapas de cobranza, particularmente en la de mora temprana. El catálogo de medidas correctivas se puede ver como una matriz de acciones, de tal forma que se determina qué medidas se deben aplicar en cada sucursal, partiendo de su entorno y desempeño particular.

Hacia el final del año estas acciones han confirmado su efectividad y nos llevan poco a poco a alcanzar los niveles de rentabilidad que nos caracterizan.



Financiera Independencia: Créditos individuales en México

Nuestras subsidiarias: despliegue que nos robustece

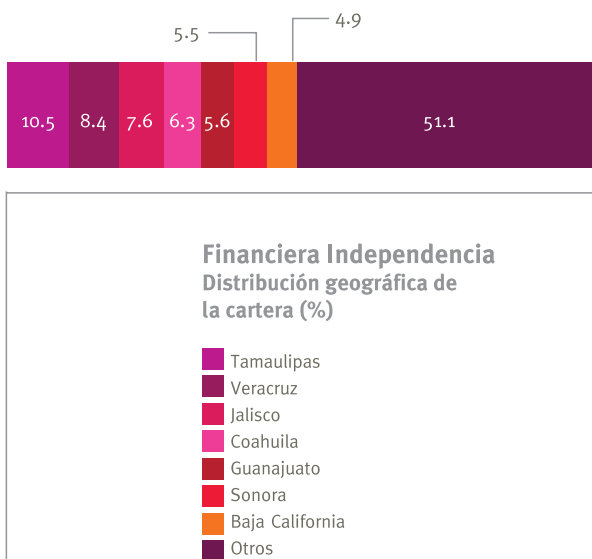
Nuestros clientes

Financiera Independencia está dedicada a la atención de hombres y mujeres entre los 18 y 68 años de edad, con ingresos de uno a diez salarios mínimos. Les otorgamos créditos individuales para obtener bienes de consumo, o bien para ser usados como capital de trabajo, o en el mantenimiento y mejora de su vivienda. Atendemos por igual a quienes tienen un empleo en el sector económico formal, o se dedican a ocupaciones de autoempleo.

Despliegue en el país

Actualmente operamos en nuestra propia red de distribución, un total de 203 oficinas, en 145 ciudades de la República Mexicana.

Como es habitual, mantenemos diversificada nuestra cartera de manera geográfica, de tal forma que no hay ninguna entidad del país que represente más del 10.5% de su total. Esto para aminorar la incidencia de posibles riesgos ante eventos naturales o sucesos regionales. Hoy los estados que tienen una mayor participación en la cartera total de Financiera Independencia son: Tamaulipas, Veracruz y Jalisco; con el 10.5%, el 8.4% y el 7.6%, respectivamente.



Ventas

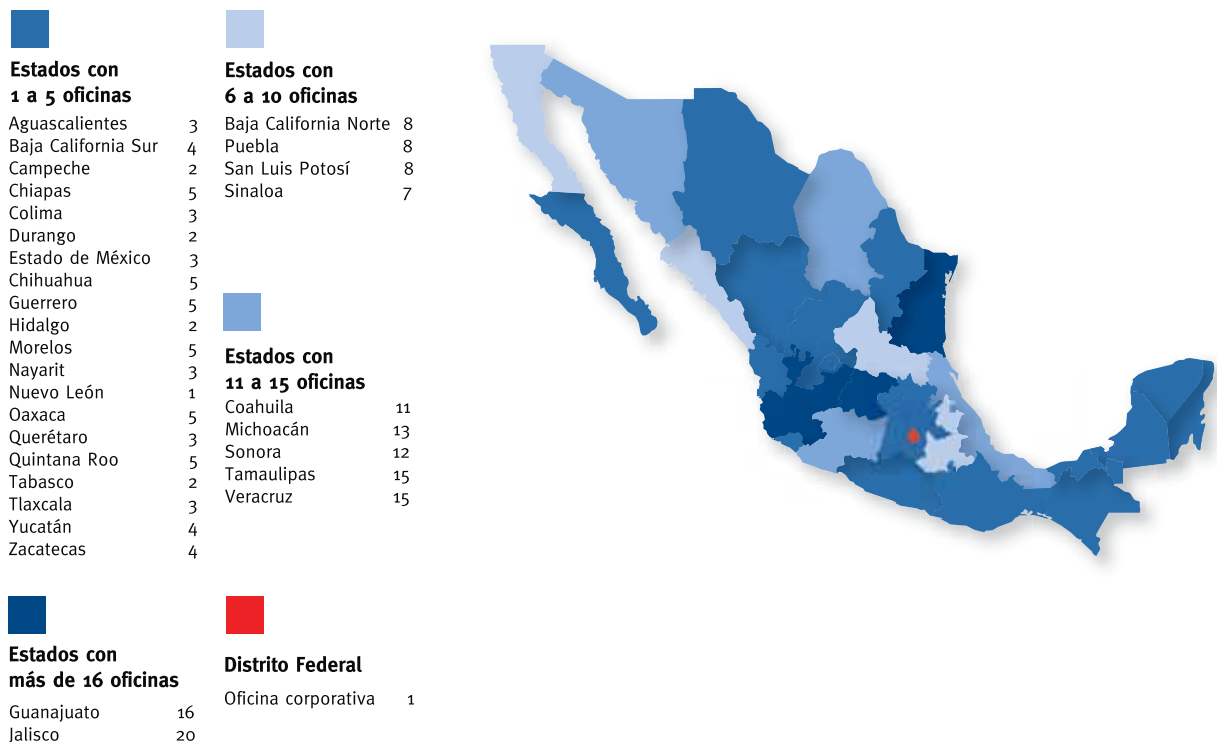
En Financiera Independencia colocamos nuestros productos en el mercado a través de varias vías:

- cambaceo**- visitas domiciliarias
- módulos**- puestos de atención en empresas y otros sitios de reunión
- ventanilla**- atención directa a quienes acuden a nuestras sucursales
- contactos**- referencias que dan nuestros clientes, de 2 o 3 compradores potenciales
- telemarketing**- llamadas para venta de créditos nuevos y renovaciones

Hoy, el número de personas ocupadas de la colocación de nuestros productos asciende a 3,015, de los cuales:

- 2,016 son promotores, dedicados a la venta de toda nuestra gama de préstamos individuales y
- 413 son ejecutivos de piso, responsables de la disposición y renovación de créditos, y activos también en la colocación de préstamos.

203 Oficinas en la República Mexicana

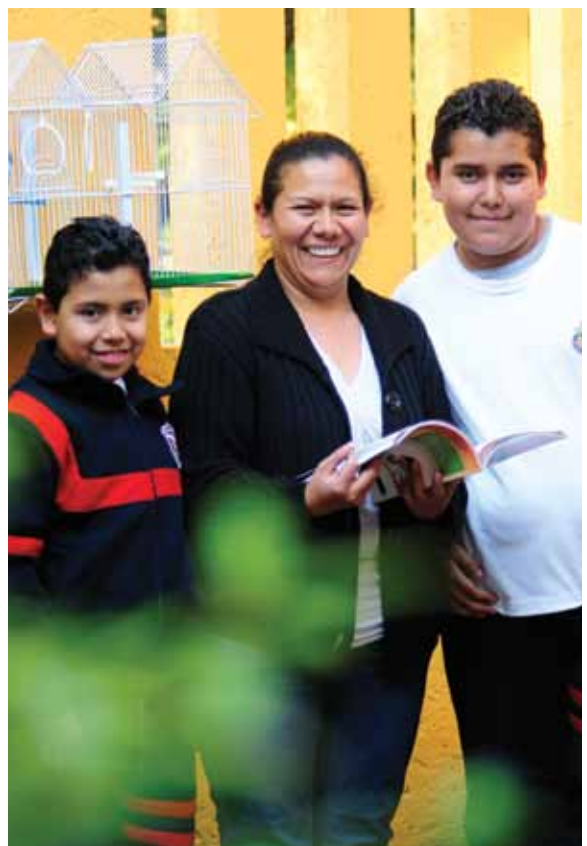


Nuestros productos

Hoy en día Financiera Independencia participa a través de la colocación total de sus productos, con el 60.1% de la cartera total del grupo. Durante este periodo hicimos diversos ajustes a nuestro portafolio de productos, con el objetivo de aumentar la calidad de nuestra aportación a la empresa.

A partir de octubre de este año se excluyó CrediMamá, un producto dedicado a las mujeres que comprobaran ser madres de al menos un hijo menor de 18 años. Se trataba de un crédito individual con un monto inicial de Ps.2,500 a pagar en 6 o en 9 meses. A pesar de que en el pasado llegó a ser un buen producto, en las circunstancias actuales su rentabilidad no justificaba su permanencia en nuestro portafolio. Se decidió prescindir de él ya que representaba el 2.9% del total de la cartera de Financiera Independencia, y se consideró que se podría seguir atendiendo al sector de las mujeres emprendedoras, incluso de manera más eficiente, bajo el esquema de CrediPopular.

Por otro lado, dentro de nuestra oferta de productos dedicados a realizar mejoras a la vivienda de los clientes, también se hicieron ajustes en el mes de octubre pasado. Decidimos prescindir de CrediConstruye Plus y mantener únicamente CrediConstruye, que sostiene índices de rentabilidad más elevados.



De esta manera, hoy en día nuestra oferta está constituida por los siguientes productos:

CrediInmediato Simple

Es un producto creado para personas que trabajan en el sector formal y pensionados, afiliados al IMSS, ISSSTE, o PEMEX, con posibilidad de comprobar sus ingresos. Este crédito abarca montos desde Ps.3,000 hasta Ps.20,000, destinados a comprar bienes o servicios. Con esquemas de pago de 12, 24, 36 y 48 quincenas y para pensionados de 6,12,18 y 24 meses, contempla la posibilidad de hacer pagos por adelantado, así como abonos al capital, sin penalización y tiene una comisión por apertura. Como un incentivo especial, CrediInmediato Simple premia a los clientes que realizan sus pagos con puntualidad, bonificándoles en efectivo la comisión por apertura.

CrediInmediato

Se trata de una línea de crédito revolvente a la cual se puede acceder al renovar un crédito. Los montos se definen de acuerdo al historial crediticio de cada cliente y, mientras éste mantenga un cumplimiento oportuno, su crédito no tendrá fecha de vencimiento. Este producto incluye la posibilidad de hacer retiros en las sucursales de Financiera Independencia y a través de nuestros cajeros automáticos. Al igual que CrediInmediato Simple, contempla una comisión por apertura y la opción de hacer pagos por adelantado y abonos a capital sin penalización.

Los productos CrediInmediato representan el 63.5% de la cartera total de Financiera Independencia y el 38.2% de la cartera total de las empresas que conforman al grupo.

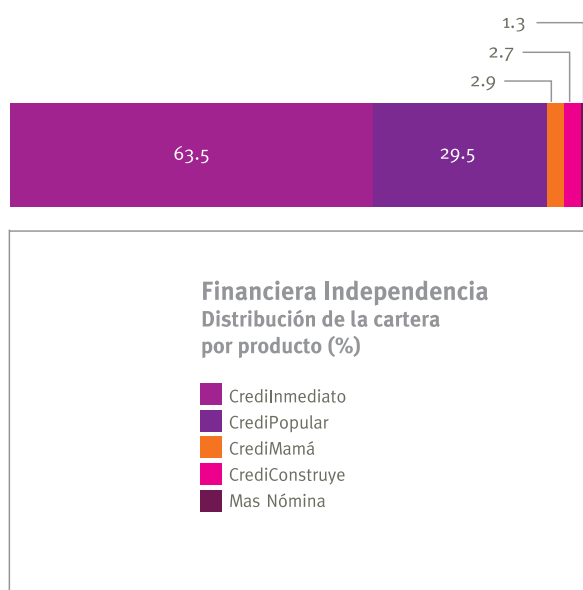
CrediPopular

Esta línea de crédito simple nació específicamente para atender al sector de autoempleo que necesita usarlo como capital de trabajo. Arranca con un monto inicial de entre Ps.2,500 y Ps.3,600, bajo un esquema de pagos fijos semanales a 6 meses. Genera una sola comisión por apertura y permite hacer pagos adelantados al capital, sin costo. Como incentivos al oportuno cumplimiento ofrece: la devolución de los gastos iniciales y la posibilidad de renovación por un monto igual o mayor. Dependiendo del historial crediticio, a partir del segundo ciclo de renovación en el crédito tradicional, CrediPopular puede adquirir ya la categoría de revolvente.

Al cierre del año, los productos de CrediPopular alcanzaron el 29.5% del total de la cartera de Financiera Independencia y el 17.7% de la cartera total del grupo de empresas.

CrediConstruye

Está dedicado a clientes del sector formal y autoempleo que emprenden un esfuerzo de mejora o ampliación de su vivienda, con montos de entre Ps.3,000 y Ps.20,000, por medio de la entrega de vales intercambiables por materiales de construcción. Este producto contempla una comisión por



apertura y tiene un plazo de 24 meses, a través de diversas alternativas en el esquema de pagos: semanales, quincenales, o mensuales.

Hoy CrediConstruye representa en el total de la cartera de Financiera Independencia el 2.7%, mientras que significa el 1.6% de la cartera total de Financiera Independencia y Subsidiarias.

Más Nómina

Desde el año 2010 integramos este producto, que opera por medio de pagos fijos que se descuentan vía nómina, en plazos de 6, 12, 24, 36 o 48 meses. Los montos oscilan entre los Ps.3,000 y los Ps.80,000. Hoy se otorga a personas de entre 18 a 68 años, que tienen por lo menos 6 meses de antigüedad en un empleo de base o planta laboral al momento de la solicitud del crédito.

Al cierre de 2012, se tenían 40 convenios con empresas de iniciativa privada y 26 con instituciones públicas.

Más Nómina ha ido creciendo poco a poco a lo largo del tiempo. Actualmente, este producto representa el 1.3% de la cartera de Financiera Independencia como subsidiaria y 0.8% del total de la cartera del grupo.

Servicios

Un factor esencial para Financiera Independencia es ofrecer a sus clientes mayor valor agregado. Nos referimos concretamente a los beneficios adicionales que ponemos a su alcance.

CrediSeguro

A quienes adquieren alguno de nuestros productos, les ofrecemos la opción de contratar este microseguro de vida, invalidez total y permanente, y asistencia médica, durante la vigencia de su crédito.

Los servicios de asistencia médica que se incluyen son: orientación médica telefónica, precios preferenciales en consultas, en medicamentos y en algunos servicios de laboratorio. Están disponibles las 24 horas del día, los 365 días del año, tanto para el titular, como para su cónyuge e hijos mayores de 24 años, sin límite de eventos al año.

Este microseguro ha beneficiado a más de 1,000 familias desde su comercialización en 2008, con una cantidad de Ps.35,242,500 en indemnizaciones.

Durante 2012, CrediSeguro aportó a la compañía ingresos por Ps.31.3 millones.

Recarga de celular

Todos nuestros clientes tienen asimismo la opción de hacer recargas de tiempo aire para teléfonos celulares en nuestras sucursales. Este servicio abarca las principales compañías de telefonía móvil del país.





Durante este periodo decidimos eliminar el pago del teléfono a través de la red de Financiera Independencia, así como la domiciliación del pago de la línea de crédito, ya que realmente no agregaba un valor significativo a nuestra oferta. Mantenemos así los servicios más productivos, los que nos distinguen de manera especial y que aportan mayores beneficios reales a nuestros clientes.

Cajeros automáticos

Financiera Independencia registra un uso notable y frecuente de los servicios de su red de cajeros. Ésta constituye un elemento muy importante de nuestro servicio. Para nuestros clientes resulta imprescindible poder acceder a su cuenta, sin depender de los horarios de servicio de las sucursales. Por eso seguimos operando nuestra propia red de cajeros automáticos, que hoy cuenta con 98 unidades. Así, ofrecemos la realización de consultas a toda hora, durante cualquier día del año y, a todos aquellos que tienen un crédito revolvente, les permitimos la opción de hacer disposiciones de efectivo.

Durante 2012, de las transacciones de disposición de efectivo —en las sucursales con cajeros automáticos—, el 44% se realizó a través de éstos, y no directamente en ventanilla. A lo largo del periodo, el 10% de las transacciones en cajeros se realizó fuera del horario de servicio de las sucursales.

Además, durante este año se contrató un nuevo proveedor de mantenimiento que ofrece mejores condiciones de costo, lo cual genera un ahorro significativo, que en conjunto con la instalación de una nueva plataforma “Multivendor”, podemos adquirir todo tipo de cajeros. Con ello también preparamos el terreno para la renovación y aumento futuro de nuestra red, toda vez que se reactive el mercado.

