

**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 2013 y 2012 e Informe de los  
auditores independientes del 19 de  
febrero de 2014

**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 2013 y 2012**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	3
Estados consolidados de resultados	5
Estados consolidados de cambios en el capital contable	6
Estados consolidados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8

## **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), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, 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 adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito” (los Criterios Contables), así como del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los auditores independientes*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

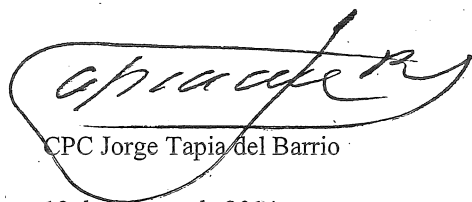
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importantes en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación de los estados financieros por parte 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 efectividad 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 efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados.

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 adjuntos de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

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



CPC Jorge Tapia del Barrio

19 de febrero de 2014

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

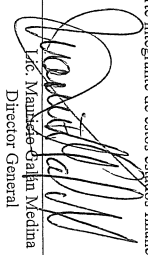
**Balances generales consolidados**

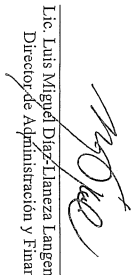
De la Sociedad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En miles de pesos)

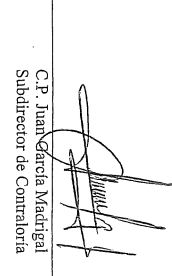
Activo	2013	2012	Pasivo y capital	2013	2012
Disponibilidades	\$ 510,990	\$ 382,471	Pasivos bursátiles	\$ 1,501,625	\$ 1,501,625
Cartera de crédito vigente:			Préstamos bancarios y de otros organismos:		
Créditos de consumo	5,029,399	4,977,794	De corto plazo	2,510,134	2,722,941
Créditos comerciales	1,306,385	1,375,014	De largo plazo	2,715,393	2,513,900
Total cartera de crédito vigente	6,335,784	6,352,808	Derivados:	5,225,527	5,236,841
Cartera de crédito vencida:			Con fines de cobertura	76,333	94,023
Créditos de consumo	460,281	309,548	Otras cuentas por pagar:		
Créditos comerciales	40,490	60,490	Impuestos a la utilidad por pagar	36,346	16,008
Total cartera de crédito vencida	500,771	370,038	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	337,209	288,611
Total cartera de crédito	6,836,555	6,722,846	Créditos diferidos y cobros anticipados	27,453	59,519
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(500,771)	(434,769)	Total pasivo	7,204,493	7,196,627
Total cartera de crédito - neto	6,335,784	6,288,077	<b>Capital contable</b>		
Otras cuentas por cobrar - neto	291,281	249,967	Capital contribuido:		
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	340,760	393,582	Capital social	157,191	157,191
Impuestos y PTU diferidos - neto	995,409	960,710	Prima en venta de acciones	1,579,175	1,579,175
Otros activos:			Capital ganado:		
Crédito mercantil	1,586,795	1,545,719	Reservas de capital	1,736,366	1,736,366
Inrangibles	132,114	140,047	Resultado de ejercicios anteriores	14,318	14,318
Cargos diferidos y pagos anticipados	92,995	94,941	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	1,131,157	1,266,637
			Efecto acumulado por conversión	(68,599)	(50,677)
			Resultado neto	254,111	(116,463)
				1,345,265	1,113,815
Total activo	\$ 10,286,128	\$ 10,055,514	Participación no controladora	4	8,706
			Total capital contable	3,081,635	2,858,887
			Total pasivo y capital contable	\$ 10,286,128	\$ 10,055,514

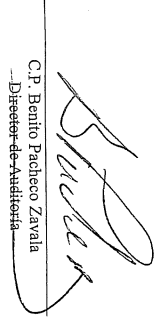
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

	2013	2012
<b>Cuentas de orden</b>		
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 74,900	\$ 99,469
Quebrantos fiscales	\$ 1,065,995	\$ 915,909
Cartera de crédito castigada	\$ 762,382	\$ 1,000,549

  
 Lic. Manuél Cajin Medina  
 Director General

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

  
 C.P. Juan García Madrigal  
 Subdirector de Contraloría

  
 C.P. Benito Pacheco Zavala  
 Director de Asesoría

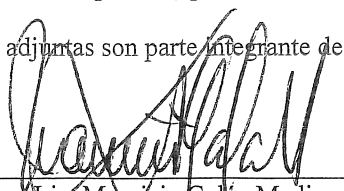
**Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias**

**Estados consolidados de resultados**

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En miles de pesos, excepto resultado por acción)

	2013	2012
Ingresos por intereses	\$ 4,804,957	\$ 5,032,044
Gastos por intereses	<u>(722,483)</u>	<u>(763,895)</u>
Margen financiero	4,082,474	4,268,149
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,209,052)</u>	<u>(1,952,361)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,873,422	2,315,788
Comisiones y tarifas cobradas	623,466	812,220
Comisiones y tarifas pagadas	(68,050)	(72,724)
Resultado por intermediación	(62)	10,413
Otros ingresos de la operación	215,330	190,335
Gastos de administración y promoción	<u>(3,314,058)</u>	<u>(3,420,862)</u>
Resultado de la operación	330,048	(164,830)
Impuestos a la utilidad causados	(110,099)	(85,754)
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>33,266</u>	<u>132,085</u>
	<u>(76,833)</u>	<u>46,331</u>
Resultado antes de participación no controladora	253,215	(118,499)
Participación no controladora	<u>896</u>	<u>2,036</u>
Resultado neto	<u>254,111</u>	<u>(116,463)</u>
Utilidad (pérdida) por acción	<u>\$ 0.4275</u>	<u>\$ (0.1958)</u>