Formas alternas de pago

Nos resulta igualmente importante ofrecer a los clientes de Financiera Independencia alternativas cómodas y variadas que les faciliten hacer los pagos de su crédito, de modo que hoy mantenemos a su disposición otras vías y lugares adicionales a nuestras sucursales, donde pueden realizar sus pagos. Tales son los casos de las cadenas de tiendas OXXO y Súper Bara, y las sucursales de los bancos Banorte y HSBC. Nuestros clientes pueden también realizar su pago a través de una línea 01-800, así como en los cajeros automáticos de las sucursales que cuenten con este servicio.

Servicio a clientes

Sabemos que atraer al mejor cliente y conservarlo a lo largo del tiempo es una tarea permanente que reditúa positivamente en todas las áreas de la empresa. Además estamos convencidos de que la atención que damos al cliente es un factor concluyente, que nos diferencia de nuestra competencia y que nos convierte en la mejor opción para la persona que debe decidir por un proveedor de crédito.

A lo largo de 2012, se ha trabajado mucho en hacer aún más eficientes los procesos, a través de cambios pequeños pero trascendentes. Hemos dado continuidad a nuestra estrategia de Servicio, con el objetivo de transformar la experiencia de nuestros clientes en una serie de vivencias agradables y satisfactorias, a lo largo de todo el ciclo de su crédito. Estamos convencidos de que en la medida en que logremos crear en ellos la memoria de muchos momentos de calidad, estaremos creando un vínculo más duradero.

Hoy se reciben mensualmente 40,000 solicitudes de servicios al cliente, una parte por medio del número 01 800 y otra a través de ejecutivas de piso especializadas, que operan bajo un protocolo con tiempos límite para la resolución de las dudas y quejas.

Todas las sucursales son evaluadas trimestralmente, analizando sus tiempos y movimientos. Esto ha reportado beneficios en los costos de operación y ha contribuido a dar al cliente una mejor atención: por ejemplo, hoy el trámite de otorgamiento de crédito se hace con una sola persona, en lugar de con dos o hasta tres, como sucedía anteriormente. El tiempo de respuesta que nos comprometemos a dar a una solicitud de crédito es de 48 hrs, sin embargo generalmente lo resolvemos en un tiempo menor.

Flexibilidad y evolución en 4 rumbos

A lo largo del 2012 adoptamos una mirada fresca hacia el desempeño de Financiera Independencia, con el objetivo central de alcanzar los índices históricos de rentabilidad que nos han caracterizado. Con esto en mente se realizaron tareas alrededor de cuatro ejes fundamentales:

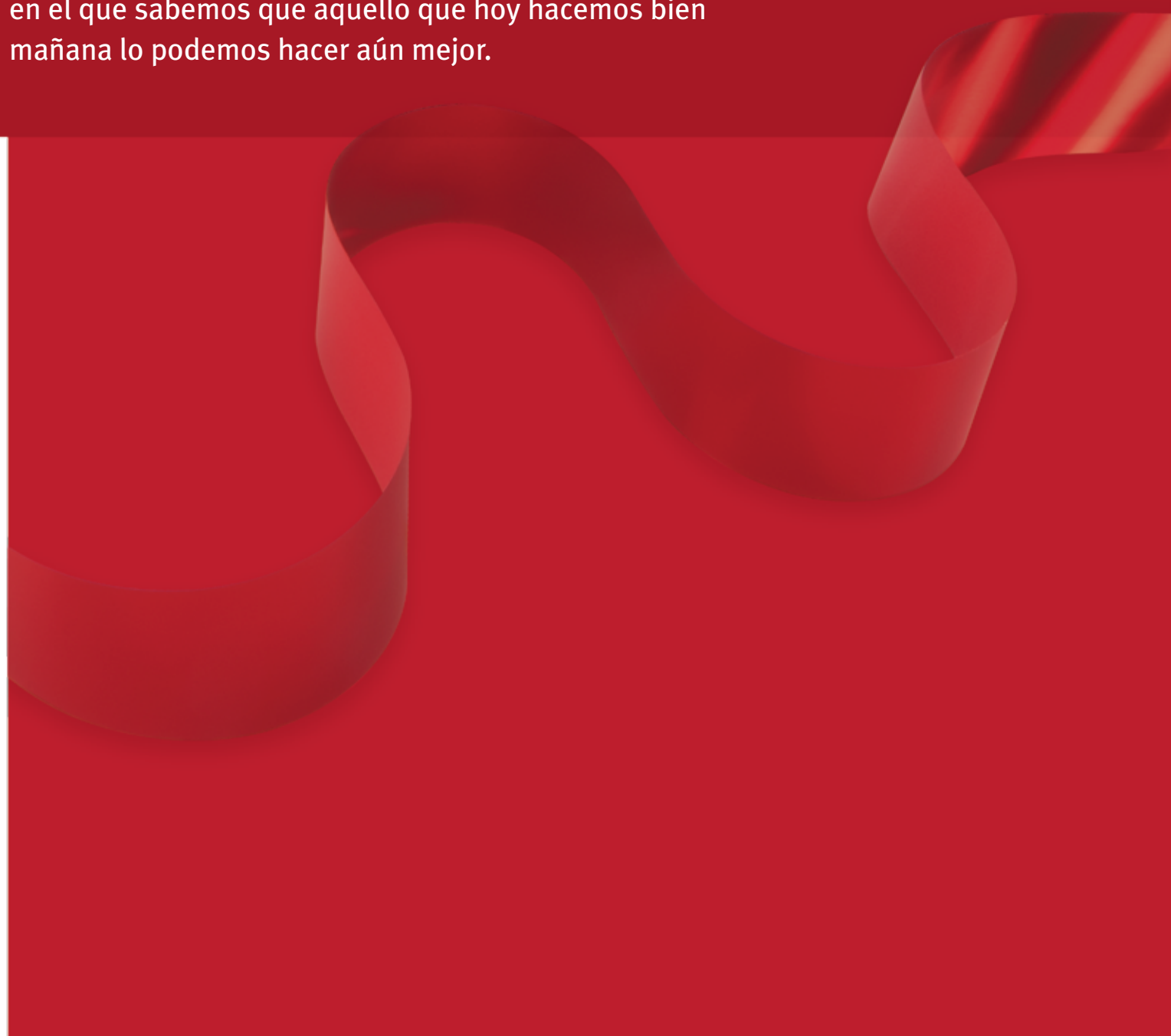
- 1.-Selección de mejores clientes.
- 2.-Actualización de políticas de crédito y operación.
- 3.-Mejora en los procesos de cobranza.
- 4.-Evolución de Sucursales a Unidades de Negocio.


2,016 promotores

ocupados cotidianamente en la colocación de los distintos productos de Financiera Independencia.



Un proceso de búsqueda permanente
en el que sabemos que aquello que hoy hacemos bien
mañana lo podemos hacer aún mejor.





1.-Selección de mejores clientes.- A través del uso intensivo de la información del Buró de Crédito y del uso de nuevas metodologías de calificación de riesgo.

2.- Actualización de políticas de crédito y operación.- Fortalecimos nuestros procesos de originación para conocer mejor a nuestros clientes, y transformamos el proceso de verificación en un análisis de riesgo que nos aporta información mucho más valiosa. Como consecuencia nuestro proceso de originación y verificación se ha vuelto mucho más sólido.

3.-Mejora en los procesos de cobranza.- Hemos robustecido la gestión en todas las etapas, particularmente en la mora temprana. Asimismo optimizamos las herramientas de gestión, supervisión y coordinación de nuestra fuerza de cobranza, a través de la utilización de teléfonos inteligentes con geolocalización. Esto permite un control más estrecho de los representantes y el aprendizaje para encontrar prácticas más eficaces.

4.- Evolución de Sucursales a Unidades de Negocio.- Para tener un mayor control de nuestra cartera, estamos subdividiendo las sucursales más grandes en Unidades de Negocio, con un número limitado de clientes, y con una sola cabeza responsable de ventas, cobranza y operación. Estos gerentes se apoyan en tres subgerencias, una en cada área, con lo que la operación se percibe de forma integral, y con una visión hacia la rentabilidad. El incentivo económico se basa en los resultados totales de la Unidad, con lo que el esfuerzo se centra en lograr una colocación más sólida, depurando la calidad de la cartera. Se subraya también el enfoque de hacer carrera dentro de la empresa, al poder ascender de puesto dentro de la misma Unidad de Negocio o en las nuevas que se están generando. A lo largo del año se llevó a cabo el mejoramiento de instalaciones y de la imagen interna y externa de 63 Unidades de Negocio, a través de remodelaciones y dotación de nuevos uniformes para el personal. Con todo ello, ganamos una mayor presencia en la trama urbana y aprovechamos para realizar acciones de relanzamiento promocional.

Análisis de riesgo

Fortalecimos nuestros procesos de originación y verificación para conocer mejor a nuestros clientes.

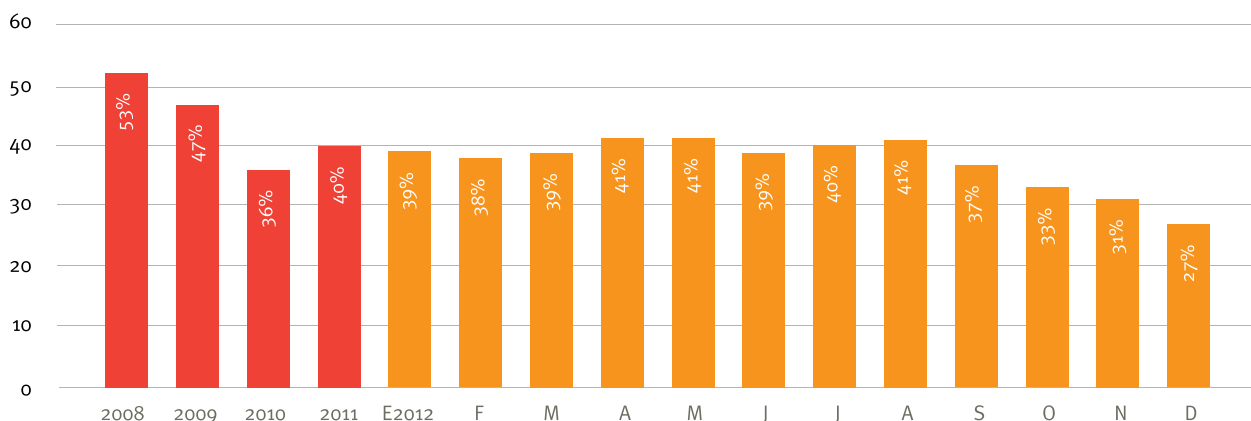
Limpia de cartera

Los cuatro ejes de trabajo anteriores derivaron en una significativa mejora en la calidad de nuestros créditos. Mientras que estos esfuerzos se realizaron en diferentes medidas a lo largo de todo el 2012, fue a mediados de septiembre cuando su implantación entró en vigor con toda su fuerza.

De esta manera, se hicieron notorias en nuestro portafolio las diferencias entre la cartera generada antes de septiembre, y aquella generada posteriormente, con una calidad considerablemente mejor en esta última. Por ejemplo, para enero del 2013 la cartera vencida al inicio de mes bajó de un promedio de Ps. 820 millones, a tan sólo Ps.676 millones. De igual forma, al cierre de enero del 2013, los montos de cartera entre 30 y 89 días de retraso, bajaron más del 30%, lo cual representa un aproximado de Ps.280 millones de menor riesgo.

Basados en la evidencia proporcionada por los positivos resultados en nuestra disminución de riesgo, tomamos la determinación de efectuar una limpia de cartera, acelerando retroactivamente a diciembre del 2012 una parte importante de los castigos esperados para la cartera originada anteriormente a septiembre. Esta limpia consistió en una serie de movimientos contables por los cuales: a) se incrementaron las provisiones por Ps.175 millones, y b) se castigaron Ps.300 millones de cartera vencida.

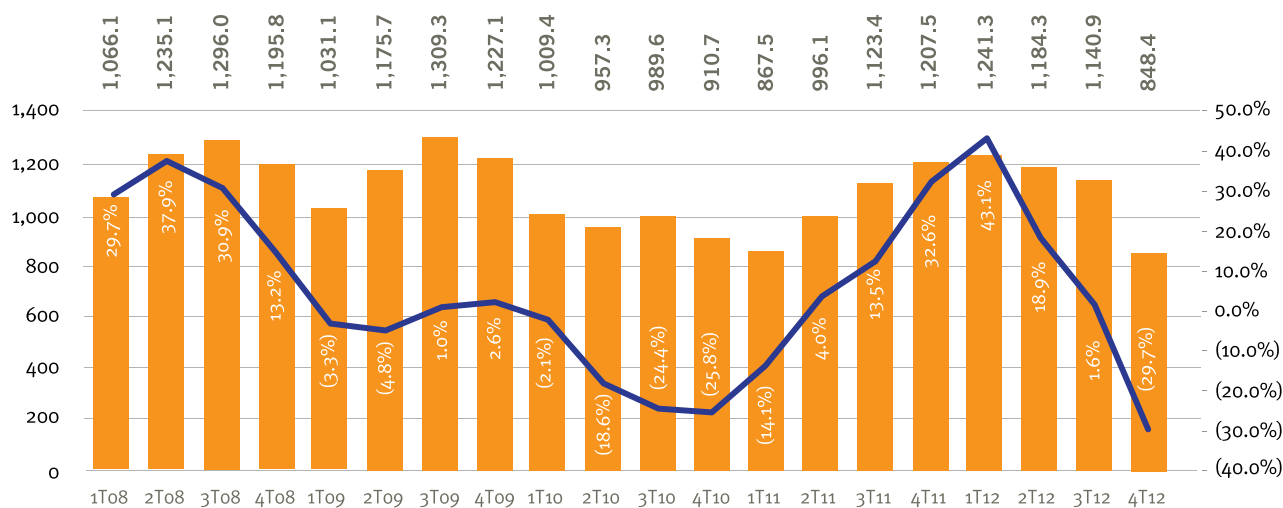
Los movimientos contables generaron una serie de modificaciones a los estados financieros del grupo, de los cuales los más relevantes fueron: decrementos del 47% en la cartera vencida y 8.5% en la cartera total, un decremento en el índice de cartera vencida al 5.5%, un incremento en el índice de cobertura de cartera vencida al 117%, y una reducción de una utilidad de Ps.7.5 millones, a pérdida de Ps.116.5 millones.



% de Aprobación de solicitudes

Financiera Independencia

Aunque el impacto de la limpia de cartera en nuestros estados financieros del 2012 es significativo, los beneficios esperados hacia futuro son aún mayores. Para enunciar los más importantes, nos permite arrancar el 2013 con una cartera limpia, que reflejará primordialmente el desempeño de nuestra cartera originada y gestionada bajo nuestros nuevos estándares. Nos permite también adoptar una política de provisiones de cartera vencida al 100% como mínimo, dando total certeza de cobertura de riesgos a nuestros inversionistas y acreedores. Por último, nos permitirá reflejar durante el 2013 ingresos consistentes y crecientes, conforme nuestros nuevos estándares se enraízan en el corazón de nuestras operaciones.



Evolución de la colocación % vs año anterior

Financiera Independencia

■ Colocación (Ps. Millones) — % vs. Año Anterior

Finsol: Créditos grupales en México y Brasil



Financiera Finsol e Instituto Finsol Brasil

Con una amplia experiencia y especialización en el otorgamiento de créditos grupales y servicios financieros al sector de bajos ingresos, estas dos empresas forman una parte fundamental de nuestro grupo desde el año 2010. Ambas operan en zonas rurales y suburbanas de México y de Brasil respectivamente. Es a través de ellas que brindamos atención mayoritariamente a mujeres microempresarias, jefas de familia, que utilizan el crédito como capital de trabajo en sus distintas actividades comerciales.

Finsol México tuvo su origen en el año 2003, y en el 2005 se constituyó como SOFOL. En 2007 se transformó en SOFOM, al tiempo que inauguraba sus operaciones en Brasil como una ONG llamada Instituto Finsol. La incorporación de estas dos importantes empresas hace dos años, ha significado un enriquecimiento tanto para ellas, que han visto favorecido su crecimiento en función de una mejor disponibilidad de fondos, como para el resto del grupo, que se ha fortalecido con su experiencia y con la suma de productos nuevos y eficaces para optimizar nuestra oferta al mercado.

Finsol México Productos

Microcrédito Comunal

Partiendo de la base del apoyo mutuo de los grupos en una Garantía Solidaria, este producto está disponible para grupos autoseleccionables, constituidos por un número de entre 8 y 60 miembros en un rango de edad de entre 18 y 65 años o hasta los 75 años si se cuenta con experiencia crediticia. Son condiciones indispensables que ya tengan o que emprendan alguna actividad productiva, comercial o de servicios; y que todos habiten en una misma comunidad. Asimismo, el grupo debe reunir inicialmente un ahorro mínimo del 10% del crédito aprobado.

Microcrédito Comunal otorga montos de entre Ps.500 y Ps.60,000, que se definen según la experiencia y el comportamiento de pago del grupo. No genera comisiones y opera por medio de un plan acordado de pagos semanales o catorcenales, por plazos que pueden durar entre 16 y 26 semanas.

Este producto representa un porcentaje de 96.0% en la cartera total de Finsol México, y de 14.5% en la cartera total de las empresas de nuestro grupo.

Microcrédito Solidario

Dedicado a grupos menores, de entre 4 y 6 personas, propietarias de algún negocio en el sector comercial, productivo, o de servicios —con un tiempo mínimo de un año en operación—, Microcrédito Solidario debe invertirse directamente en la operación del negocio, en su crecimiento

o mejora. La edad de los integrantes del grupo necesita ser de entre 21 y 65 años.

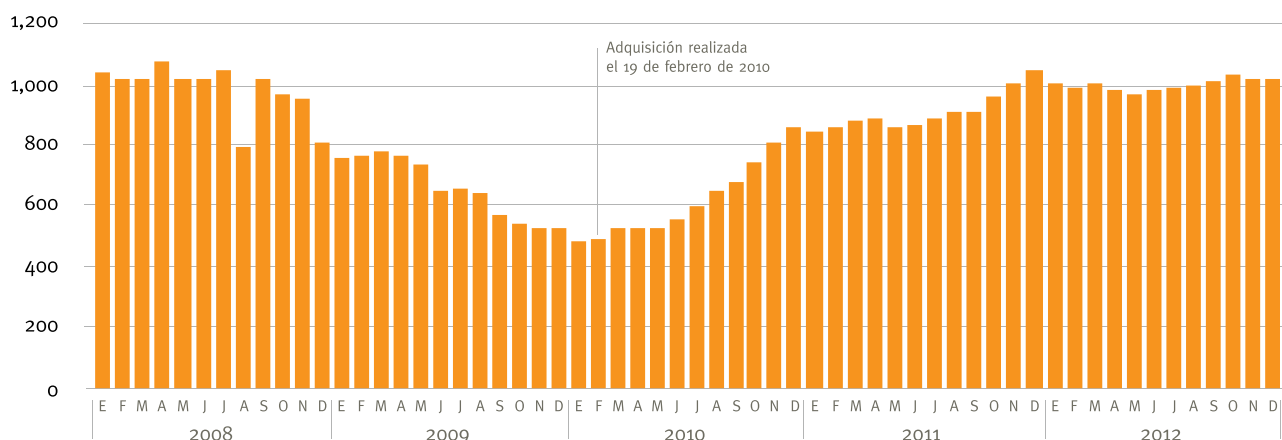
Sin necesidad de reunir un ahorro previo, los grupos reciben montos que oscilan entre los Ps.7,000 y Ps.60,000 por participante, a cubrirse en plazos de entre 12 y 26 semanas, por medio de un esquema acordado de pagos semanales o catorcenales.

Microcrédito Solidario representa hoy el 3.7% de la cartera de Finsol México, y el 0.6% en la cartera total del grupo.

Microcrédito de Oportunidad

Este producto consiste en un préstamo suplementario al que sólo pueden acceder los clientes activos de Microcrédito Comunal o Microcrédito Solidario, con una edad de entre 21 y 65 años, o bien hasta 75 años si se cuenta con un buen historial de crédito. Está destinado a aprovechar posibles oportunidades de negocio.

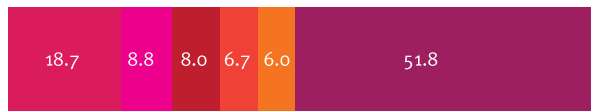
Puede autorizarse para un mínimo de 2 de los integrantes del grupo y un máximo de hasta la mitad de sus miembros, siempre que el grupo tenga su último préstamo grupal liquidado puntualmente. Se otorga, siempre con el aval del grupo, a partir del 3er ciclo, por un monto que puede llegar hasta el 30% del microcrédito grupal corriente. El vencimiento para el pago total debe acordarse para una fecha anterior o equivalente a la del vencimiento del crédito grupal activo.



Cobertura Geográfica
Finsol México

174 Oficinas en la República Mexicana

Estados con 1 a 5 oficinas	Estados con 6 a 10 oficinas	
San Luis Potosí 5	Oaxaca 10	
Guanajuato 5	Chiapas 9	
Aguascalientes 1	Michoacán 8	
Campeche 3	Jalisco 6	
Colima 2	Tabasco 6	
Durango 2	Yucatán 6	
Chihuahua 1		
Hidalgo 5	Estados con 11 a 15 oficinas	
Morelos 2	Guerrero 13	
Nayarit 1	Puebla 11	
Nuevo León 3		
Querétaro 2	Estados con más de 16 oficinas	
Quintana Roo 5	Veracruz 27	
Tlaxcala 3	Estado de México 17	
Coahuila 4		
Sonora 4		
Tamaulipas 5		
Zacatecas 2		
Distrito Federal 3		
Sinaloa 3		



Finsol México
Distribución geográfica de la cartera (%)



La cartera de este producto asciende hoy a Ps.3.3 millones, lo que representa el 0.3% del total de la cartera de Finsol México.

Durante 2012, los microcréditos de Finsol México, significaron un 15.1% de la cartera total de Financiera Independencia y Subsidiarias.

Formas alternas de pago

En Finsol México nos resulta particularmente importante ofrecer a nuestros clientes, sobre todo a aquellos en zonas alejadas o de difícil acceso, puntos alternos que les faciliten hacer el pago de sus microcréditos. Hoy pueden hacerlo en cualquiera de las sucursales de Financiera Independencia, así como en las de los bancos Bancomer, Banamex y HSBC, en las oficinas de Telégrafos y Telecom, y en la cadena de tiendas OXXO.

Los beneficios de estrechar lazos

A lo largo del 2012 completamos con éxito la integración de los sistemas de la plataforma de Finsol a la de Financiera Independencia. Con ello hemos logrado una mayor eficacia en la operación.

Esta integración ha traído también beneficios en la cobranza, ya que en Finsol hemos aprovechado la amplia experiencia de Financiera Independencia en lo que toca al seguimiento y supervisión de los gestores de cobranza.

Por otro lado, durante este período, abrimos 6 sucursales nuevas en las ciudades de: Tonalá, Ayutla, Cozumel, Veracruz, Oaxaca, y Macuspana. Gracias a ello, Finsol México alcanza ya un total de 174 en el país.

Después del importante crecimiento que experimentamos durante el 2011, hoy estamos conscientes de que, en un ambiente sumamente competido, es importante depurar la calidad de la cartera, privilegiando el otorgamiento a los clientes con mayor madurez y a quienes han mostrado un cumplimiento adecuado. Para ello hemos utilizado más intensamente la información del Buró de Crédito, a partir de ella hemos optimizado el proceso de otorgamiento de crédito, así como las variables geográficas que presentan condiciones más propicias para la colocación de nuevos créditos.

Con el fin de retener a los clientes que a lo largo del tiempo han sido fieles a nuestra marca, hemos puesto un énfasis especial en seguir distinguiéndonos de la competencia, a través de un trato aún más cálido y cercano.

La cartera total de Finsol México alcanzó los Ps.1,016.0 millones en 2012; mientras que, la originación de la empresa durante este periodo alcanzó los Ps.4,572.4 millones, o lo equivalente a un crecimiento del 5.2% en comparación con el año anterior.



Mayor cobertura

Durante el periodo, abrimos 6 sucursales nuevas para alcanzar un total de 174 en México

Instituto Finsol Brasil

A través de esta empresa tenemos presencia en 6 regiones del noreste de Brasil, por medio de 23 sucursales.

Productos

Nuestra oferta se basa en el mismo esquema que sigue Finsol México y contempla las siguientes opciones de crédito grupal:

Crédito Solidario

Con la base de un aval solidario, se otorga a grupos de entre 3 y 10 personas, que pueden destinarlo a varios fines: la adquisición de capital de trabajo, el mejoramiento de las instalaciones de su negocio, o como activo fijo. Los montos que se ofrecen van desde los R\$300* (Ps.1,903) hasta los R\$15,000* (Ps.95,173), y se pagan en plazos acordados: de hasta 12 meses para capital de trabajo, y de hasta 24 meses para mejoramiento de instalaciones o activo fijo. Este producto no genera comisiones.

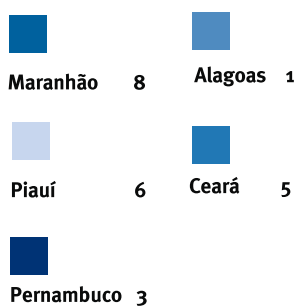
Crédito Solidario representa un porcentaje del 98.8% en el total de la cartera de Instituto Finsol Brasil, y de 6.2% de la cartera total de Financiera Independencia y Subsidiarias.

Crédito Comunal

Se otorga a grupos mayores —de entre 11 y 30 integrantes—, mediante un aval solidario, con los mismos fines que el anterior: como inversión en capital de trabajo, activo fijo, o para hacer mejoras a las instalaciones de su negocio. Los montos

Cobertura Geográfica
Instituto Finsol Brasil

23 Oficinas en el noreste de Brasil



*2.04 Real=1USD, 1USD=Ps. 12.96 a diciembre de 2012

autorizados oscilan entre los R\$300* (Ps.1,903) y los R\$6,000* (Ps.38,069). Opera por plazos de hasta 12 meses, en el caso de capital de trabajo, y hasta 24 meses para mejoramiento de instalaciones o activo fijo.

Crédito Comunal representa el 1.2% del total de nuestra cartera de microcréditos grupales en el Brasil.

Los microcréditos grupales de Instituto Finsol Brasil hoy corresponden a un porcentaje del 6.2% de la cartera total de Financiera Independencia y Subsidiarias.

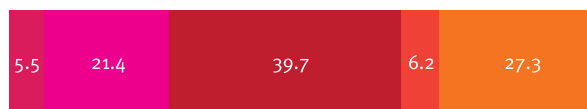
Servicios

Microseguro Mi Familia

Instituto Finsol Brasil comenzó este año a ofrecer de forma exclusiva a sus clientes, esta póliza de microseguro, durante la vigencia de sus contratos. Se trata no sólo de ofrecer mayor valor agregado, sino de favorecer la continuidad de las empresas grupales, ante el posible fallecimiento de alguno de sus integrantes.

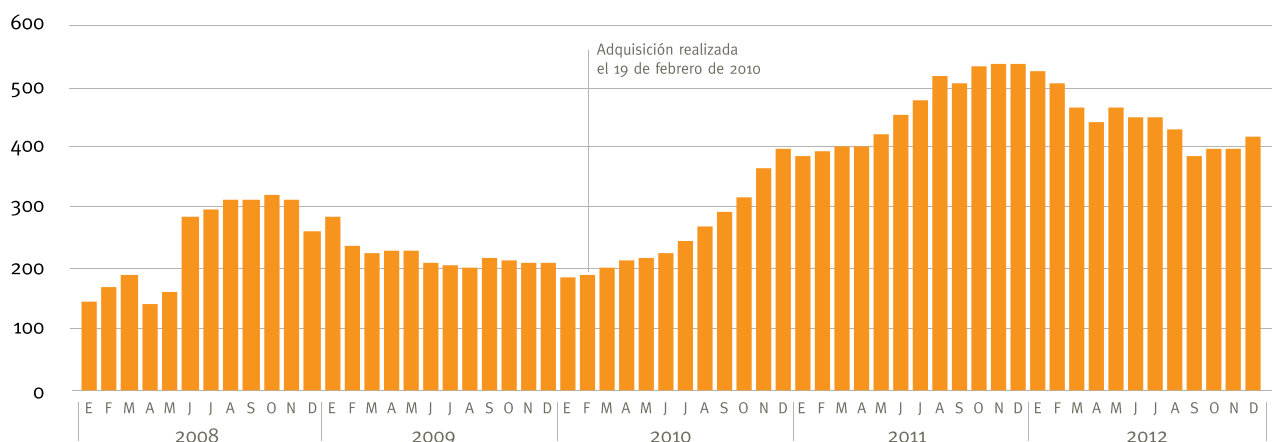
Con un costo de R\$8.70* (Ps.55), tiene una cobertura de R\$5,000* (Ps.31,724) en caso de muerte del titular. Incluye también la asistencia para gastos funerarios de R\$2,000* (Ps.12,690) y una suma para alimentación de los deudos de R\$200* (Ps.1,270) por mes, durante un año.

A lo largo de 2012, se colocaron más de 19 mil pólizas de Mi Familia entre los clientes de Instituto Finsol Brasil.



Finsol Brasil
Distribución geográfica de la cartera (%)

- Alagoas
- Ceará
- Maranhao
- Pernambuco
- Piauí



Evolución de la cartera

Finsol Brasil

Ps. Millones



Apoyo Económico Familiar: Créditos individuales en México



Apoyo Económico Familiar

Esta empresa, dedicada a dar créditos personales básicamente a micronegocios y a empleados, nació en el año 2005, exclusivamente en el área metropolitana de la Ciudad de México, y poco a poco se fue extendiendo a grandes zonas urbanas de otras entidades, sobre todo en el sureste del país. En el 2011, AEF se incorporó a nuestro grupo, lo que significó para Financiera Independencia no sólo fortalecer sus servicios en otras ciudades importantes, sino inaugurar su presencia en la capital y su zona conurbada.

Apoyo Económico Familiar opera bajo un modelo orgánico de crecimiento, donde las sucursales crecen en número de cuentas hasta alcanzar un tamaño que permite subdividirlas en dos sucursales nuevas más pequeñas, que adquieren a su vez un nuevo potencial de desarrollo. Esta característica ha probado su eficacia y ventajas de supervisión de tal suerte que ha sido adoptada como una estrategia valiosa para el grupo y se ha empezado a implementar en otras subsidiarias a lo largo del año.

Los créditos de AEF generalmente se utilizan como un apoyo a la economía familiar de nuestros clientes, a quienes atendemos a través de 131 sucursales, en 13 estados de la República, incluyendo la Ciudad de México. Básicamente se trata de dos tipos de clientes:

- empleados con un ingreso familiar mínimo de Ps.2,000, comprobable por medio de un recibo de nómina o una carta
- personas que se dedican a un micronegocio, y que no tienen manera de demostrar sus ingresos

Productos

AEF otorga microcréditos con montos que van desde los Ps.1,500 hasta los Ps.80,000, bajo un esquema de pagos semanales, quincenales o mensuales, hasta por tres años. Nuestros clientes pueden hacer abonos al capital, o pagos totales adelantados, sin penalización alguna.

La respuesta a las solicitudes suele darse en 24 horas. Quienes desarrollan un buen historial de crédito pueden optar por la renovación automática de su crédito.




Mantenemos nuestra política de ampliación de la base de clientes mediante bonos de Ps.200 que se suman a la cuenta de los clientes activos, cuando recomiendan a alguna persona cuyo crédito resulta autorizado.

En AEF manejamos dos tipos de microcrédito:

- **Regular**, para clientes que no tienen historial crediticio, o tienen uno poco significativo

Cobertura Geográfica
Apoyo Económico Familiar

131 Oficinas en la República Mexicana

	Estados con 1 a 5 oficinas		Estados con 6 a 10 oficinas	
	San Luis Potosí	1	Veracruz	7
	Tamaulipas	3	Quintana Roo	7
	Querétaro	3	Yucatán	8
	Campeche	3		
	Hidalgo	4		
	Chiapas	4		
	Morelos	5		
	Guerrero	5		
	Estados con más de 16 oficinas			
	DF	32		
	Estado de México	49		



- **Preferente**, para clientes que cuentan con un historial más amplio, o incluso ya bancarizado. En este tipo de producto se puede manejar una tasa de interés más baja.

Actualmente, el 95% de los clientes de AEF están en el primer plan.

Apoyo Seguro

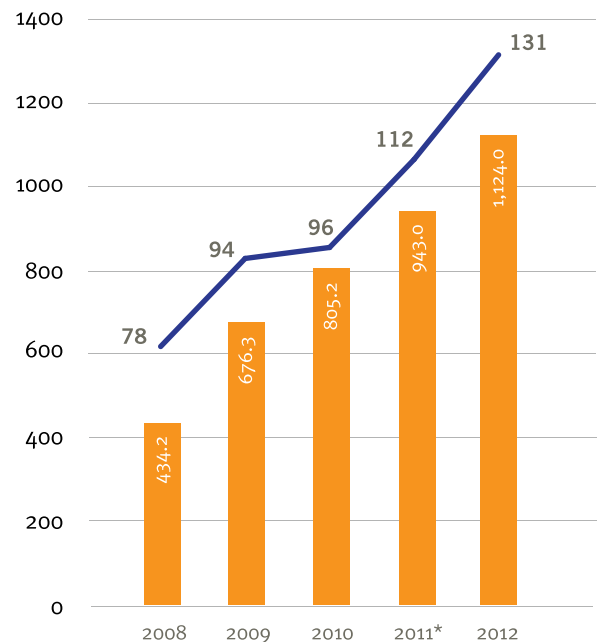
Se trata de un seguro de protección familiar que puede contratar el cliente al firmar su crédito con nosotros. Consiste en un seguro de vida e invalidez total o permanente, con un monto de Ps.50,000, del cual cada cliente puede incrementar hasta por Ps.300,000 según sus necesidades familiares.