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



Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General



C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría



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



C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

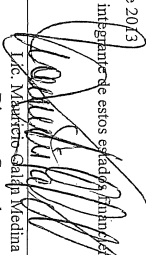
Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias


**Estados consolidados de variaciones en el capital contable**


De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En miles de pesos)

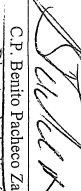
	Capital contribuido			Capital ganado						
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valoración de Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado neto	Participación no controladora	Total capital contable	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	\$ 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 Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	-	-	185,841 (33,999)	-	-	(185,841)	-	(33,999)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral: Resultado neto Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo Participación no controladora	-	-	-	151,842 - -	- (35,210) -	- -	(185,841) (116,463)	- (2,036)	(33,999) (116,463) (35,210) (2,036)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	157,191	1,579,175	14,318	1,266,637	(50,677)	-	(116,463)	8,706	2,858,887	
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios: Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	-	-	(116,463) (19,017)	-	-	116,463	-	(19,017)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la (pérdida) integral: Resultado neto Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo Efecto acumulado por conversión Participación no controladora	-	-	-	(135,480)	-	-	116,463	-	(19,017)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	157,191	1,579,175	14,318	1,131,157	(68,599)	14,278	254,111	4	3,081,635	

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

  
Lic. Martín Galán Medina  
Director General

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

  
C.P. Juan García Madridgal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría



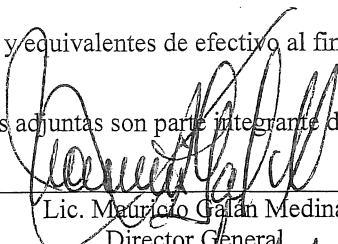
**Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias**

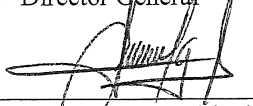
**Estados consolidados de flujos de efectivo**

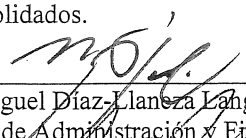
De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En miles de pesos)

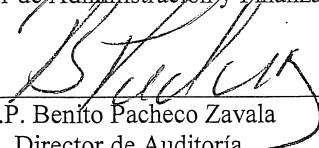
	2013	2012
Resultado neto	\$ 254,111	\$ (116,463)
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	124,731	140,493
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>76,833</u>	<u>(46,331)</u>
	455,675	(22,301)
Actividades de operación:		
Cartera de crédito	(47,707)	529,118
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	(11,314)	(739,043)
Otras cuentas por cobrar y por pagar	<u>(151,588)</u>	<u>74,933</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	245,066	(157,293)
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(63,976)	(88,327)
Crédito mercantil	(41,076)	-
Cargos diferidos y pagos anticipados	<u>1,946</u>	<u>29,238</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(103,106)	(59,089)
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de acciones propias	(19,017)	(33,999)
Efecto acumulado por conversión	14,278	-
Otros conceptos	-	(6,354)
Participación no controladora	<u>(8,702)</u>	<u>(2,036)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(13,441)</u>	<u>(42,389)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo	128,519	(258,771)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>382,471</u>	<u>641,242</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 510,990</u>	<u>\$ 382,471</u>

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

  
 \_\_\_\_\_  
 Lic. Mauricio Galán Medina  
 Director General

  
 \_\_\_\_\_  
 C.P. Juan García Madrigal  
 Subdirector de Contraloría

  
 \_\_\_\_\_  
 Lic. Luis Miguel Díaz-Planes Langenscheidt  
 Director de Administración y Finanzas

  
 \_\_\_\_\_  
 C.P. Benito Pacheco Zavala  
 Director de Auditoría

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

## Notas a los estados financieros consolidados

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 se detallan a continuación:

Subsidiarias	Tenencia		Actividades
	2013	2012	
Serfincor, S. A. de C. V. ("Serfincor")	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Conexia, S.A. de C.V. ("Conexia")	99.99%	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. y subsidiaria	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")	100.00%	77.00%	Otorgamiento de créditos de consumo
Sistemas Administrativos y Corporativos			
Santa Fe, S.A. de C.V. (SACSA)	99.99%	-	Prestadora de servicios

El 28 de febrero de 2011 la Sociedad adquirió el 77% de las acciones en circulación de AFI, posteriormente, el 18 de diciembre de 2013, la Sociedad anunció la compra del 23% restante de las acciones representativas del capital social de AFI y así tener el 100% de la tenencia accionaria.

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%.

El 9 de julio de 2013 la Sociedad adquiere el 99.99% de las acciones de Sistemas Administrativos y Corporativos Santa Fe, S.A. de C.V., una empresa prestadora de servicios.

**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, 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 el capital contable.

### 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 Instituciones de Crédito” (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. Aun 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 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 2013 y 2012 es 11.80% y 12.26%, 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 2013 y 2012 fueron 3.97% y 3.57%, 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 notional denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a distintas tasas de interés. En algunos casos, además de intercambiar flujos de tasas de interés en distintas divisas se puede pactar el intercambio de flujos sobre el monto notional durante la vigencia del contrato.

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

**Contratos adelantados (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, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, entendiéndose por el mismo, el pago sin retraso de tres amortizaciones consecutivas. 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.