El avance proyectado

Al cierre de este año, Apoyo Económico Familiar registró una cartera total de Ps.1,124.0 millones, un crecimiento de 19.2% contra el año anterior. Sus productos representan el 16.7% de la cartera de Financiera Independencia y Subsidiarias.

Siguiendo su tradicional esquema de crecimiento de sucursales, AEF abrió durante el periodo 19 sucursales, de tal suerte que hoy alcanza un total de 131, conforme al plan que se había establecido. Al seguir un modelo de crecimiento conservador, el riesgo es menor; esto se refleja en un índice de cartera vencida del 1.2%.

Uno de los objetivos que perseguimos en Apoyo Económico Familiar es convertirnos en la financiera de la comunidad. Con este propósito implementamos durante el año la campaña



Crecimiento de la cartera y número de sucursales

 Cartera  Número de sucursales

Apoyo Económico Familiar

Ps. Millones

* Adquisición terminada el 14 de marzo



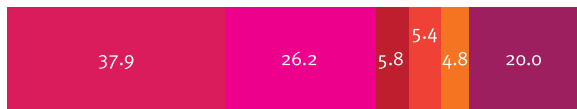
“Comunidad Apoyo”. En este marco, negociamos con diversas empresas de productos o servicios, descuentos preferenciales que se trasladan directamente a nuestros clientes. De esta forma, por el simple hecho de serlo, ellos pueden adquirir productos y servicios a precios preferenciales. Hoy tenemos ya convenios con laboratorios médicos y con una cadena mayorista de tiendas de abarrotes. En un futuro próximo estaremos buscando más alianzas similares, que irán sumando un mayor valor agregado para nuestros clientes.

Bajo el mismo propósito de formar comunidad, buscamos también establecer vínculos entre los clientes de AEF que llevan a cabo una actividad productiva. Así, ellos mismos pueden complementar su desarrollo o concordar posibilidades de negocio mutuo que los impulsen en su desempeño.

Dos características nos distinguen de otras empresas del ramo:

- la búsqueda permanente de la capacitación y desarrollo de nuestro personal
- la difusión de una cultura financiera entre nuestros clientes

En cuanto a la difusión de una cultura financiera, hemos tomado acciones para lograr entre nuestros clientes una consciencia que evite el sobreendeudamiento, enfatizando en una comunicación muy clara de las condiciones del crédito, ayudándoles a encontrar la opción más adecuada a sus necesidades, y generando una visión más amplia para beneficio de sus finanzas personales.



Apoyo Económico Familiar
Distribución geográfica de la cartera (%)

- Estado de México
- Distrito Federal
- Yucatán
- Quintana Roo
- Veracruz
- Otros



Apoyo Financiero, Inc.

Esta empresa de microcrédito nació en el año 2007, en San Francisco, California, para atender a la comunidad hispana no bancarizada de la localidad. En el mismo año de su incorporación a Financiera Independencia, el 2011, AFI abrió su segunda sucursal, en la ciudad de Oakland. Con la adquisición de Apoyo Financiero Inc. nuestro grupo inició sus operaciones en la Unión Americana.

AFI sigue funcionando, como lo ha hecho tradicionalmente, con un modelo propio de *credit scoring*, que le permite ofrecer microcrédito incluso a personas sin historial crediticio en la Unión Americana. Los prospectos solamente deben presentar su identificación oficial (de California, del consulado mexicano o pasaporte), un comprobante de pago de su salario reciente, su número de Seguridad Social en los Estados Unidos, o el número de Identificación Personal del Contribuyente, y un comprobante de domicilio. La respuesta se da en 48 horas y, de ser ésta positiva, el cliente recibe el monto total en un cheque a su nombre.

Un buen número de los prospectos en este medio no cuentan con un historial crediticio y carecen por lo tanto de una cultura financiera, por eso en AFI nos resulta fundamental asesorar bien a nuestros clientes, que aprecian sensiblemente la información que se les proporciona. Mantenemos la calidad y la calidez de la atención al cliente subrayando la necesidad de tener siempre, en el total de nuestras oficinas, personal de habla hispana. Hemos comprobado que esto favorece una relación de mayor confianza y certeza en la asesoría financiera que reciben nuestros clientes desde el primer momento. Del mismo modo, como una forma de apoyarlos en la construcción de su historial de crédito en la Unión Americana, reportamos cada uno de sus cumplimientos oportunos directamente al buró de crédito del país.

Productos

Nuestros créditos se otorgan por montos entre los USD.3,000 y los USD.10,000, bajo un esquema de pagos semanales, quincenales o mensuales, se programan a plazos no menores de 12 meses, ni mayores de 48, según las capacidades del cliente.

Además de la posibilidad de hacer sus pagos de manera directa en nuestras sucursales, ofrecemos la facilidad de cubrirlos a través de envíos por el servicio de correo postal.

Apoyo Financiero, Inc.: Créditos individuales en Estados Unidos



Multiplicación en avance

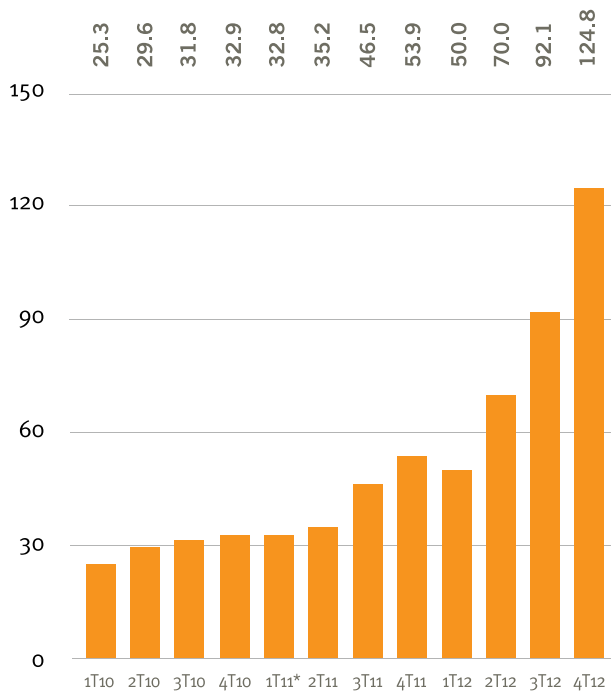
Durante este año aumentamos nuestro número de sucursales, al abrir tres adicionales en las ciudades de San José, Concord y San Pablo, dentro del mismo estado de California. En un futuro próximo buscaremos nuevas locaciones para incrementar nuestra presencia dentro de la entidad.

Este crecimiento nos ha dado la pauta para profesionalizar aún más a la institución. Aprovechando la sinergia del grupo, cuatro personas del equipo original de AEF se han trasladado a AFI, para establecer protocolos comunes de operación, estandarizar procesos, y escribir manuales conjuntos de operación, capacitación y políticas de crédito.

Con el propósito de fomentar el crecimiento de la cartera, a partir de marzo comenzamos a transmitir diversas campañas a través de medios reconocidos como idóneos para llegar a la comunidad hispana: “emisoras de radio social”, volantes impresos y notas en algunos periódicos específicos.

Hoy en día contamos con 3,197 clientes y colocamos alrededor de USD.1,150,000 mensuales. La cartera total de Apoyo Financiero Inc. fue de Ps.124.8 millones que representan un incremento de 131.4% en comparación con los Ps.53.9 millones reportados en 2011. Al fin de 2012, la cartera de AFI representa el 1.9 % de la cartera total consolidada.

A lo largo del 2012, hemos crecido de manera firme, cuidando mucho la calidad de la cartera. Sabemos que estamos frente a un mercado de gran tamaño y potencial, que representa oportunidades muy importantes para el futuro.



Crecimiento de cartera

Apoyo Financiero Inc.

Ps. Millones

* Adquisición terminada el 28 de febrero



Conducción experta hacia el punto común

Financiera Independencia se conforma por una multiplicidad de procesos de intenso dinamismo. Para concertar su avance se necesita una mirada atenta, una actitud de vigilancia al entorno y una disposición creativa que signifique a un tiempo certeza y versatilidad. Se requiere mantener una visión detallada, comprometida al mismo tiempo con la perspectiva total.

Durante este año la Administración de Financiera Independencia y Subsidiarias estuvo especialmente atenta para reaccionar a las señales de un mercado competido y cambiante. Hubo que tomar medidas fuertes y hacerlo oportunamente. Se tomaron las decisiones adecuadas con agilidad y decisión, para avanzar prontamente y ver sus resultados hacia el fin del periodo.

En lo tocante a nuestra estrategia de fondeo, el 8 de mayo de 2012, obtuvimos para Financiera Independencia como subsidiaria, una línea de crédito quirografaria con BBVA Bancomer por Ps.260 millones. Esta nueva línea, con vencimiento a tres años y una tasa de interés aproximada de TIIE más 295 puntos base, contribuye indudablemente a la diversificación de nuestras fuentes de financiamiento y resulta fundamental para reducir el costo promedio de fondeo. De igual manera, y en el afán de seguir fortaleciendo la capacidad crediticia propia de otras subsidiarias del grupo, logramos obtener una línea adicional para AEF, con el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM), por Ps.60 millones. Cerramos también, para AFI, en California, una línea de crédito nueva con Bridge Bank, ésta por US.4.75 millones.


Somos flexibles y eficaces, nuestra experiencia y capacidad de análisis nos permiten implementar con certeza los cambios que el medio requiere.

Configurando hoy nuestro futuro

Flexibilidad y maleabilidad para una mejor evolución

En Financiera Independencia operamos en un entorno que se caracteriza abiertamente por ser complejo y dinámico. Durante cerca de 20 años hemos constatado que quienes se sientan a esperar el futuro no llegan a encararlo con la certeza que se requiere. Por eso nos mantenemos en acción, trabajando desde hoy en la configuración del futuro que vamos a alcanzar.

Durante este año hemos tomado las medidas necesarias para prevenir y contrarrestar los potenciales efectos adversos de un futuro próximo. A lo largo de los últimos meses flexibilizamos nuestra manera de operar, implementando medidas importantes para mejorar la calidad de la cartera: continuamos con un costo de operación acotado, implementamos la tecnología que nos permite una mejor retroalimentación y un control más acucioso de nuestros gestores. Hemos hecho importantes cambios en la forma de colocar y gestionar el cobro de los créditos, capacitamos al equipo oportunamente para actuar bajo las nuevas condiciones de operación y seguimos diversificando nuestras fuentes de fondeo.



Hoy, la evolución de nuestro modelo de negocio se ha enfocado más en la rentabilidad, sin perder por ello de vista los indicadores funcionales que tradicionalmente se han usado para evaluar el desempeño.

Por otro lado, la diversificación por la que hemos trabajado desde años anteriores, demuestra ser un camino acertado, que nos permite aprovechar la experiencia y las ventajas, tanto económicas como tecnológicas de actuar como grupo. Esto nos ha permitido sortear los escollos que las circunstancias del año nos plantearon. Adicionalmente, esta misma diversificación significa un paso importante para seguir siendo una institución confiable y apreciada donde nuestros clientes encuentren todos los servicios financieros que requieren.

Hacia el final del período comenzaron a ser visibles los resultados positivos de las medidas adoptadas a lo largo del año. Por ello, tomamos la firme decisión de asumir aceleradamente los impactos previstos de nuestra cartera histórica, y empezar en un lienzo limpio a proyectar el futuro de nuestra empresa, partiendo de estándares de originación y gestión renovados. Por otro lado, tanto este esfuerzo como la economía de nuestro país, arrojan signos que auguran un crecimiento estable. Con base en ello es posible prever que a mediano plazo estaremos alcanzando los índices de rentabilidad que históricamente nos han distinguido.



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

Ejercicio 2012

Introducción:

El siguiente análisis debe ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2012 y 2011 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 2012

Estrategia de saneamiento de la cartera

Durante diciembre de 2012, la Compañía implemento una estrategia de saneamiento de la cartera, con el fin de alinear la condición actual de la Compañía a los nuevos estándares operativos implementados durante el año. La operación consistió en a) Un aumento de Ps.175.0 millones en las provisiones por riesgos crediticios y b) Castigo anticipado por Ps.300.0 millones de la cartera vencida del negocio tradicional de Independencia.

Al final de 2012, el aumento de Ps.175 millones en las provisiones generó: a) Incremento de la misma cantidad de reservas en el balance general, de Ps.560 millones a Ps.735 millones, b) un incremento en la estimación preventiva por riesgos crediticios en el estado de resultados de Ps.1,777.4 millones a Ps.1,952.4 millones y, c) Una disminución de Ps.122.3 millones en la utilidad neta, llegando a una pérdida neta de Ps.116.5 millones.

Al término del año, el quebranto adicional de Ps.300.0 millones generó: 1) disminución de la cartera vencida total de la Compañía de Ps.670 millones a Ps.370 millones, y 2) disminución en las provisiones del balance general, de los Ps.735 millones resultantes del incremento en la estimación preventiva descrito en el párrafo anterior, a Ps.435 millones.

Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2012 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios aumentó en un 1.8% llegando a Ps.2,315.8 millones, comparado con Ps.2,275.2 millones reportados en el 2011. El incremento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se explica a continuación:

Ingresos por Intereses

Durante el 2012 los ingresos por intereses mostraron un crecimiento del 14.9%, alcanzando los Ps.5,032.0 millones. Esto se debió principalmente a un incremento de Ps.655.6 millones, o 15.0% en los intereses devengados sobre la cartera de crédito. Lo anterior, es resultado de un incremento en la tasa activa promedio. La tasa activa promedio¹ de la cartera total, aumentó a 71.5% en 2012 del 66.7% de 2011. El crecimiento en la tasa promedio, es resultado del incremento en la participación de AEF en la cartera total de la Compañía, y del crecimiento en la tasa activa de la cartera total del negocio tradicional, de 60.4% a 70.4%.

Durante el 2012, la Compañía realizó ajustes adicionales a su modelo de calificación crediticia y adicionalmente implemento políticas de crédito más restrictivas en el proceso de originación de créditos individuales de Independencia. Como resultado, la tasa de aprobación de créditos nuevos disminuyó a 38%, del 40% registrado en el año anterior, impactando particularmente en el crecimiento de la cartera de créditos de los productos CrediInmediato y CrediPopular. Asimismo, a principios de 2012, con el fin de mejorar la calidad de la cartera de crédito en un entorno de mayor competitividad, la Compañía implementó políticas de crédito más restrictivas en el proceso de originación de créditos grupales (Finsol). En consecuencia, el ritmo de crecimiento en este segmento de la cartera ha disminuido.

Con el fin de ampliar la mejoría en la calidad de la cartera, y alinear la condición actual de la Compañía a los nuevos estándares operativos implementados durante el 2012, en diciembre, se realizó el quebranto acelerado de Ps.300.0 millones de la cartera de Independencia. Los Ps.300.0 millones, consideran los quebrantos previstos correspondientes a la cartera originada antes de los ajustes operativos, mencionados en el párrafo anterior.

Lo anterior, en conjunto con una disminución de 16.2% en la base de clientes, resulto en una contracción del 8.5% de la cartera total de la Compañía.

La cartera de crédito total al sector informal disminuyó 10.1% en comparación con el año anterior, llegando a Ps.3,388.7 millones en el 2012 y representa el 50.4% de la cartera total de Findep. Esto es principalmente el resultado de una disminución de Ps.331.6 millones, o 18.9% en la cartera al sector informal de Independencia, reflejo de la menor tasa de aprobación y del quebranto extraordinario descrito anteriormente. Una contracción de Ps.124.2 millones o 22.8% registrada en Finsol Brasil, también contribuyó a éste desempeño. La disminución de Ps.382.0 millones en la cartera total al sector

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.

informal de la Compañía, fue parcialmente compensada por un aumento de Ps.107.0 o 25.0% en la cartera informal de Apoyo Económico Familiar.

La cartera de crédito total al sector formal representó el 49.6% de la cartera total de la Compañía y disminuyó un 6.8% llegando a Ps.3,334.1 millones en el 2012 de los Ps.3,577.0 millones reportados en el 2011. Esto es principalmente resultado de una contracción en la cartera formal de Independencia. Durante 2012, la cartera de CrediInmediato, disminuyó Ps.387.7 millones o 12.9% llegando a Ps.2,619.8 millones. Comparando contra 2011, el número de clientes de CrediInmediato disminuyó 27.2%. El saldo promedio por cliente para este producto fue Ps.4,998 en 2012, un aumento del 19.7% contra el año anterior.

Al cierre de diciembre del 2012, la cartera total de Finsol alcanzó los Ps.1,435.5 millones, una disminución de 9.9% comparado con lo reportado en 2011. La disminución, se deriva de una contracción de 13.7% registrada en la originación de Finsol Brasil, la cual fue de Ps.1,150.2 millones en 2012, comparada con los Ps.1,333.3 millones de 2011. En el 2012, la originación de Finsol México fue de Ps.4,572.4 millones, un aumento de 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. A diciembre de 2012, los créditos grupales representaron el 21.4% de la cartera total comparado con el 21.7% del 2011.

Apoyo Económico Familiar registró una cartera total de Ps.1,124.0 millones, un crecimiento de 19.2% en comparación con los Ps.943.0 millones registrados en 2011. La cartera total de Apoyo Financiero Inc. fue de Ps.124.8 millones, un incremento de 131.4% en comparación con los Ps.53.9 millones reportados en diciembre de 2011. Aproximadamente el 65% de este incremento o Ps.46.3 millones, son producto de la apertura de tres sucursales adicionales de esta subsidiaria en los últimos doce meses. Al 31 de diciembre de 2012, la cartera de AFI representaba el 1.9% de la cartera total consolidada.

Tabla 1: Margen Financiero*

	2012	2011	%Variación
Ingresos por Intereses	\$ 5,032.0	\$ 4,378.1	14.9%
Intereses por Créditos	5,013.4	4,357.8	15.0%
Intereses por Inversiones	18.6	20.3	-8.3%
Gastos por Intereses	763.9	734.9	3.9%
Margen Financiero	\$ 4,268.1	\$ 3,643.2	17.2%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,952.4	1,368.0	42.7%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	\$ 2,315.8	\$ 2,275.2	1.8%

* Cifras en millones de pesos.

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

	2012	2011	%Variación
Cartera de Crédito (millones de Ps.)	\$ 6,722.8	\$ 7,347.7	-8.5%
Número de Clientes	1,355,400	1,617,170	-16.2%
Saldo Promedio (Ps.)	\$ 4,960.0	\$ 4,543.5	9.2%

Tabla 3: Número de Clientes por Tipo de Producto

	2012	% del total	2011	% del total	% Variación
Créditos al Sector Formal	524,211	38.7%	720,244	44.5%	-27.2%
- CrediInmediato*	524,211	38.7%	720,244	44.5%	-27.2%
Créditos al Sector Informal	400,787	29.6%	470,865	29.1%	-14.9%
- CrediPopular	340,804	25.1%	383,493	23.7%	-11.1%
- CrediMamá	37,095	2.7%	55,459	3.4%	-33.1%
- CrediConstruye	22,888	1.7%	31,913	2.0%	-28.3%
Créditos Finsol	284,530	21.0%	298,993	18.5%	-4.8%
- Finsol México	230,077	17.0%	243,140	15.0%	-5.4%
- Finsol Brasil	54,453	4.0%	55,853	3.5%	-2.5%
Créditos Apoyo Económico Familiar	142,675	10.5%	125,685	7.8%	13.5%
Créditos Apoyo Financiero Inc	3,197	0.2%	1,383	0.1%	131.2%
Total de Créditos	1,355,400	100.0%	1,617,170	100.0%	-16.2%

*Al cierre de diciembre 2012 se incluyen 4,928 clientes del producto de crédito por nómina.

Tabla 4: Cartera de Crédito por Tipo de Producto*

	2012	% del total	2011	% del total	% Variación
Cartera de Crédito al Sector Formal	\$ 2,619.8	39.0%	\$ 3,007.5	40.9%	-12.9%
- CrediInmediato**	2,619.8	39.0%	3,007.5	40.9%	0.0%
Cartera de Crédito al Sector Informal	\$ 1,418.7	21.1%	\$ 1,750.3	23.8%	-18.9%
- CrediPopular	1,192.1	17.7%	1,454.2	19.8%	-18.0%
- CrediMamá	118.3	1.8%	169.1	2.3%	-30.0%
- CrediConstruye	108.3	1.6%	126.9	1.7%	-14.7%
Cartera de Crédito Finsol	\$ 1,435.5	21.4%	\$ 1,592.9	21.7%	-9.9%
- Finsol México	1,016.0	15.1%	1,049.1	14.3%	-3.2%
- Finsol Brasil	419.5	6.2%	543.7	7.4%	-22.8%
Cartera de Crédito Apoyo Económico Familiar	1,124.0	16.7%	943.0	12.8%	19.2%
Cartera de Crédito Apoyo Financiero Inc.	124.8	1.9%	53.9	0.7%	131.4%
Total Cartera de Crédito	\$ 6,722.8	100.0%	\$ 7,347.7	100.0%	-8.5%

* Cifras en millones de pesos.

**Al cierre de diciembre 2012 se incluyen Ps.53.6 millones del producto de crédito por nómina.

Tabla 5: Cartera de Crédito por Segmento*

	2012	% del total	2011	% del total	% Variación
Créditos al sector formal	3,334.1	49.6%	3,577.0	48.7%	-6.8%
- Independencia (CrediInmediato)	2,619.8	39.0%	3,007.5	40.9%	-12.9%
- AEF Formal	589.5	8.8%	515.5	7.0%	14.3%
- AFI	124.8	1.9%	53.9	0.7%	131.4%
Créditos al sector informal	3,388.7	50.4%	3,770.7	51.3%	-10.1%
- Independencia	1,418.7	21.1%	1,750.3	23.8%	-18.9%
- Finsol México	1,016.0	15.1%	1,049.1	14.3%	-3.2%
- Finsol Brasil	419.5	6.2%	543.7	7.4%	-22.8%
- AEF Informal	534.5	8.0%	427.5	5.8%	25.0%
Total Cartera de Crédito	6,722.8	100.0%	7,347.7	100.0%	-8.5%

* Cifras en millones de pesos

Gastos por Intereses

Durante el 2012 los gastos por intereses aumentaron en Ps.29.0 millones, o 3.9%, llegando a Ps.763.9 millones, comparados con los Ps.734.9 millones del 2011. Lo anterior es resultado de un incremento en el saldo promedio diario de los pasivos con costo durante el periodo. El saldo promedio de los pasivos con costo incremento 6.4% durante el periodo y asciende a los Ps.6,918.3 millones en el año, reflejando el crecimiento del 19.2% y 131.4% en la cartera de créditos de AEF y AFI respectivamente. La tasa promedio de interés¹ disminuyó al 10.86% del 11.17% reportada en el mismo periodo del año anterior. La tasa promedio TIIE 2012 fue de 4.79% comparado con el 4.82% en el 2011.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

En el 2012, y con el fin de alinear la situación actual de la cartera a los nuevos estándares operativos, la Compañía quebrantó aceleradamente Ps.300.0 millones de la cartera de créditos individuales de Independencia. Lo anterior, tuvo un impacto de Ps.175.0 millones en la estimación preventiva para riesgos crediticios. En consecuencia, al cierre de 2012 se registró una estimación preventiva para riesgos crediticios por Ps.1,952.4 millones, mostrando un incremento de Ps.584.4 millones o 42.7% en comparación con el 2011. Excluyendo dicho impacto, se registró una estimación por Ps.1,777.4 millones, 29.9% arriba de los Ps.1,368.0 registrados al cierre de 2011. Excluyendo el castigo extraordinario previamente descrito, durante el 2012, los castigos, aumentaron 39.5% o Ps.494.1 millones llegando a Ps.1,746.4 millones. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, la cartera vencida alcanzó los Ps.370.0 millones, registrando una disminución del 46.7% contra los Ps.694.1 millones del año anterior.

Ingresos Totales de la Operación

Durante el 2012 los ingresos totales de la operación aumentaron en Ps.24.9 millones, o 0.8% alcanzando los Ps.3,256.0 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 una disminución de Ps.11.7 millones o 1.4% en las comisiones y tarifas cobradas, principalmente resultado de menores comisiones por apertura y disposición en Financiera Independencia. Lo anterior, es derivado de la desaceleración en la colocación de dicha subsidiaria, como consecuencia de los nuevos estándares operativos implementados durante el año. Adicionalmente, durante 2012 se registraron otros ingresos de la operación por Ps.190.3 millones, 12.7% arriba de los Ps.168.9 millones de 2011. Esto, como resultado de un incremento de 52.8% en los ingresos por venta de seguros, y del 33.7% en los ingresos por venta de cartera y reestructuras. Sin embargo, lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de Ps.13.7 millones en el resultado por intermediación durante el periodo.

Resultado de la Operación

En el 2012, la Compañía reportó un resultado de operación de (Ps.164.8) millones, en comparación con los Ps.304.9 millones de 2011.

Los gastos de administración y personal incrementaron en Ps.494.6 millones o 16.9% en comparación con el año anterior. El crecimiento en gastos, es principalmente el resultado de mayores gastos de personal y de gastos de operación relacionados con el plan de expansión de Finsol México y AEF. Durante el 2012, el gasto de personal creció Ps.452.3 millones o 23.9% como resultado de un mayor número de agentes de cobranza en Financiera Independencia, y del crecimiento en la plantilla de Finsol México y Apoyo Económico Familiar producto de la apertura de 6 y 19 sucursales respectivamente, durante el 2012.

Durante los últimos doce meses, la compañía incorporó un total (neto) de 27 sucursales a su red, alcanzando así un total de 536 unidades al final del periodo.

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

Tabla 6: Resultado Neto de la Operación*

	12M12	12M11	% Variación
Margen Financiero	4,268.1	3,643.2	17.2%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,952.4	1,368.0	42.7%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,315.8	2,275.2	1.8%
Comisiones Cobradas - neto	739.5	762.8	-3.1%
- Comisiones y Tarifas Cobradas	812.2	823.9	-1.4%
- Comisiones y Tarifas Pagadas	72.7	61.1	19.1%
Resultado por Intermediación	10.4	24.1	-56.9%
Otros ingresos (egresos) de la operación	190.3	168.9	12.7%
Ingresos Totales de la Operación	3,256.0	3,231.1	0.8%
Gastos de Administración y Personal	3,420.9	2,926.2	16.9%
- <i>Otros Gastos de Administración y Operación</i>	<i>1,079.3</i>	<i>1,037.0</i>	<i>4.1%</i>
- <i>Gastos de Personal</i>	<i>2,341.6</i>	<i>1,889.3</i>	<i>23.9%</i>
Resultado Neto de la Operación	-164.8	304.9	NA
Información Operativa			
Número de Oficinas	536	509	5.3%
- Financiera Independencia	203	204	-0.5%
- Finsol México	174	168	3.6%
- Finsol Brasil	23	23	0.0%
- Apoyo Económico Familiar	131	112	17.0%
- Apoyo Financiero Inc	5	2	150.0%
Total Fuerza Laboral	12,843	11,947	7.5%
- Financiera Independencia	8,522	8,252	3.3%
- Finsol México	1,998	1,702	17.4%
- Finsol Brasil	390	350	11.4%
- Apoyo Económico Familiar	1,899	1,631	16.4%
- Apoyo Financiero Inc	34	12	183.3%

* Cifras en millones de pesos.

Como resultado de lo anteriormente mencionado y después de impuestos, la Compañía reportó una pérdida neta de Ps.116.5 millones durante 2012, en comparación con la utilidad neta de Ps.185.8 millones del 2011. La utilidad (pérdida) neta por acción (UPA) para el 2012 fue de (Ps.0.1627) en comparación con los Ps.0.2596 para el mismo período del año anterior.

Posición Financiera

Cartera de Crédito Total

Durante el 2012, la cartera total de crédito disminuyó en un 8.5% comparada con el año anterior, llegando a Ps.6,722.8 millones. Esto reflejó la disminución de 16.2% en la base de clientes y el quebranto extraordinario de Ps.300.0 millones, que en conjunto, más que compensaron el aumento de 9.2% en el saldo promedio por cliente. Al cierre del trimestre, Findep contaba con un total 1,355,400 clientes, de los cuales 284,530 eran clientes de Finsol, 142,675 de AEF, y 3,197 de AFI.

Al cierre del 2012, la cartera de crédito total representaba el 66.9% del total de los activos de la Compañía, comparado con el 66.6% reportado en el mismo periodo del año anterior. El efectivo e inversiones representó el 3.8% del total de activos, comparado con el 5.8% al cierre del ejercicio 2011.

Cartera de Crédito Vencida

La cartera de crédito vencida ascendió a Ps.370.0 millones, esto representa una disminución de 46.7% comparado con los Ps.694.1 millones reportados en el 2011. En el 2012 el índice de cartera vencida disminuyó a 5.5% del 9.4% reportado

en el 2011. Excluyendo Finsol, AEF, y AFI, la cartera vencida alcanzó los Ps.292.5 millones, una disminución de 51.5% contra lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

El índice de cartera vencida para CrediInmediato fue del 6.2%, comparado con el 12.2% del 2011. Para el segmento informal de créditos individuales de Independencia, este índice se ubicó en 9.2% en 2012 de de 13.5% al cierre de 2011. Estas cifras, reflejan el impacto del quebranto por Ps.300 millones descrito anteriormente.

En el sector de préstamos grupales (Finsol), el índice de cartera vencida se situó en 5.0% en México y 2.2% en Brasil, comparado con 4.9% y 4.7% respectivamente, en el 2011.

El índice de cartera vencida de AEF fue de 1.2%, en línea con el 1.2% del año anterior.

La razón de cobertura para el 2012 fue de 117.5% comparado con el 76.4% en el 2011. Este incremento refleja el quebranto acelerado de Ps.300.0 millones registrado durante el año y el alto índice de cobertura de AEF. La razón de cobertura de la cartera de créditos individuales de Independencia se situó en 117.3% en comparación con el 68.5% del 2011.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2012, Independencia reportó un pasivo total de Ps.7,196.6 millones, una disminución de 9.7% comparado con los Ps.7,973.3 millones reportados al 31 de diciembre de 2011.

Al cierre del 2012, la deuda de Independencia consistía en Ps.2,513.9 millones en el bono con vencimiento en marzo 2015, Ps.1,501.6 millones en Certificados Bursátiles con vencimiento en mayo de 2014, así como Ps.2,722.9 millones de préstamos bancarios y otras entidades. El total de las líneas de crédito contratadas asciende a Ps.3,824.7 millones, de los cuales Ps.1,639.1 millones o 42.8% están disponibles. Esto incluye las líneas de Finsol y AEF.

El vencimiento de las líneas de crédito contratadas es de Ps.1,500 millones en diciembre de 2013, Ps.65 millones en noviembre de 2013, Ps.70 millones en julio de 2014, Ps.170 millones en octubre 2014, Ps.260 millones en abril 2015, Ps.60 millones en diciembre 2015 y los Ps.1,700 millones restantes son por un plazo indeterminado.

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 y a una tasa de interés de 6.95% por los primeros doce meses y de 7.80% hasta vencimiento.

Capital Contable

Al 30 de diciembre de 2012, Findep reportó un capital contable de Ps.2,858.9 millones, lo que representa una disminución del 6.4% con respecto a los Ps.3,052.9 millones reportados en el 2011. Esta disminución refleja el impacto de (Ps.50.7) millones en Instrumentos Financieros – Derivados, y la Pérdida neta de Ps.116.5 millones generada durante el periodo.

Razones de Rentabilidad y Eficiencia

ROAE / ROAA

En el 2012 el retorno sobre capital promedio (ROAE) fue del (3.9%) comparado con el 6.2% reportado en el 2011. En el 2012 el retorno sobre activos promedio (ROAA) fue del (1.1%), comparado con el 1.9% del 2011.

Índice de Eficiencia y Eficiencia Operativa

Durante los últimos doce meses, la Compañía incrementó el número de oficinas en 28, mientras que la fuerza laboral se incrementó en un 7.5% llegando a 12,843 personas.

El índice de eficiencia del 2012 fue del 105.1% en comparación con el 90.6% reportado en el 2011. El incremento es principalmente resultado del crecimiento del 42.7% en las provisiones para riesgos crediticios y del crecimiento del 23.9% en el gasto de personal. Excluyendo provisiones, el índice de eficiencia para el periodo se situó en 65.7% en comparación con el 63.6% reportado en el año anterior.

Para el 2012, la eficiencia operativa fue del 32.5%, mostrando un aumento de 275 puntos base, con respecto al 29.7% reportado en 2011.