La Sociedad califica su cartera de crédito comercial utilizando una metodología interna con base en los días de atraso de los créditos otorgados y reservando al 100% la totalidad del mismo; la metodología interna requiere crear estimaciones adicionales por cualquier cumplimiento de covenants que le requieran sus fondeadores.

La estimación correspondiente a la cartera comercial se determina con base en número de periodos de pago que se observen en incumplimiento a la fecha de calificación y una severidad de la pérdida del 100%, aplicando el siguiente procedimiento:

- i. Se estratifica la cartera de créditos en función al número de días de incumplimiento del pago exigible establecido por la Sociedad a la fecha de la calificación, conforme a lo señalado en la siguiente tabla.
- ii. Para cada estrato, se determinan las estimaciones preventivas que resulten de aplicar al importe total del saldo insoluto de los créditos que se ubiquen en cada estrato, los porcentajes de las estimaciones preventivas que se indican a continuación:

Días de incumplimiento	EPRC (%)
1-30	-
31-60	-
61-90	-
91-120	100
121-150	100
151-180	100
+180	100

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. AEF a partir del 2013 unifica el criterio para el castigo contable cuando presentan 180 o más días de atraso, hasta 2012 realizaba 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. Por las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados con vencimiento mayor a 90 días naturales, se crea una estimación que refleja su grado de irrecuperabilidad. No se constituye dicha estimación por saldos a favor de impuestos. Las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro referidas anteriormente, se obtienen de efectuar un estudio que sirve de base para determinar los eventos futuros que pudiesen afectar el importe de las cuentas por cobrar, mostrando el valor de recuperación estimado de los derechos de crédito.

Por aquellas partidas diferentes a las anteriores en las que su vencimiento se pacte a un plazo 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 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.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido, por lo que dichos efectos se cancelaron en los resultados del ejercicio 2013.

**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, 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".

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2013 y 2012, 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 adquiera ésta, las acciones que representan dichas opciones se mantendrán en el fideicomiso y cumplen los requisitos para cederse a otro beneficiario. El fideicomiso actualmente cuenta con 23,446,336 (19,236,886 en 2012) 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 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$4.88 y \$4.10, respectivamente.

#### 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:

	2013	2012
Efectivo en caja	\$ 61,615	\$ 57,767
Bancos del país	102,049	84,559
Inversiones de inmediata realización	<u>347,326</u>	<u>240,145</u>
	<u>\$ 510,990</u>	<u>\$ 382,471</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 2013 y 2012 las tasas promedio de las inversiones fueron 4.1% y 5.1%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$15,136 y \$18,607, respectivamente. Durante 2013 y 2012 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 Sociedad es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados; a continuación se resumen las operaciones con instrumentos derivados:



## 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 miles de dólares americanos, 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 eliminando el riesgo cambiario.

Durante el 2012 la Sociedad recompró en el mercado abierto un total de 6,113 miles de 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 dicho importe del swap original de 150,000 miles de dólares americanos para quedar con un saldo de 143,887 miles de 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 2013 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 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, los montos reconocidos en los resultados del ejercicio, que representan la efectividad o (inefectividad) de las coberturas fueron de \$(20,281) y \$(14,659), 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.

## 6. Cartera de crédito

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

	2013	2012
Cartera de crédito vigente		
Créditos consumo	\$ 5,029,399	\$ 4,977,794
Créditos comerciales	<u>1,306,385</u>	<u>1,375,014</u>
Total cartera vigente	6,335,784	6,352,808
Cartera de crédito vencida		
Créditos consumo	460,281	309,548
Créditos comerciales	<u>40,490</u>	<u>60,490</u>
Total cartera vencida	<u>500,771</u>	<u>370,038</u>
	<u>\$ 6,836,555</u>	<u>\$ 6,722,846</u>

### *Cartera de crédito neta:*

Créditos consumo:

	2013	2012
Capital vigente	\$ 4,742,251	\$ 4,693,201
Intereses devengados	<u>287,148</u>	<u>284,593</u>
Cartera de créditos de consumo vigente	5,029,399	4,977,794
Capital vencido	377,619	259,060
Intereses vencidos	<u>82,662</u>	<u>50,488</u>
Cartera de créditos de consumo vencido	460,281	309,548
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(460,281)</u>	<u>(374,279)</u>
Total de cartera de crédito de consumo, neta	<u>\$ 5,029,399</u>	<u>\$ 4,913,063</u>

Créditos comerciales:

	2013	2012
Capital vigente	\$ 1,290,419	\$ 1,353,592
Intereses devengados	<u>15,966</u>	<u>21,422</u>
Cartera de créditos comerciales vigente	1,306,385	1,375,014
Capital vencido	36,273	53,694
Intereses vencidos	<u>4,217</u>	<u>6,796</u>
Cartera de créditos comerciales vencido	40,490	60,490
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(40,490)</u>	<u>(60,490)</u>
Total de cartera de crédito comercial, neta	<u>1,306,385</u>	<u>1,375,014</u>
Total de cartera de crédito, neta	<u>\$ 6,335,784</u>	<u>\$ 6,288,077</u>

La cartera reestructurada y renovada al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Cartera reestructurada	Vigente	Vencida	Total
Créditos de consumo	\$ 23,097	\$ 13,495	\$ 36,592

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

Tipo de crédito	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
<b>Cartera vigente:</b>				
CrediInmediato	\$ 2,365,218	37	\$ 2,403,810	38
Grupal	1,306,385	21	1,375,014	22
CrediPopular	857,357	14	1,079,271	17
Tradicional	1,252,245	20	1,053,948	16
CrediMamá	70,563	1	107,628	2
CrediConstruye	28,181	-	101,717	1
AFI	214,481	3	121,677	2
Más Nómina	241,354	4	53,592	1
Preferencial	-	-	56,151	1
	<u>6,335,784</u>	<u>100</u>	<u>6,352,808</u>	<u>100</u>
<b>Cartera vencida:</b>				
CrediInmediato	242,294	48	162,415	44
Grupal	40,490	8	60,490	16
CrediPopular	119,327	24	112,822	30
Tradicional	69,696	14	13,851	4
CrediMamá	8,869	2	10,709	3
CrediConstruye	4,902	-	6,559	2
AFI	7,632	2	3,120	1
Más Nómina	7,561	2	13	-
Preferencial	-	-	59	-
	<u>500,771</u>	<u>100</u>	<u>370,038</u>	<u>100</u>
Total cartera de crédito	<u>\$ 6,836,555</u>	<u>100</u>	<u>\$ 6,722,846</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 2013 y 2012 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$464 millones y \$585 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 cliente.

CrediConstruye: es un crédito que está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual en el Distrito Federal y tiene como objeto financiar mejoras a viviendas. Inicialmente estos créditos van de los \$3 a los \$20. Tiene un plazo máximo de dos años.

MásNómina: es un crédito que se descuenta vía nómina dirigido a los empleados de instituciones públicas o privadas afiliadas a la Sociedad. 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 2013 y 2012, la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

	2013							
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$4,568,016	\$1,358,936	\$ 268,302	\$ 140,530	\$ -	\$ -	\$ -	\$6,335,784
Vencida	-	-	-	42,975	201,063	253,561	3,172	500,771
Total	<u>\$4,568,016</u>	<u>\$1,358,936</u>	<u>\$ 268,302</u>	<u>\$ 183,505</u>	<u>\$ 201,063</u>	<u>\$ 253,561</u>	<u>\$ 3,172</u>	<u>\$6,836,555</u>
	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	<u>\$4,511,200</u>	<u>\$1,334,656</u>	<u>\$ 343,288</u>	<u>\$ 237,596</u>	<u>\$ 257,583</u>	<u>\$ 20,011</u>	<u>\$ 18,512</u>	<u>\$6,722,846</u>

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

Tipo de crédito	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
CrediInmediato	\$ 1,831,767	38	\$ 1,732,191	35
Grupal	909,760	19	1,022,243	20
CrediPopular	834,872	17	1,155,926	23
Tradicional	940,570	20	851,785	17
CrediMamá	69,264	2	113,507	2
CrediConstruye	40,618	1	72,775	1
AFI	58,528	1	25,447	1
Preferencial	56,255	1	23,238	1
MásNómina	48,187	1	16,325	-
	<u>\$ 4,789,821</u>	<u>100</u>	<u>\$ 5,013,437</u>	<u>100</u>

## 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 2013 y 2012, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

### Semanal

Periodo	2013			2012		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
0	\$ 155,098	0.4	\$ 641	\$ 206,933	1.1	\$ 2,206
1	53,793	1.4	777	29,302	3.7	1,080
2	25,821	1.9	498	34,136	6.9	2,347
3	15,225	6.5	988	19,653	13.8	2,717
4	17,142	9.7	1,659	18,749	18.5	3,466
5	13,843	11.3	1,560	18,847	19.3	3,640
6	3,695	15.3	567	13,178	22.3	2,937
7	4,114	25.9	1,065	4,200	30.2	1,267
8	6,952	27.2	1,889	11,869	32.7	3,878
9	10,268	27.8	2,858	19,978	31.7	6,338
10	2,106	34.8	732	5,027	35.9	1,804
11	3,049	46.0	1,404	6,842	43.6	2,983
12	4,592	44.4	2,041	9,945	45.1	4,481
13	10,333	43.7	4,517	22,066	42.3	9,328
14	1,560	49.1	766	6,106	47.0	2,868
15	2,561	59.6	1,527	9,202	55.5	5,111
16	4,103	58.4	2,396	10,327	57.1	5,892
17	7,670	57.3	4,392	15,018	55.1	8,271
18 o más	36,303	88.0	31,939	12,434	87.8	10,914
	378,228	16.4	62,216	473,812	17.2	81,528

### Quincenal

0	\$1,881,758	0.3	\$ 4,761	\$2,156,356	0.3	\$ 6,874
1	272,203	0.8	2,256	338,136	1.9	6,593
2	320,384	3.6	11,566	238,866	5.1	12,217
3	32,572	7.1	2,326	58,123	8.8	5,135
4	104,196	13.7	14,294	140,264	13.3	18,611
5	24,744	22.6	5,602	35,997	20.2	7,280
6	69,134	28.9	20,006	85,313	25.6	21,874
7	31,430	39.1	12,285	53,496	34.7	18,562
8	56,909	44.1	25,087	94,240	39.6	37,325
9	47,505	51.7	24,549	362	48.0	174
10	39,351	55.4	21,814	-	-	-
11	36,588	66.3	24,272	-	-	-
12	44,382	68.3	30,331	-	-	-
13 o más	-	-	-	-	-	-
	2,961,156	6.7	199,149	3,201,153	4.2	134,645