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

**Estados financieros consolidados
por los años que terminaron
el 31 de diciembre de 2012 y 2011
e Informe de los auditores independientes
del 15 de febrero de 2013**

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2012 y 2011

Índice

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	64
Balances generales consolidados	66
Estados consolidados de resultados	68
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	69
Estados consolidados de flujos de efectivo	70
Notas a los estados financieros consolidados	71

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad no Regulada

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias (la Sociedad), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2012 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México a través de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito” (los Criterios Contables) y del control interno que la Administración de la Sociedad determine necesario para permitirle preparar estados financieros que estén libres de incorrecciones importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrecciones importantes.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de incorrección importantes en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la Sociedad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros.

Deloitte.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

Otros asuntos

Los estados financieros de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 5 de marzo de 2012.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



CPC Jorge Tapia del Barrio

15 de febrero de 2013

Balances generales consolidados

De la Sociedad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

Activo	2012	2011
Disponibilidades	\$ 382,471	\$ 641,242
Derivados Con fines de cobertura	-	153,424
Cartera de crédito vigente:		
Créditos de consumo	4,977,794	5,138,166
Créditos comerciales	1,375,014	1,515,428
Total cartera de crédito vigente	6,352,808	6,653,594
Cartera de crédito vencida:		
Créditos de consumo	309,548	616,627
Créditos comerciales	60,490	77,449
Total cartera de crédito vencida	370,038	694,076
Total cartera de crédito	6,722,846	7,347,670
Estimación preventiva para riesgos Crediticios	(434,769)	(530,475)
Total de cartera de crédito - neto	6,288,077	6,817,195
Otras cuentas por cobrar - neto	249,967	344,001
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	393,582	437,814
Impuestos y PTU diferidos - neto	960,710	814,674
Otros activos		
Crédito mercantil	1,545,719	1,545,719
Intangibles	140,047	147,981
Cargos diferidos, pagos anticipados	94,941	124,179
Total activo	\$ 10,055,514	\$ 11,026,229

Pasivo y capital	2012	2011
Pasivos bursátiles	\$ 1,501,625	\$ 1,500,869
Préstamos bancarios y de otros organismos		
De corto plazo	2,722,941	2,617,040
De largo plazo	2,513,900	3,359,600
	5,236,841	5,976,640
Derivados		
Con fines de cobertura	94,023	-
Otras cuentas por pagar		
Impuestos a la utilidad por pagar	16,008	113,784
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	288,611	300,892
	304,619	414,676
Créditos diferidos y cobros anticipados	59,519	81,095
Total pasivo	7,196,627	7,973,280

Capital contable


Capital contribuido		
Capital social	157,191	157,191
Prima en venta de acciones	1,579,175	1,579,175
	1,736,366	1,736,366
Capital ganado		
Reservas de capital	14,318	14,318
Resultado de ejercicios anteriores	1,266,637	1,121,149
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(50,677)	(15,467)
Resultado neto	(116,463)	185,841
	1,113,815	1,305,841
Participación no controladora	8,706	10,742
Total capital contable	2,858,887	3,052,949
Total pasivo y capital contable	\$ 10,055,514	\$ 11,026,229

Cuentas de orden

	2012	2011
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 99,469	\$ 85,209
Quebrantos fiscales	\$ 915,909	\$ 563,949
Cartera de crédito castigada	\$ 1,000,549	\$ 529,243

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


Lic. Mauricio Galán Medina
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 consolidados de resultados

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos, excepto resultado por acción)

	2012	2011
Ingresos por intereses	\$ 5,032,044	\$ 4,378,101
Gastos por intereses	<u>(763,895)</u>	<u>(734,928)</u>
Margen financiero	4,268,149	3,643,173
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,952,361)</u>	<u>(1,367,979)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,315,788	2,275,194
Comisiones y tarifas cobradas	812,220	823,899
Comisiones y tarifas pagadas	(72,724)	(61,063)
Resultado por intermediación	10,413	24,137
Otros ingresos (egresos) de la operación	190,335	168,936
Gastos de administración y promoción	<u>(3,420,862)</u>	<u>(2,926,233)</u>
Resultado de la operación	(164,830)	304,870
Impuestos a la utilidad causados	(85,754)	(196,824)
Impuestos a la utilidad diferidos	132,085	79,097
	<u>46,331</u>	<u>(117,727)</u>
Resultado antes de participación no controladora	(118,499)	187,143
Participación no controladora	<u>2,036</u>	<u>(1,302)</u>
Resultado neto	\$ (116,463)	\$ 185,841
(Pérdida) utilidad por acción	<u>\$ (0.1958)</u>	<u>\$ 0.3095</u>

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


Lic. Mauricio Galán Medina
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 consolidados de variaciones en el capital contable

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado				
	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	Participación no controladora	Total capital contable
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)	-	-
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
	<u>-</u>	<u>28,400</u>	<u>18</u>	<u>288,561</u>	<u>-</u>	<u>(451,665)</u>	<u>-</u>	<u>(134,686)</u>
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
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	10,742	10,742
Otros conceptos	-	-	-	(4,745)	-	-	-	(4,745)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,745)</u>	<u>49,191</u>	<u>185,841</u>	<u>10,742</u>	<u>241,029</u>
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
Ajuste retrospectivo por corrección de errores	-	-	-	(6,354)	-	-	-	(6,354)
Saldos ajustados al 1 de enero de 2012	157,191	1,579,175	14,318	1,114,795	(15,467)	185,841	10,742	3,046,595
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:								
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	185,841	-	(185,841)	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	-	-	(33,999)	-	-	-	(33,999)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>151,842</u>	<u>-</u>	<u>(185,841)</u>	<u>-</u>	<u>(33,999)</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la (pérdida) integral:								
Resultado neto	-	-	-	-	-	(116,463)	-	(116,463)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo neto	-	-	-	-	(35,210)	-	-	(35,210)
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(2,036)	(2,036)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(35,210)</u>	<u>(116,463)</u>	<u>(2,036)</u>	<u>(153,709)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 157,191</u>	<u>\$ 1,579,175</u>	<u>\$ 14,318</u>	<u>\$1,266,637</u>	<u>\$ (50,677)</u>	<u>\$(116,463)</u>	<u>\$ 8,706</u>	<u>\$ 2,858,887</u>

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



Lic. Mauricio Galán Medina
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 consolidados de flujos de efectivo

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	2012	2011
Resultado neto	\$ (116,463)	\$ 185,841
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	140,493	141,162
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(46,331)	117,727
	(22,301)	444,730
Actividades de operación:		
Cartera de crédito	529,118	(1,419,617)
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	(739,043)	2,347,899
Otras cuentas por cobrar y por pagar	74,933	(368,902)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(157,293)	1,004,110
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(88,327)	(167,726)
Crédito mercantil	-	(930,569)
Cargos diferidos y pagos anticipados	29,238	8,441
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(59,089)	(1,089,854)
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de acciones propias	(33,999)	(136,380)
Devolución (pago) de dividendos - neto	-	1,694
Otros conceptos	(6,354)	(4,745)
Participación no controladora	(2,036)	10,742
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(42,389)	(128,689)
(Disminución) neta de efectivo	(258,771)	(214,433)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	641,242	855,675
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 382,471</u>	<u>\$ 641,242</u>

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


Lic. Mauricio Galán Medina
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 sobre los estados financieros consolidados

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

1. Operaciones

Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la "Sociedad"), 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").

Su 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.

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 (la "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 Sociedad fue registrada como empresa emisora en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. (la "BMV"), cotizando con la clave de pizarra "FINDEP".

Durante el proceso para listar sus acciones en la BMV, la Sociedad 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 Sociedad, 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.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de la Sociedad y los de sus subsidiarias en las que se tiene control. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados.

Las subsidiarias consolidadas con la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detallan a continuación:

Subsidiarias	Tenencia		Actividades
	2012	2011	
Serfincor, S. A. de C. V. (“Serfincor”)	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Conexia, S.A. de C.V. (“Conexia”)	99.99%	-	Servicios de Call Center, promoción y marketing
Fisofo, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R. (“Fisofo”)	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”)	99.00%	99.00%	Otorgamiento de créditos de consumo
Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V. (“SCAEF”)	99.00%	99.00%	Prestadora de servicios
Apoyo Financiero Inc. (“AFI”)	77.00%	77.00%	Otorgamiento de créditos de consumo

El 28 de febrero de 2011 la Sociedad 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.

El 6 de diciembre de 2012, Serfincor le endosó en propiedad a la Sociedad, la totalidad de sus 43,549,999 acciones representativas del capital social de Conexia, con valor nominal de \$1.00 cada una, tanto de la clase I, Serie A como de la clase II, Serie A, quedando así con una tenencia accionaria del 99.99%.

Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera - Las operaciones de las subsidiarias extranjeras se modifican en la moneda de registro para presentarse de acuerdo con criterios contables de la Comisión. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos y los efectos de conversión se registran en resultados, considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en resultados.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Sociedad están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas” (las “Disposiciones”) y se consideran un marco de información financiera con fines generales, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de las sociedades se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México (NIF), definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las sociedades realizan operaciones especializadas.

A continuación se describen las principales prácticas contables seguidas por la Sociedad:

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - A partir del 1 de enero de 2008, la Sociedad suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación, de conformidad con las disposiciones de la NIF B-10. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias que se presentan en los estados financieros como un incremento o decremento en rubros del capital contable, así como en partidas no monetarias.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es 12.26% y 15.19%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron 3.57% y 3.82%, respectivamente.

Disponibilidades - Se registran a valor nominal. Las disponibilidades en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio.

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 Sociedad tiene las siguientes operaciones con instrumentos financieros derivados:

Opciones - Las Opciones son contratos que establecen el derecho, más no la obligación, para el comprador de comprar o de vender el activo subyacente a un precio determinado, denominado precio de ejercicio, en una fecha establecida o en un periodo determinado. Los contratos de opciones conllevan dos partes, el comprador de la opción paga una prima al momento de la adquisición de ésta y, a su vez, obtiene un derecho, 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 nocional 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 nocional 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 (forwards) - 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.

Cartera de crédito - Representa los importes efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La “Estimación preventiva para riesgos crediticios” se presenta deduciendo los saldos de la cartera.

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 Sociedad.

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 Contables.

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.

Estimación preventiva para riesgos crediticios - Mediante oficio 310-85406/2009 del 2 de marzo de 2009, la Comisión le informó a la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 pase de su categoría actual a una situación de cancelación en libros (con base en los días que ha estado vencido). La Sociedad 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 Sociedad esperaría perder en caso de incumplimiento de un deudor. Dado que todos los préstamos de la Sociedad son quirografarios, no existe una garantía, por consiguiente, la Sociedad determina su PPI como el promedio de las pérdidas netas después de considerar el valor presente de los importes recuperados correspondientes al periodo de los últimos 12 meses.

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

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.

Otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de crédito de la Sociedad 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.

Inmuebles, mobiliario y equipo- Se registran a costo de adquisición. Los activos que provienen de adquisiciones hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados de las UDIS hasta esa fecha. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando al costo actualizado hasta dicha fecha, un porcentaje determinado con base en la vida útil estimada de los mismos.

La depreciación se determina sobre el costo o el costo actualizado hasta 2007, en línea recta, a partir del mes siguiente al de su compra, aplicando las tasas detalladas a continuación:

	Tasa
Inmuebles	5%
Equipo de cómputo	25%
Cajeros automáticos	15%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%

Deterioro de activos de larga duración en uso - La Sociedad revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales. La Sociedad 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.

Inversiones permanentes en acciones - La Sociedad reconoce sus inversiones en compañías asociadas en donde se tiene control e influencia significativa, por el método de participación con base en su valor contable de acuerdo con los últimos estados financieros disponibles de estas entidades.

Otros activos - Los desarrollos informáticos y los activos intangibles, se registran originalmente al valor nominal erogado y fueron actualizados desde su fecha de adquisición o erogación hasta el 31 de diciembre de 2007 con el factor derivado de la UDI. La amortización de los desarrollos informáticos y los activos intangibles de vida definida se calcula en línea recta aplicando al gasto actualizado las tasas correspondientes.

Impuestos a la utilidad por pagar- El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina, con base en proyecciones financieras, si la Sociedad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Pasivos bursátiles - 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.

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.

Provisiones- Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en una salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones denominadas en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio vigente del día de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se valorizan en moneda nacional al tipo de cambio de cierre de cada período, emitido por Banco de México. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se registran en resultados.

Margen financiero - El margen financiero de la Sociedad está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

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.

Los gastos por intereses corresponden a los préstamos bancarios, así como los gastos de emisión y descuento por colocación de deuda. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Cuentas de orden -

En las cuentas de orden se registran activos o compromisos que no forman parte del balance general de la Sociedad ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de las entidades en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden solo han sido sujetos a pruebas de auditoría cuando de su información se deriva un registro contable.

Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

Obligaciones de carácter laboral - De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Sociedad tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

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

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 de conformidad con lo establecido en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados".

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 2012 y 2011 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 Sociedad 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.

Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

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 2012 y 2011.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2012 y 2011, disminuyendo las acciones potencialmente dilutivas de dicho promedio.

Plan de Opción de Compra de Acciones (OCA)- La Sociedad 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 Sociedad 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 adquiriera 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 19,236,886 (13,681,616 en 2011) 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 la acción en el ejercicio fue de \$4.10.

4. Disponibilidades

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

	2012	2011
Efectivo en caja	\$ 57,767	\$ 62,517
Bancos del país	84,559	139,599
Inversiones de inmediata realización	240,145	439,126
	<u>\$ 382,471</u>	<u>\$ 641,242</u>

Las inversiones de inmediata realización 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 2012 y 2011 las tasas promedio de las inversiones fueron de 5.1% y 4.5%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$18,607 y \$20,284, respectivamente. Durante 2012 y 2011 los plazos de vencimiento de estas inversiones fueron de uno a tres días.

5. Operaciones con instrumentos derivados

Las actividades de la Sociedad 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 Sociedad. 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 Sociedades es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados; a continuación se resumen las operaciones con instrumentos derivados:

2012

Tipo de instrumento	Nocional cubierto				Tasa de interés anual			Valor razonable
	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	
Cobertura de moneda y tasa de interés	US\$143,887	MXN\$1,880,603	2-Sep-10	30-Mar-15		10.00%	14.67%	\$ (57,057)
Cobertura de moneda y tasa de interés	US\$50,000	MXN\$653,500	2-Sep-10	30-Mar-15	13.07	10.00%	14.64%	(19,406)
Cobertura de tasa de interés	MXN\$1,500,000	MXN\$1,500,000	7-Sep-11	14-May-14	N/A	TIIE + 2.65	6.95% hasta 8 ago 12 y 7.80% del 8 ago 12 al 14 may 14	(4,358)
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN\$89,409	US\$6,878	7-Mar-12	1-Jul-13	13.00	13.95%	10.75%	1,598
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN\$35,576	US\$2,650	13-Jul-12	13-Jul-13	13.4250	13.75%	10.75%	1,446
Cobertura de moneda y tasa de interés	US\$8,212	R\$16,367	2-Jul-12	4-Ene-13	1.9930	10.75%	20.84%	(2,693)
								<u>(80,470)</u>

Nocional cubierto

Forward	Nocional cubierto				TC pactado	-	Valor razonable
	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento			
Cobertura de moneda	MXN\$18,227	US\$1,335	12-Jul-12	2-Ene-13	13.653	-	918
Cobertura de moneda	MXN\$35,235	US\$2,700	27-Dic-12	31-Ene-13	13.05	-	144
Cobertura de moneda	MXN\$13,036	US\$1,000	27-Dic-12	31-Ene-13	13.0357	-	44
							<u>1,106</u>
						Subtotal	(79,364)
						Provisión por inefectividad de la cobertura	(14,659)
							<u>\$ (94,023)</u>

2011

Tipo de instrumento	Nocional cubierto				Tasa de interés anual			Valor razonable
	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	
Cobertura de moneda y tasa de interés	US\$150	MXN\$1,961	2-Sep-10	30-Mar-15	13.07	10.00%	14.67%	\$ 106,776
Cobertura de moneda y tasa de interés	US\$50,000	MXN\$653,500	2-Sep-10	30-Mar-15	13.07	10.00%	14.64%	36,184
Cobertura de tasa de interés	MXN\$1,500,000	MXN\$1,500,000	7-Sep-11	14-May-14	N/A	TIIE + 2.65	6.95% hasta 8 ago 12 y 7.80% del 8 ago 12 al 14 may 14	10,464
								<u>\$ 153,424</u>

Swaps

Bono en Moneda Extranjera

En virtud de la estrategia implementada por la Sociedad para mitigar el riesgo cambiario de la emisión del bono por un monto emitido de 200 millones de dólares americanos con vencimiento el 30 de marzo de 2015, la Sociedad contrató el 30 de marzo de 2010, dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Morgan Stanley (las contrapartes), en los cuales la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 10% de un monto nominal de 150,000 y 50,000 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.