Mensual	2013			2012		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
Periodo						
0	\$ 244,506	0.2	\$ 572	\$ 238,455	0.3	\$ 602
1	52,275	2.3	1,221	44,010	2.8	1,225
2	12,295	11.3	1,386	13,904	9.9	1,380
3	6,606	27.1	1,793	7,239	21.3	1,545
4	6,169	43.0	2,652	8,635	35.2	3,041
5	4,586	54.7	2,509	15	49.8	7
6	4,659	67.3	3,136	-	-	-
7	-	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-	-
9 o más	-	-	-	-	-	-
Total	331,096	4.0	13,269	312,258	2.5	7,800
Cartera reestructurada	36,592	88.0	32,193	51,314	87.8	45,043
Cartera Más Nómina	248,915	3.0	7,561	-	-	-
Cartera grupal	1,346,875	3.0	40,490	1,435,504	4.2	60,490
Cartera AEF	1,311,581	5.2	68,768	1,124,009	2.5	28,071
Cartera AFI	<u>222,112</u>	3.4	<u>7,632</u>	<u>124,796</u>	2.5	<u>3,120</u>
Total	\$ 6,836,555		\$ 431,278	\$ 6,722,846		\$ 360,697
Reservas adicionales			<u>69,493</u>			<u>74,072</u>
Total reservas			<u>\$ 500,771</u>			<u>\$ 434,769</u>
Índice de cobertura			<u>100%</u>			<u>117.5%</u>

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestran a continuación:

	2013	2012
Saldo inicial del ejercicio	\$ 434,769	\$ 530,475
Más:		
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,209,052	1,952,361
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	<u>(1,143,050)</u>	<u>(2,048,067)</u>
Saldo final del ejercicio	<u>\$ 500,771</u>	<u>\$ 434,769</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la cartera reestructurada ascendió a \$36,592 y \$51,314, 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 2013 y 2012 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2013	2012
ISR a favor	\$ 56,584	\$ 98,617
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable	153,129	101,757
IETU a favor	14,079	7,206
Deudores por ventas de cartera	9,129	16,279
Deudores varios	17,469	12,920
Otros impuestos a favor	10,687	2,507
Cobranza OxxO	5,930	3,224
Corresponsales Más Nómina	26,823	5,742
SWAP Instituto Finsol Brasil y AFI	(2,549)	1,715
	<u>\$ 291,281</u>	<u>\$ 249,967</u>

## 9. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2013	2012
Activo:		
Adaptaciones y mejoras	\$ 553,571	\$ 521,906
Equipo de cómputo	293,331	297,315
Mobiliario y equipo de oficina	172,467	164,966
Edificio	47,644	47,644
Equipo de transporte	27,853	26,536
Cajeros automáticos	14,304	14,304
	<u>1,109,170</u>	<u>1,072,671</u>
Menos: depreciación y amortización acumuladas	<u>(769,275)</u>	<u>(679,954)</u>
	339,895	392,717
Terrenos	<u>865</u>	<u>865</u>
	<u>\$ 340,760</u>	<u>\$ 393,582</u>

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$116,798 y \$132,559, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen activos totalmente depreciados por \$400,799 y \$290,659, respectivamente.

## 10. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	2013	2012	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 87,267	\$ 95,200	7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847	44,847	
Crédito mercantil	<u>1,586,795</u>	<u>1,545,719</u>	
	<u>\$ 1,718,909</u>	<u>\$ 1,685,766</u>	

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad adquirió el 23% restante del negocio de AFI, el cual generó un crédito mercantil por \$41,076.

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.

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la amortización cargada a los resultados de esos ejercicios ascendió a \$7,933 y \$7,934, respectivamente.

## 11. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de emisión	Vigencia	Tasa de interés	2013	2012
Cebures'11	\$2,000,000	\$1,500,000	May-2011	May-2014	TIEE + 265 pb	\$ 1,500,000	\$ 1,500,000
					Intereses devengados	<u>1.625</u>	<u>1.625</u>
					Total	<u>\$ 1,501.625</u>	<u>\$ 1,501.625</u>

Los Cebures'11 son quirografarios a un plazo de tres años y pagan una tasa de interés equivalente a TIEE 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 2013 por los certificados fueron de \$118,654 (\$111,110 en 2012).

## 12. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 este rubro se integra como sigue:

Sociedad:	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2013	2012
Bono Internacional <sup>1</sup>	USD 193,887	Mar-2015	Quirografario	10.0%	\$ 2,536,876	\$ 2,513,900
HSBC México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (HSBC) <sup>2</sup>						
Línea revolvente	750,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	TIEE + 475 bp	220,000	305,000
	USD 50,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	12.36% Ponderada	407,419	-
	Reales 45,000	Dic-2013	1.3 a 1.0	908%+CDI-OVER-CETIP	-	450,129
Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) <sup>3</sup> :						
	1,000,000	Tiempo indefinido	Quirografario	TIEE + 350 bp	720,369	693,939
	500,000	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	TIEE + 450 bp	248,000	205,000
	200,000	Tiempo indefinido	Líquida de 20%	TIEE + 400 bp	197,867	190,617

Sociedad:	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2013	2012
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)	600,000	Dic-2016	Líquida 10%	TIIIE FIRA	300,500	403,300
Banco Monex, S. A.	50,000	Feb-2014	1.5 a 1.0	TIIIE + 350 pts.	9,091	-
Banco Monex, S. A.	50,000	Ene-2013	1.5 a 1.0	TIIIE + 350 pts.	-	50,000
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	70,000	Jul-2014	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	20,417	55,417
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	60,000	Dic-2015	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	11,250	38,333
BBVA Bancomer	260,000	May-2015	Quirografario	TIIIE + 295 pts.	260,000	260,000
Bridge Bank N.A.	USD 4,750	Oct-2015	Carta de Crédito Bancaria	Prime Rate + 125 pb	62,150	19,561
ScotiaBank Inverlat, S.A. <sup>4</sup>	195,000	May-2017	1.2 a 1.0	TIIIE + 300 bp	<u>194,966</u>	<u>-</u>
					5,188,905	5,185,196
			Intereses devengados		<u>36,622</u>	<u>51,645</u>
				Total	<u>\$ 5,225,527</u>	<u>\$ 5,236,841</u>