Durante el 2012 la Sociedad recompró en el mercado abierto un total de 6,113 dólares americanos del bono internacional emitido en marzo de 2010, mismos que fueron cancelados. Como consecuencia de esto, y para mantener paridad con el subyacente, la Sociedad decidió deshacer dichos 6,113 dólares americanos del swap original de 150,000 dólares americanos para quedar con un saldo de 143,887 dólares americanos.

Cobertura de tasa de interés Cebures

El 30 de agosto de 2011, la Sociedad, 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 Sociedad paga una tasa fija del 6.95% anual sobre el valor nominal 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 Sociedad recibe una tasa de interés u variable de TIIE 28 días más 265 puntos base (2.65%) sobre el mismo nominal, la cual es la originalmente contratada en los Cebures, es decir, la Sociedad 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), en donde la Sociedad 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 2012 y 2011, es altamente efectiva.

El resultado de las valuaciones a valor razonable, son reconocidos en la utilidad integral, dentro del capital contable de la Sociedad, 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 valuar la posición primaria al riesgo cubierto y reconocerse en los resultados del período en que ocurra.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los montos reconocidos en los resultados del ejercicio, que representan la efectividad o (inefectividad) de las coberturas fueron de \$14,659 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

El 27 de marzo de 2012 la Sociedad contrató una cobertura (CAP) para fijar un tope máximo a la TIIE del 6.5% anual, con valor nocional de \$3,000,000. La prima pagada por esta cobertura fue de \$1,350.

Durante 2010 y hasta el 7 de octubre de 2011 la Sociedad tenía contratada una cobertura (CAP) con Morgan Stanley cubriendo un tope máximo de la tasa TIIE del 7% de la tasa anual, con valor nocional de \$5,500,000, la prima pagada por esta cobertura fue de \$300.

Contratos adelantados (forwards)

Durante 2012, la Sociedad contrató varios forwards para cubrir principalmente sus inversiones de tesorería denominadas en dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2012, el nocional de dichos forwards ascendía a \$5,035 dólares americanos, con un valor razonable de \$1,106.

6. Cartera de crédito

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

	2012	2011
Cartera de crédito vigente		
Créditos Consumo	\$ 4,977,794	\$ 5,138,166
Créditos Comerciales	1,375,014	1,515,428
Total Cartera Vigente	6,352,808	6,653,594
Cartera de crédito vencida		
Créditos Consumo	309,548	616,627
Créditos Comerciales	60,490	77,449
Total Cartera Vencida	370,038	694,076
	\$ 6,722,846	\$ 7,347,670

Cartera de crédito neta

Créditos consumo:

	2012	2011
Capital vigente	\$ 4,693,201	\$ 4,866,096
Intereses devengados	284,593	272,070
Cartera de créditos de consumo vigente	4,977,794	5,138,166
Capital vencido	259,060	531,127
Intereses vencidos	50,488	85,500
Cartera de créditos de consumo vencido	309,548	616,627
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(374,279)	(453,026)
Total de cartera de crédito de consumo, neta	\$ 4,913,063	\$ 5,301,767

Créditos comerciales:

	2012	2011
Capital vigente	\$ 1,353,592	\$ 1,503,525
Intereses devengados	21,422	11,903
Cartera de créditos comerciales vigente	<u>1,375,014</u>	<u>1,515,428</u>
Capital vencido	53,694	74,505
Intereses vencidos	6,796	2,944
Cartera de créditos comerciales vencido	<u>60,490</u>	<u>77,449</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(60,490)	(77,449)
Total de cartera de crédito comercial, neta	<u>\$ 1,375,014</u>	<u>\$ 1,515,428</u>
Total de cartera de crédito, neta	<u>\$ 6,288,077</u>	<u>\$ 6,817,195</u>

La cartera reestructurada y renovada al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Cartera reestructurada	Vigente	Vencida	Total
Créditos de consumo	<u>\$ 31,550</u>	<u>\$ 19,764</u>	<u>\$ 51,314</u>

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

Tipo de crédito	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Cartera vigente:				
Credilnmediato	\$ 2,403,810	38	\$ 2,619,763	39
Grupal	1,375,014	22	1,515,428	23
CrediPopular	1,079,271	17	1,254,546	19
Tradicional	1,053,948	17	913,054	14
CrediMamá	107,628	2	144,736	2
CrediConstruye	101,717	2	115,506	2
AFI	121,677	2	51,701	1
Más Nómina	53,592	1	20,666	-
Preferencial	56,151	1	18,194	0
	<u>6,352,808</u>	100	<u>6,653,594</u>	100
Cartera vencida:				
Credilnmediato	162,415	44	367,030	53
CrediPopular	112,822	30	199,685	29
Grupal	60,490	16	77,449	11
CrediMamá	10,709	3	24,404	3
Tradicional	13,851	4	11,584	2
CrediConstruye	6,559	2	11,434	2
AFI	3,120	1	2,222	-
Preferencial	59	-	194	-
Más Nómina	13	-	74	-
	<u>370,038</u>	100	<u>694,076</u>	100
Total cartera de crédito	<u>\$ 6,722,846</u>	<u>100</u>	<u>\$ 7,347,670</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 2012 y 2011 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$585 millones y \$1,124 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 en 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 3 y 10 miles de dólares americanos para personas físicas que pueden comprobar sus ingresos como empleados, el plazo promedio del préstamo es de 15 meses.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación

2012								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-89 días	90-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$ 4,511,200	\$ 1,334,656	\$ 343,288	\$ 163,664	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,352,808
Vencida	-	-	-	73,932	257,583	20,011	18,512	370,038
Total	\$ 4,511,200	\$ 1,334,656	\$ 343,288	\$ 237,596	\$ 257,583	\$ 20,011	\$ 18,512	\$ 6,722,846

2011								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-89 días	90-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
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	\$ 4,888,589	\$ 1,227,124	\$ 383,981	\$ 314,156	\$ 220,607	\$ 162,040	\$ 151,173	\$ 7,347,670

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

Tipo de crédito	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Credilnmediato	\$ 1,732,191	35	\$ 1,654,653	38
Grupal	1,022,243	20	952,163	22
CrediPopular	1,155,926	23	938,968	22
Tradicional	851,785	17	601,249	14
CrediMamá	113,507	2	111,176	2
CrediConstruye	72,775	1	82,126	2
AFI	25,447	1	12,650	-
Preferencial	23,238	1	2,577	-
MásNómina	16,325	-	2,255	-
	\$ 5,013,437	100	\$ 4,357,817	100

7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La Sociedad 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 2012 y 2011, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

Semanal

Periodo	2012			2011		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
0	\$ 206,933	1.1	\$ 2,206	\$ 335,967	0.8	\$ 2,672
1	29,302	3.7	1,080	55,956	2.3	1,260
2	34,136	6.9	2,347	33,738	5.4	1,832
3	19,653	13.8	2,717	24,187	12.3	2,983
4	18,749	18.5	3,466	29,028	16.2	4,695
5	18,847	19.3	3,640	15,302	17.7	2,702
6	13,178	22.3	2,937	14,537	19.2	2,792
7	4,200	30.2	1,267	15,149	27.9	4,227
8	11,869	32.7	3,878	26,966	30.4	8,208
9	19,978	31.7	6,338	10,867	30.2	3,285
10	5,027	35.9	1,804	10,400	34.0	3,540
11	6,842	43.6	2,983	11,818	43.0	5,078
12	9,945	45.1	4,481	12,515	44.8	5,608
13	22,066	42.3	9,328	21,970	40.9	8,987
14	6,106	47.0	2,868	5,282	46.4	2,451
15	9,202	55.5	5,111	7,068	55.8	3,943
16	10,327	57.1	5,892	8,637	57.9	5,002
17	15,018	55.1	8,271	15,846	54.9	8,697
18 o más	12,434	87.8	10,914	52,118	87.3	45,525
	473,812	17.2	81,528	707,351	17.5	123,487

Quincenal

0	\$ 2,156,356	0.3	\$ 6,874	\$ 2,411,472	0.3	\$ 6,934
1	338,136	1.9	6,593	267,905	1.7	4,568
2	238,866	5.1	12,217	264,367	4.4	11,553
3	58,123	8.8	5,135	89,607	7.8	6,967
4	140,264	13.3	18,611	164,679	11.1	18,328
5	35,997	20.2	7,280	51,298	18.6	9,554
6	85,313	25.6	21,874	133,436	23.1	30,827
7	53,496	34.7	18,562	30,308	34.4	10,413
8	94,240	39.6	37,325	86,740	38.3	33,223
9	362	48.0	174	42,194	49.6	20,920
10	-	-	-	67,889	52.8	35,860
11	-	-	-	46,328	66.1	30,645
12	-	-	-	65,938	70.3	46,353
13 o más	-	-	-	-	-	-
	3,201,153	4.2	134,645	3,722,161	7.2	266,145

Mensual

Periodo	2012			2011		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
0	\$ 238,455	0.3	\$ 602	\$ 233,752	0.2	\$ 448
1	44,010	2.8	1,225	41,247	2.1	868
2	13,904	9.9	1,380	15,931	8.0	1,280
3	7,239	21.3	1,545	9,370	18.9	1,768
4	8,635	35.2	3,041	5,568	35.1	1,955
5	15	49.8	7	4,312	49.8	2,149
6	-	-	-	4,227	66.4	2,809
7	-	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-	-
9 o más	-	-	-	-	-	-
Total	312,258	2.5	7,800	314,407	3.6	11,277
Cartera reestructurada	51,314	87.8	45,043	13,926	87.3	12,164
Cartera grupal	1,435,504	4.2	60,490	1,592,876	4.9	77,449
Cartera AEF	1,124,009	2.5	28,071	943,026	4.0	38,089
Cartera AFI	124,796	2.5	3,120	53,923	3.4	1,864
Total	\$ 6,722,846		\$ 360,697	\$ 7,347,670		\$ 530,475
Reservas adicionales			74,072			-
Total reservas			\$ 434,769			\$ 530,475
Índice de cobertura			117.5%			76.4%

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestran a continuación:

	2012	2011
Saldo inicial del ejercicio	\$ 530,475	\$ 375,470
Más:		
Saldo inicial de Grupo AEF	-	35,718
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,952,361	1,367,979
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	(2,048,067)	(1,248,692)
Saldo final del ejercicio	\$ 434,769	\$ 530,475

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la cartera reestructurada ascendió a 51,314 y 13,926, respectivamente. En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, la Sociedad clasifica y presenta esta cartera como cartera vencida. Asimismo, la Sociedad considera que la probabilidad de incumplimiento de esta cartera en el modelo de reserva es del 100%.

8. Otras cuentas por cobrar - neto

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2012	2011
ISR a favor	\$ 98,617	\$ 119,219
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable	101,757	106,538
IETU a favor	7,206	90,200
Deudores por ventas de cartera	16,279	8,635
Deudores por ventas de activo fijo	-	6,615
Deudores varios	12,920	5,813
Otros impuestos a favor	2,507	4,266
Cobranza OxxO	3,224	1,604
Corresponsales Más Nómina	5,742	1,111
SWAP Instituto Finsol Brasil y AFI	1,715	-
	<u>\$ 249,967</u>	<u>\$ 344,001</u>

9. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2012	2011
Activo:		
Adaptaciones y mejoras	\$ 521,906	\$ 471,838
Equipo de cómputo	297,315	284,536
Mobiliario y equipo de oficina	164,966	161,063
Edificio	47,644	47,643
Equipo de transporte	26,536	26,715
Cajeros automáticos	14,304	14,202
	<u>1,072,671</u>	<u>1,005,997</u>
Menos: depreciación acumulada	<u>(679,954)</u>	<u>(569,048)</u>
	392,717	436,949
Terrenos	<u>865</u>	<u>865</u>
	<u>\$ 393,582</u>	<u>\$ 437,814</u>

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$ 132,559 y \$133,229, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen activos totalmente depreciados por \$290,659 y \$154,956, respectivamente.

10. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	2012	2011	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 95,200	\$ 103,134	7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847	44,847	
Crédito mercantil	1,545,719	1,545,719	
	<u>\$ 1,685,766</u>	<u>\$ 1,693,700</u>	

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

La Sociedad ha llevado a cabo un estudio para determinar si existe deterioro en sus activos de larga duración de conformidad con lo que establece el C-15 (Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición), no existiendo efectos que reconocer en este sentido.

11. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de emisión	Vigencia	Tasa de interés	2012	2011
Cebures'11	\$2,000,000	\$1,500,000	May-2011	May-2014	TIIE + 265 pb	\$1,500,000	\$1,500,000
					Intereses devengados	1,625	869
					Total	<u>\$1,501,625</u>	<u>\$1,500,869</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 intereses devengados en 2012 por los certificados fueron de \$111,110 (\$94,046 en 2011).

12. Préstamos bancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 este rubro se integra como sigue:

Sociedad:	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2012	2011
Bono Internacional ¹	USD 193,887 USD 200,000	Mar-2015 Mar-2015	No hay garantía No hay garantía	10.0% 10.0%	\$ 2,513,900 -	\$ - 2,789,520
HSBC México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (HSBC) ²						
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	305,000	-
	Reales 45,000	Ene-2012	No aplica	3.844%+CDI- OVER-CETIP	-	335,871
	Reales 45,000	Dic-2013	1.3 a 1.0	3.908%+CDI- OVER-CETIP	450,129	238,842
Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) ³ :						
	1,000,000	Tiempo indefinido	No hay garantía	TIIE + 300 bp	693,939	809,343
	500,000	Tiempo indefinido	Liquida de 10%	TIIE + 450 bp	205,000	377,500
	200,000	Tiempo indefinido	Liquida de 20%	TIIE + 400 bp	190,617	162,792
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)	600,000	Dic-2013	Liquida 10%	TIIE FIRA	403,300	410,000
Banco Monex, S. A.	50,000	May-2012	1.5 a 1.0	TIIE + 350 pts.	-	50,000
Banco Monex, S. A.	50,000	Ene-2013	1.5 a 1.0	TIIE + 350 pts.	50,000	-
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	55,417	70,000
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	60,000	Dic-2015	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	38,333	-
BBVA Bancomer	260,000	Abr-2015	No hay garantía	TIIE + 295 pts.	260,000	-
Bridge Bank N.A.	USD 5,000	Nov-2013	Stand by Letter of Credit	4.5%	19,561	-
Ixe Banco, S. A.	50,000	Dic-2012	1.4 a 1.0	TIIE + 600 bp		25,000
					5,185,196	5,913,868
			Intereses devengados		51,645	62,772
				Total	\$ 5,236,841	\$ 5,976,640

1. En marzo de 2010 se realizó la colocación de bonos por 200 millones de dólares americanos en el mercado internacional, emitidos bajo la regla 144A/Reg S., con un plazo de cinco años y una tasa de interés anual del 10%, que obtuvieron calificaciones crediticias BB- por parte de Standard and Poor's y Fitch Ratings.
2. Crédito simple por \$1,250 millones y una línea revolving 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 Sociedad.

Este crédito establece que la Sociedad deberá mantener en todo momento algunas proporciones financieras, entre las que se encuentra la de "Cobertura de interés", la cual desde el segundo trimestre de 2012 y hasta el cierre del ejercicio no ha cumplido. La Sociedad obtuvo una dispensa por parte de la Institución Financiera en relación a este incumplimiento al 31 de diciembre de 2012.
3. Tres líneas de crédito revolving 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 fondar operaciones de AEF.