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. Línea revolvente por \$750 millones y USD 50,000, ambas con vencimiento en diciembre de 2016. Los préstamos devengan tasa de interés de TIIIE + 475 pb y una tasa ponderada del 12.36% respectivamente.
3. Tres líneas de crédito revolventes por \$1,000,000, \$500,000 y \$200,000, respectivamente, la primera para el financiamiento de micro créditos otorgados al mercado de autoempleo, la segunda para el financiamiento del producto grupal y el tercero para fondear operaciones de AEF.
4. Línea de crédito revolvente con ScotiaBank por \$195,000 con un vencimiento en mayo de 2017. El préstamo devenga una tasa de interés de TIIIE + 300 pb.

### 13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2013	2012
Otras contribuciones	\$ 200,953	\$ 148,546
ISR por pagar	36,346	16,008
Acreedores diversos	27,612	27,482
Otras provisiones	30,134	44,551
Provisión obligaciones laborales	42,044	36,342
Seguros Mapfre	19,594	12,340
Comisión por reembolsar (cash back)	10,720	13,459
PTU por pagar	<u>6,152</u>	<u>5,891</u>
	<u>\$ 373,555</u>	<u>\$ 304,619</u>

### 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 2013 y 2012:

	2013			2012		
	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	\$ 29,385	\$ 5,959	\$ 891	\$ 25,955	\$ 4,805	\$ 934
Más (menos):						
Costo laboral del servicio actual	6,572	1,136	242	5,034	1,076	300
Costo financiero	1,482	311	53	1,551	323	71
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados - neto	<u>(5,440)</u>	<u>(707)</u>	<u>(198)</u>	<u>(3,155)</u>	<u>(245)</u>	<u>(414)</u>
OBD al 31 de diciembre	<u>\$ 31,999</u>	<u>\$ 6,699</u>	<u>\$ 988</u>	<u>\$ 29,385</u>	<u>\$ 5,959</u>	<u>\$ 891</u>

- b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendieron a \$484 y \$269 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 31,999	\$ 29,385	\$ 6,699	\$ 5,959	\$ 988	\$ 891
Situación de financiamiento	31,999	29,385	6,699	5,959	988	891
Menos:						
Partidas pendientes de amortizar	(1,330)	-	-	-	(7)	(12)
Pérdidas actuariales	(382)	-	-	-	328	119
Pasivo de transición	(1,123)	-	-	-	(15)	-
PNP	\$ 29,164	\$ 29,385	\$ 6,699	\$ 5,959	\$ 1,294	\$ 998

En adición, a partir del mes de julio de 2013, la Sociedad y algunas de sus subsidiarias reconocieron pasivos laborales como sigue:

	2013
La Sociedad	\$ 1,201
Fisofo	1,039
Conexia	729
SACSA	1,035
Financiera Finsol	883
	<u>\$ 4,887</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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 6,572	\$ 5,034	\$ 1,136	\$ 1,076	\$ 242	\$ 300
Costo financiero	1,482	1,551	311	323	53	71
Ganancia o pérdida actuarial, neta	(5,440)	(3,155)	(707)	(245)	(198)	(414)
Total	\$ 2,614	\$ 3,430	\$ 740	\$ 1,154	\$ 97	\$ (43)

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 2013 son:

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

Edad	Muerte (%)	Invalidez (%)	Separación voluntaria (%)	Despido (%)
15	0.018	0.009	81.743	6.767
25	0.070	0.030	43.753	6.036
35	0.167	0.061	22.783	3.606
45	0.277	0.098	33.720	4.997
55	0.660	0.189	11.870	1.987
60	1.033	0.246	7.722	1.317
			<b>2013</b>	<b>2012</b>
			(%)	(%)
Tasa de descuento:			6.25	6.00
Tasa de incremento salarial:			5.42	5.42
Tasa de incremento al salario mínimo:			4.27	4.27

SCAEF y AEF

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 2013 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 cinco años se muestra a continuación:

Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2013	\$ 5,418
2012	4,927
2011	4,238
2010	4,815
2009	3,454

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2013	\$ 16,073
2012	16,269
2011	14,182
2010	11,568
2009	9,457

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

Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2013	\$ 2,269
2012	1,924
2011	1,499
2010	1,667
2009	971

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2013	\$ 15,926
2012	13,116
2011	11,770
2010	10,189
2009	6,176

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2013 y 2012 se analizan a continuación:

	2013	2012
PTU diferida	\$ (1,050)	\$ (903)
PTU causada	<u>4,393</u>	<u>4,416</u>
	<u>\$ 3,343</u>	<u>\$ 3,513</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:

	2013	2012
Provisión obligaciones laborales	\$ 32,552	\$ 21,613
Provisiones diversas	1,920	526
Gastos anticipados	<u>(3,383)</u>	<u>(1,544)</u>
	31,089	20,595
Tasa de PTU aplicable	<u>10%</u>	<u>10%</u>
PTU diferida activa	<u>\$ 3,109</u>	<u>\$ 2,059</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 \$22,529 así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$64,116. 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 hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014) continuará al 30% para 2014 y años posteriores.

IETU – A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

El impuesto a la utilidad causado hasta 2013 es el que resultó mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Sociedad identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce ISR diferido. Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, sus subsidiarias Serfincor, SCAEF y Conexia identificaron que esencialmente pagarían IETU, por lo tanto, reconocieron únicamente IETU diferido. Sin embargo, debido a la abrogación en 2013 del IETU, cancelaron el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio, registrando el ISR diferido correspondiente.

La provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Causado:		
ISR	\$ (107,515)	\$ (84,319)
IETU	<u>(2,584)</u>	<u>(1,435)</u>
	<u>(110,099)</u>	<u>(85,754)</u>
Diferido:		
ISR	34,650	(139,376)
IETU	<u>(1,384)</u>	<u>7,291</u>
	<u>33,266</u>	<u>132,085</u>
	<u>\$ (76,833)</u>	<u>\$ 46,331</u>

El ISR causado por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2013, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$78,696, de Serfincor por \$9,147, de Sacsa por \$17,340 y el IETU causado del resultado fiscal de Serfincor por \$2,584.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 989,837	\$ 1,383,254
Intereses devengados moratorios	1,172,664	1,047,365
Pérdidas fiscales históricas	694,439	364,014
Valuación instrumentos financieros derivados	77,350	72,396
Activo fijo	315,347	252,189
Provisiones de pasivos	54,283	33,172
Gastos anticipados	(56,458)	(60,010)
Comisiones por devengar	24,119	43,149
Otros	<u>27,256</u>	<u>50,139</u>
	3,298,837	3,185,668
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	989,651	955,701
ISR diferido AFI	2,649	1,556
IETU diferido	-	1,394
PTU diferida	<u>3,109</u>	<u>2,059</u>
Total	<u>\$ 995,409</u>	<u>\$ 960,710</u>

El ISR diferido por 2013 y 2012 correspondiente a la valuación de instrumentos de cobertura registrado en el capital contable ascendió a \$1,486 y \$15,090 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$694,439, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras vence como se muestra a continuación:

Año de la Pérdida	Importe actualizado	Año de Caducidad
2008	\$ 8,658	2018
2009	150,394	2019
2010	68,246	2020
2011	1,623	2021
2012	123,921	2022
2013	<u>341,597</u>	2023
	<u>\$ 694,439</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:

	2013	2012
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) -		
Efecto de diferencias no deducibles	2%	3%
Ajuste anual por inflación	1%	(1)%
Otros efectos	<u>(10)%</u>	<u>(4)%</u>
Tasa efectiva	<u>23%</u>	<u>28%</u>

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 2013 la Sociedad no causó IETU; Serfincor pagó 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	
	2013	2012
Utilidad antes de provisiones (Serfincor)	\$ 16,494	\$ 3,022
Tasa causada del IETU	<u>17.5%</u>	<u>17.5%</u>
IETU a la tasa legal	2,886	529
Más (menos) efecto en el IETU de las siguientes partidas permanentes:		
Depreciación contable	9	826
Otros	825	(55)
Cuentas por cobrar ejercicios anteriores	<u>(6,304)</u>	<u>135</u>
IETU a la tasa real	<u>\$ (2,584)</u>	<u>\$ 1,435</u>
Tasa efectiva del IETU	<u>16%</u>	<u>47%</u>

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

	2012
Obligaciones laborales	\$ 21,613
Otros	(204)
Cuentas por cobrar	(53,764)
Cuentas por pagar	41,867
Gastos anticipados	<u>(1,544)</u>
	7,968
Tasa de IETU aplicable	<u>17.5%</u>
IETU diferido activo	<u>\$ 1,394</u>

**IMPAC por recuperar-** Al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 y 2012 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
<u>(45,000,000)</u>	Serie "A" (Clase II) [acciones suscritas no pagadas]	<u>(4,500)</u>
<u>715,884,712*</u>		71,588
	Incremento acumulado por actualización	<u>85,603</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2013 y 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 una 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 2013 el número total de acciones recompradas fue de 59,042,230 (54,832,780 en 2012), de las cuales 35,595,894 (35,595,894 en 2012) acciones o el 5.0% (5% en 2012) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra y 23,446,336 (19,236,886 en 2012) acciones o el 3.3% (2.7% en 2012) de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados.

Durante los ejercicios de 2013 y 2012 los montos netos de las adquisiciones y recolocaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$19,017 y \$33,999, 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.

El precio de mercado de la acción de la Sociedad reportado por la BMV al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$4.88 y \$4.10 por acción, respectivamente.

En la sesión de Consejo de Administración de febrero de 2013, se acordó no designar a funcionarios elegibles al plan de opción de compra de la Sociedad.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Sociedad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

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:

<u>Utilidad (pérdida) por Acción (UPA):</u>	2013	2012
Utilidad (pérdida) neta	\$ 254,111	\$ (116,463)
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	<u>594,404,106</u>	<u>594,599,317</u>
UPA (pesos)	<u>\$ 0.4275</u>	<u>\$ (0.1958)</u>

## 18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$13.0843 y \$12.9658 por dólar americano, respectivamente, como sigue:

	Miles de Dólares Americanos	
	2013	2012
Activos	18	11
Pasivos	(206)	(201)
Posición pasiva, neta en dólares americanos	<u>(188)</u>	<u>(190)</u>
Posición pasiva, neta en moneda nacional (valor nominal)	<u>\$ (2,460)</u>	<u>\$ (2,463)</u>

Al 19 de febrero de 2014, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$13.2714 por dólar americano.