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2012	2011
Otras contribuciones	\$ 148,546	\$ 151,976
ISR por pagar	16,008	112,578
Acreedores diversos	27,482	40,716
Otras provisiones	44,551	39,386
Provisión obligaciones laborales	36,342	31,023
Seguros Mapfre	12,340	16,811
Comisión por reembolsar (cash back)	13,459	9,969
Gratificación anual por desempeño	-	7,324
PTU por pagar	5,891	3,687
IETU por pagar	-	1,206
	\$ 304,619	\$ 414,676

14. 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 2012 y 2011:

	2012			2011		
	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación	IL de la jubilación	PA antes de la jubilación	PA a la jubilación
OBD al 1 de enero	\$ 25,955	\$ 4,805	\$ 934	\$ 21,758	\$ 4,772	\$ 1,711
Más (menos):						
Costo laboral del servicio actual	5,034	1,076	300	7,595	1,850	722
Costo financiero	1,551	323	71	-	-	-
Aportaciones efectuadas por los empleados participantes	-	-	-	1,514	372	127
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados - Neto	(3,155)	(245)	(414)	(4,912)	(2,189)	(1,626)
OBD al 31 de diciembre	<u>\$ 29,385</u>	<u>\$ 5,959</u>	<u>\$ 891</u>	<u>\$ 25,955</u>	<u>\$ 4,805</u>	<u>\$ 934</u>

b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendieron a \$269.9 y \$143.9 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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 29,385	\$ 25,955	\$ 5,959	\$ 4,805	\$ 891	\$ 934
Situación de financiamiento	29,385	25,955	5,959	4,805	891	934
Menos:						
Partidas pendientes de amortizar	-	(63)	-	(23)	(12)	(56)
Pérdidas actuariales	-	-	-	-	119	197
Pasivo de transición	-	(680)	-	(46)	-	-
PNP	<u>\$ 29,385</u>	<u>\$ 25,212</u>	<u>\$ 5,959</u>	<u>\$ 4,736</u>	<u>\$ 998</u>	<u>\$ 1,075</u>

d. CNP

A continuación se presenta un análisis del Costo Neto Proyectado (CNP) por tipo de plan:

	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 5,034	\$ 7,595	\$ 1,076	\$ 1,850	\$ 300	\$ 722
Costo financiero	1,551	1,514	323	372	71	127
Ganancia o pérdida actuarial, neta	44,064	51,097	2,026	(356)	(414)	-
Costo laboral del servicio pasado	64	257	23	20	14	19
Amortización (pasivo de transición)	680	709	46	49	107	1
Reducciones o liquidaciones anticipadas	-	585	-	-	-	(1,328)
Total	\$ 51,393	\$ 61,757	\$ 3,494	\$ 1,935	\$ 78	\$ (459)

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 2012 son:

Plan de prima de antigüedad y plan de beneficios al término de la relación laboral

Edad	Muerte (%)	Invalidez (%)	Separación voluntaria (%)	Despido (%)
15	0.023	0.044	77.115	8.206
25	0.047	0.073	41.506	6.793
35	0.089	0.094	21.668	4.017
45	0.186	0.143	32.801	5.699
55	0.576	0.928	11.534	2.248
60	1.148	1.769	7.468	1.482
			2012 (%)	2011 (%)
Tasa de descuento:			6.00	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 2012 son:

Biométricas:

Tabla de Mortalidad (activos):	Experiencia EMSSAH
Tabla de Invalidez:	Experiencia EISS-97
Tabla de Rotación:	Experiencia Boke 87-89 + 150%

Financieras:

Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	6%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros	6%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	14 años

f. Valor de la OBD, AP y situación del plan por los últimos cinco 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

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2012	\$ 4,926
2011	4,239
2010	4,815
2009	3,454
2008	2,507

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2012	\$ 16,269
2011	14,183
2010	11,568
2009	9,457
2008	9,180

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

Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2012	\$ 1,924
2011	1,499
2010	1,667
2009	971
2008	765

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2012	\$ 13,116
2011	11,770
2010	10,189
2009	6,176
2008	4,315

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2012 y 2011 se analizan a continuación:

	2012	2011
PTU diferida	\$ (903)	\$ 4,425
PTU causada	4,416	526
	<u>\$ 3,513</u>	<u>\$ 4,951</u>

La Sociedad 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:

	2012	2011
Provisión obligaciones laborales	\$ 21,613	\$ 12,559
Provisiones diversas	526	706
Gastos anticipados	(1,544)	(1,706)
	<u>20,595</u>	<u>11,559</u>
Tasa de PTU aplicable	<u>10%</u>	<u>10%</u>
PTU diferida activa	<u>\$ 2,059</u>	<u>\$ 1,156</u>

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas, efectuadas en el curso normal de sus operaciones, se derivaron principalmente de rentas y servicios administrativos pagados a compañías relacionadas por \$24,555 así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$65,889. Otros saldos y transacciones no fueron significativos, siguiendo lo establecido en el Boletín C-3 Partes relacionadas, emitido por la Comisión.

16. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - A través de la Ley de Ingresos de la Federación para 2013, se modificó la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas, respecto de la cual hace años se había establecido una transición que afectaba los ejercicios 2013 y 2014. Las tasas fueron 30% para 2012 y 2011 y serán: 30% para 2013; 29% para 2014 y 28% para 2015 y años posteriores.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8 “Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única”, la Sociedad identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce ISR diferido, a excepción de Serfincor, SCAEF y Conexia que son pagadoras esencialmente de IETU y por tanto reconocen IETU diferido.

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que contribuyeron a la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron los efectos de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios y la valuación de instrumentos financieros.

La provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Causado:		
ISR	\$ (84,319)	\$ (190,454)
IETU	(1,435)	(6,370)
	<hr/>	<hr/>
	(85,754)	(196,824)
Diferido:		
ISR	(139,376)	81,197
IETU	7,291	(2,100)
	<hr/>	<hr/>
	132,085	79,097
	<hr/>	<hr/>
	<u>\$ 46,331</u>	<u>\$ (117,727)</u>

El ISR causado por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2012, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$66,295, de Serfincor por \$10,890, de Fisofo por \$7,134 y el IETU causado del resultado fiscal de Conexia por \$1,435.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 1,383,254	\$ 1,198,436
Intereses devengados moratorios	1,047,365	909,682
Pérdidas fiscales históricas	364,014	240,164
Valuación instrumentos financieros derivados	72,396	22,096
Adaptaciones y mejoras	252,189	113,564
Provisiones de pasivos	33,172	42,243
Bono internacional	0	71,288
Mobiliario y equipos y activos intangibles	0	36,045
Gastos anticipados	(60,010)	(64,456)
Comisiones por devengar	43,149	30,391
Otros	50,139	74,580
	<u>3,185,668</u>	<u>2,674,033</u>
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	955,701	802,210
ISR diferido AFI	1,556	733
IETU diferido	1,394	10,575
PTU diferida	2,059	1,156
Total	\$ <u>960,710</u>	\$ <u>814,674</u>

El ISR diferido correspondiente a la valuación de instrumentos de cobertura registrado en el capital contable ascendió a \$15,090.

El ISR y el IETU diferidos al 31 de diciembre de 2012 incluyen un efecto en resultados del año anterior por \$152 y \$1,890, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$364,014, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe Actualizado	Año de caducidad
2007	\$ 9,390	2017
2008	15,585	2018
2009	141,059	2019
2010	77,077	2020
2011	1,521	2021
2012	119,382	2022
	<u>\$ 364,014</u>	

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR, que es el impuesto que causó la Sociedad, es:

	2012	2011
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) -		
Efecto de diferencias no deducibles	3%	5%
Ajuste anual por inflación	(1)%	(3)%
Otros efectos	(4)%	4%
Tasa efectiva	28%	36%

Con base en la legislación fiscal vigente, la Sociedad debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no causó 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	
	2012	2011
Utilidad antes de provisiones	\$ 3,022	\$ 26,252
Tasa causada del IETU	17.5%	17.5%
IETU a la tasa legal	529	4,594
Más (menos) efecto en el IETU de las siguientes partidas permanentes:		
Cancelación ISR diferido	-	12,762
Depreciación contable	826	1,135
Otros	(55)	(1,199)
Cuentas por cobrar ejercicios anteriores	135	-
Provisión Boletín D-3	-	(3,120)
Provisiones IMSS	-	(5,703)
IETU a la tasa real	\$ 1,435	\$ 8,469
Tasa efectiva del IETU	47%	32%

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció IETU diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Provisiones IMSS	\$ -	\$ 32,586
Obligaciones laborales	21,613	17,829
Otros	(204)	8,380
Cuentas por cobrar	(53,764)	-
Cuentas por pagar	41,867	4,118
Gastos anticipados	(1,544)	(2,485)
Tasa de IETU aplicable	7,968 17.5%	60,428 17.5%
IETU diferido activo	\$ 1,394	\$ 10,575

IMPAC por recuperar- Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no tiene IMPAC por recuperar.

Participación de los empleados en las utilidades - La Sociedad determina la participación de los empleados en las utilidades siguiendo el criterio basado en los lineamientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se integra como sigue:

Número de acciones	Descripción	Importe
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
560,884,712	Serie "A" (Clase II)	56,088
(45,000,000)	Serie "A" (Clase II) [acciones suscritas no pagadas]	(4,500)
<u>715,884,712*</u>		<u>71,588</u>
	Incremento acumulado por actualización	<u>85,603</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2012	<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 Sociedad, se tiene la facultad para recomprar acciones representativas del capital social, en el entendido que mientras dichas acciones se encuentren en poder de la Sociedad, no se podrá ejercer ningún derecho de voto ni otros derechos relacionados en una Asamblea de Accionistas o de otra forma.

La Sociedad ha mantenido activo el fondo de recompra de acciones. Durante el ejercicio de 2012 el número total de acciones recompradas fue de 54,832,780 (48,168,480 en 2011), de las cuales 35,595,894 (34,486,864 en 2011) acciones o el 5.0% (4.8% en 2011) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra y 19,236,886 (13,681,616 en 2011) acciones o el 2.7% (1.9% en 2011) de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados.

Durante los ejercicios de 2012 y 2011 los montos netos de las adquisiciones y recolocaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$ 33,999 y \$164,780, 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 Sociedad y ascendieron a \$1,694 en 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad llevó a cabo la recolocación de acciones, la cual originó un efecto de \$28,400 que se aplicó a la prima en venta de acciones.

El precio de mercado de la acción de la Sociedad reportado por la BMV al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de \$4.10 y \$7.22 por acción, respectivamente.

En la sesión de Consejo de Administración de enero de 2012 y 2011 se eligieron a los funcionarios elegibles para el plan de compra de acciones, así como el número de acciones asignadas a cada uno.

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 a la tasa vigente en el momento que sean pagados estos dividendos. El impuesto causado será a cargo de la Sociedad 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:

(Pérdida) Utilidad por Acción (UPA):	2012	2011
(Pérdida) Utilidad neta	\$ (116,463)	\$ 185,841
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	594,599,317	600,511,678
UPA (pesos)	<u>\$ (0.1958)</u>	<u>\$ 0.3095</u>

18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$12.9658 y \$13.9476 por dólar americano, respectivamente, como sigue:

	Miles de Dólares Americanos	
	2012	2011
Activos	11	21
Pasivos	(201)	(201)
Posición pasiva, neta en dólares americanos	<u>(190)</u>	<u>(180)</u>
Posición pasiva, neta en moneda nacional (valor nominal)	<u>\$ (2,463)</u>	<u>\$ (2,511)</u>

Al 15 de febrero de 2013, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$12.6866 por dólar americano.

19. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los principales conceptos que conforman el margen financiero son:

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	
	2012	2011
Credilnmediato	\$ 1,732,191	\$ 1,654,653
Grupal	1,022,243	952,163
CrediPopuiar	1,155,926	938,968
Tradicional	851,785	601,249
CrediMamá	113,507	111,176
CrediConstruye	72,775	82,126
AFI	25,447	12,650
Preferencial	23,238	2,577
MásNómina	16,325	2,255
	<u>5,013,437</u>	<u>4,357,817</u>
Inversiones en valores	18,607	20,284
Ingresos totales	\$ 5,032,044	\$ 4,378,101

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

Gastos por intereses	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
HSBC	\$ 104,297	\$ 156,661
NAFINSA	102,623	48,017
FIRA	18,980	15,936
FINAFIM	8,207	5,681
Morgan Stanley	-	3,901
IXE Banco, S, A.	833	3,358
SHF	-	684
BBVA Bancomer	12,343	-
Monex	4,133	-
Bridge Bank	241	-
Subtotal	<u>251,657</u>	<u>234,238</u>
Bono internacional	395,618	402,104
Certificados bursátiles	111,110	94,046
Otros	5,510	4,540
Total	\$ 763,895	\$ 734,928
Margen financiero	\$ 4,268,149	\$ 3,643,173

20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los principales conceptos por los cuales la Sociedad registró en el estado de resultados comisiones cobradas y pagadas se integran como sigue:

Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Comisiones y tarifas cobradas	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Comisiones por disposición	\$ 584,521	\$ 576,264
Comisión por gastos de cobranza	227,699	247,635
	<u>\$ 812,220</u>	<u>\$ 823,899</u>
Comisiones y tarifas pagadas		
Comisiones bancarias	\$ 34,723	\$ 29,824
Comisiones por líneas de crédito	22,274	18,925
Comisiones por servicios	15,727	12,314
	<u>\$ 72,724</u>	<u>\$ 61,063</u>

21. Resultado por intermediación

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los principales conceptos que integran el resultado por intermediación son:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Fluctuación cambiaria	\$ 7,876	\$ 29,361
Resultado por valuación de operaciones con instrumentos Derivados	2,537	(5,224)
	<u>\$ 10,413</u>	<u>\$ 24,137</u>

22. Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Recuperación de créditos castigados	\$ 102,581	\$ 58,722
Otras partidas	18,189	49,669
Comisiones por servicios y seguros	69,565	47,652
Venta de activo fijo	-	12,893
	<u>\$ 190,335</u>	<u>\$ 168,936</u>

23. Información por segmentos

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

Entidad:	31 de diciembre de			
	2012		2011	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 59,886	\$ 43,545	\$ 68,971	\$ 42,353
Baja California	199,870	145,204	232,831	133,554
Baja California Sur	73,824	54,781	81,756	48,679
Campeche	142,207	107,965	145,963	89,942
Chiapas	197,324	143,509	194,713	117,138
Chihuahua	60,207	45,249	80,371	49,326
Coahuila	266,294	202,397	333,038	191,335
Colima	67,934	53,424	75,183	42,312
Distrito Federal	355,090	245,755	307,792	179,924
Durango	66,266	47,887	61,390	31,731
Estado de México	588,094	464,904	545,923	344,930
Guanajuato	270,007	216,169	307,300	177,944
Guerrero	230,095	184,811	254,940	178,308
Hidalgo	93,438	69,998	94,073	64,648
Jalisco	363,613	271,123	401,731	227,510
Michoacán	192,733	157,724	223,196	144,875
Morelos	147,569	114,476	152,148	93,583
Nayarit	54,212	41,567	54,186	33,509
Nuevo León	31,735	23,430	33,848	21,757
Oaxaca	137,311	96,826	127,991	85,293
Puebla	198,391	151,546	228,762	144,849
Querétaro	136,576	104,348	134,335	84,086
Quintana Roo	227,421	173,531	240,053	143,821
San Luis Potosí	166,093	127,882	184,946	110,877
Sinaloa	144,577	109,614	191,598	107,934
Sonora	245,933	182,637	311,651	171,729
Tabasco	104,036	81,370	127,368	73,361
Tamaulipas	481,059	363,911	541,690	320,770
Tlaxcala	70,570	57,486	83,385	54,767
Veracruz	550,478	425,438	664,773	409,781
Yucatán	197,942	154,375	199,244	125,513
Zacatecas	57,723	44,156	64,871	38,240
Subtotal México	6,178,508	4,707,038	6,750,020	4,084,379
Brasil	419,542	280,952	543,727	260,788
Estados Unidos	124,796	25,447	53,923	12,650
Total	\$ 6,722,846	\$ 5,013,437	\$ 7,347,670	\$ 4,357,817

24. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2012 existen demandas en contra de la Sociedad 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. Al 31 de diciembre de 2012 la provisión por juicios laborales asciende a \$8,456.

La Sociedad 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 \$155,077 en 2013, \$120,280 en 2014, \$88,621 en 2015 \$65,232 en 2016 y en adelante \$34,328.

25. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 15 de febrero de 2013, por el Lic. Mauricio Galán Medina, Director General de la Sociedad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Sociedad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

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
Maité 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 (no miembro) del Consejo de Administración
Nicole Haidar Olascoaga	Prosecretario (no miembro) del Consejo de Administración

Principales Funcionarios

Noel González Cawley	Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Grupo
Mauricio Galán Medina	Director Financiera Independencia
Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt	Director de Administración y Finanzas
Benito Pacheco Zavala	Director de Auditoría Interna
Héctor Eguiarte Sakar	Director de Crédito y Cobranza
Juan José de la Garza Arce	Director Comercial
Rubén Cohen Tietzsch	Director de Créditos por Nómina
José Alberto Pérez de Acha	Director de Sistemas
Guadalupe Robles Gil	Director de Operaciones
Mónica Patricia Aznar Pérez	Director de Recursos Humanos
Norma Angélica Castro Reyes	Director Finsol México
Marcelo George de Melo Pinto	Director Finsol Brasil
Arturo Casillas Alfaro	Director Apoyo Económico Familiar
Rick Parras	Director Apoyo Financiero Inc.



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

Contacto:

Relación con Inversionistas

investorrelations@independencia.com.mx

Tel. + 52 (55) 5229 0291

www.findep.mx



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