## 19. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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	
	2013	2012
Credilnmediato	\$ 1,831,767	\$ 1,732,191
Grupal	909,760	1,022,243
CrediPopuiar	834,872	1,155,926
Tradicional	940,570	851,785
CrediMamá	69,264	113,507
CrediConstruye	40,618	72,775
AFI	58,528	25,447
Preferencial	56,255	23,238
MásNómina	48,187	16,325
	<u>4,789,821</u>	<u>5,013,437</u>
Inversiones en valores	<u>15,136</u>	<u>18,607</u>
Ingresos totales	<u>\$ 4,804,957</u>	<u>\$ 5,032,044</u>

### *Gastos por intereses*

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Gastos por intereses		
HSBC	\$ 68,076	\$ 104,297
NAFINSA	87,807	102,623
FIRA	22,088	18,980
FINAFIM	-	8,207
ScotiaBank Inverlat, S.A.	8,983	-
IXE Banco, S. A.	-	833
BBVA Bancomer	18,943	12,343
Monex	2,050	4,133

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Bridge Bank	4,260	241
Subtotal	<u>212,207</u>	<u>251,657</u>
Bono internacional	389,420	395,618
Certificados bursátiles	118,654	111,110
Otros	<u>2,202</u>	<u>5,510</u>
Total	<u>\$ 722,483</u>	<u>\$ 763,895</u>
Margen financiero	<u>\$ 4,082,474</u>	<u>\$ 4,268,149</u>

**20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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*

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Comisiones y tarifas cobradas		
Comisiones por disposición	\$ 443,628	\$ 584,521
Comisión por gastos de cobranza	<u>179,838</u>	<u>227,699</u>
	623,466	812,220
Comisiones y tarifas pagadas		
Comisiones bancarias	32,627	34,723
Comisiones por líneas de crédito	20,210	22,274
Comisiones por servicios	<u>15,213</u>	<u>15,727</u>
	<u>\$ 68,050</u>	<u>\$ 72,724</u>

**21. Resultado por intermediación**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los principales conceptos que integran el resultado por intermediación son:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Fluctuación cambiaria	\$ (62)	\$ 7,876
Derivados	<u>-</u>	<u>2,537</u>
	<u>\$ (62)</u>	<u>\$ 10,413</u>

## 22. Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación se muestran a continuación:

	Año que terminó el	
	2013	2012
Recuperación de créditos castigados	\$ 124,150	\$ 102,581
Otras partidas	5,895	18,189
Comisiones por servicios y seguros	<u>85,285</u>	<u>69,565</u>
	<u>\$ 215,330</u>	<u>\$ 190,335</u>

## 23. Información por segmentos

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

Entidad:	2013		2012	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 54,463	\$ 40,568	\$ 59,886	\$ 43,545
Baja California	211,762	150,857	199,870	145,204
Baja California Sur	76,574	57,610	73,824	54,781
Campeche	127,123	99,819	142,207	107,965
Chiapas	200,283	130,448	197,324	143,509
Chihuahua	54,317	40,379	60,207	45,249
Coahuila	244,454	181,044	266,294	202,397
Colima	62,422	46,846	67,934	53,424
Distrito Federal	548,302	323,189	355,090	245,755
Durango	58,443	46,424	66,266	47,887
Estado de México	671,162	499,861	588,094	464,904
Guanajuato	260,608	190,449	270,007	216,169
Guerrero	191,559	157,111	230,095	184,811
Hidalgo	99,525	71,366	93,438	69,998
Jalisco	313,709	236,492	363,613	271,123
Michoacán	181,378	138,120	192,733	157,724
Morelos	150,283	114,499	147,569	114,476
Nayarit	53,384	39,682	54,212	41,567
Nuevo León	22,298	19,002	31,735	23,430
Oaxaca	135,817	94,813	137,311	96,826
Puebla	181,326	136,636	198,391	151,546
Querétaro	130,594	101,107	136,576	104,348
Quintana Roo	208,289	161,844	227,421	173,531
San Luis Potosí	159,448	121,638	166,093	127,882
Sinaloa	136,720	98,266	144,577	109,614
Sonora	236,364	162,099	245,933	182,637
Tabasco	90,078	69,249	104,036	81,370
Tamaulipas	411,750	324,661	481,059	363,911
Tlaxcala	65,896	49,812	70,570	57,486
Veracruz	479,061	361,740	550,478	425,438
Yucatán	185,245	144,466	197,942	154,375
Zacatecas	<u>53,872</u>	<u>40,855</u>	<u>57,723</u>	<u>44,156</u>
Subtotal México	6,056,509	4,450,952	6,178,508	4,707,038
Brasil	557,934	280,341	419,542	280,952
Estados Unidos	<u>222,112</u>	<u>58,528</u>	<u>124,796</u>	<u>25,447</u>
Total	<u>\$ 6,836,555</u>	<u>\$ 4,789,821</u>	<u>\$ 6,722,846</u>	<u>\$ 5,013,437</u>

**24. Compromisos y contingencias**

Al 31 de diciembre de 2013 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 2013 la provisión por juicios laborales asciende a \$7,953.

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 \$200,731 en 2014, \$160,730 en 2015, \$133,553 en 2016 \$79,694 en 2017 y en adelante \$15,086

**25. Autorización de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2014, 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.

\* \* \* \* \*