

FINANCIERA INDEPENDENCIA  
Y SUBSIDIARIAS



Informe Anual  
2014

DISCIPLINA  
EJE RECTOR



DISCIPLINA  
EJE RECTOR





**La disciplina** en la aplicación de las nuevas políticas de operación **fue el elemento clave** para el alcance de nuestros **objetivos de calidad y rentabilidad.**

Además de **optimizar la operación y la estructura financiera** en 2014, promovimos con acciones específicas **la permanencia de quienes integran nuestro equipo** y reforzamos en cada uno de ellos los **principios** que tradicionalmente han regido nuestros pasos como empresa.



## Índice

---

Información Financiera Relevante	5
Carta a los accionistas	11
Financiera Independencia a un golpe de vista	14
Financiera Independencia y Subsidiarias	17
Disciplinada ejecución del enfoque en calidad y rentabilidad	22
Desempeño financiero, resultados acordes a la estrategia	24
Operaciones y Sistemas	28
Recursos Humanos	30
Nuestras Subsidiarias	
Independencia	33
Apoyo Económico Familiar	39
Apoyo Financiero Inc.	45
Finsol México	49
Finsol Brasil	52
Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Operación y la Situación Financiera de la Compañía	57
Estados Financieros Consolidados Dictaminados	65
Consejo de Administración y Principales Funcionarios	112

---







## Información Financiera Relevante

---

+3.5%

Cartera de crédito

de Ps.6,836.6 millones a Ps.7,073.3 millones

-10 pbs

Cartera de crédito vencida

de 7.3% a 7.2%

+25.1%

Utilidad neta

de Ps.254.1 millones a Ps.318.0 millones

+159 pbs

Índice de capitalización

de 30.0% a 31.5%

+10 pbs

ROE

de 8.6% a 9.7%

## Balance General

	2012	2013	2014
Total efectivo e inversiones	382	511	464
Total cartera de crédito	6,723	6,837	7,073
Cartera de crédito vencida	370	501	511
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(435)	(501)	(511)
Otros activos	3,385	3,439	4,082
<b>Total activo</b>	<b>10,056</b>	<b>10,286</b>	<b>11,108</b>
Préstamos bancarios y de otras entidades	6,738	6,727	7,186
Otros pasivos	458	477	418
<b>Total pasivo</b>	<b>7,197</b>	<b>7,204</b>	<b>7,604</b>
<b>Capital contable</b>	<b>2,859</b>	<b>3,082</b>	<b>3,504</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>10,056</b>	<b>10,286</b>	<b>11,108</b>

## Estado de Resultados

Margen financiero	4,268	4,082	4,225
<b>Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>1,952</b>	<b>1,209</b>	<b>1,376</b>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,316	2,873	2,849
Ingresos por comisiones (neto)	739	555	577
Resultado por intermediación	10	(0)	(40)
Otros ingresos (egresos) de la operación	190	215	344
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>3,256</b>	<b>3,644</b>	<b>3,729</b>
Gastos de administración y personal	3,421	3,314	3,291
Resultado de la operación	(165)	330	438
Impuestos	(46)	77	120
Interés minoritario	2	1	0
<b>Resultado neto</b>	<b>(116)</b>	<b>254</b>	<b>318</b>

## Razones Financieras

Rendimiento sobre activos promedio	(1.1%)	2.5%	3.0%
Rendimiento sobre capital contable promedio	(3.9%)	8.6%	9.7%
MIN sin comisiones	56.6%	56.5%	56.8%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) <sup>(1)</sup>	30.7%	39.8%	38.3%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) <sup>(2)</sup>	43.1%	50.4%	50.1%
Eficiencia operativa <sup>(3)</sup>	32.5%	32.6%	30.8%
Índice de eficiencia <sup>(4)</sup>	105.1%	90.9%	88.3%
Índice de cartera vencida <sup>(5)</sup>	5.5%*	7.3%	7.2%
Índice de cobertura <sup>(6)</sup>	117.5%	100.0%	100.0%
Índice de capitalización	28.4%	30.0%	31.5%

Fuente: Financiera Independencia.

Cifras en millones de pesos.

(1) Margen de Interés Neto ajustado por riesgos (sin comisiones) = MIN ajustado por riesgos / Promedio de activos productivos

(2) Margen de Interés Neto ajustado por riesgos (con comisiones) = Ingresos totales de la operación / Promedio de activos productivos

(3) Eficiencia Operativa = Gastos operativos / Activos promedio

(4) Índice de eficiencia = Gastos operativos / Ingresos totales de la operación

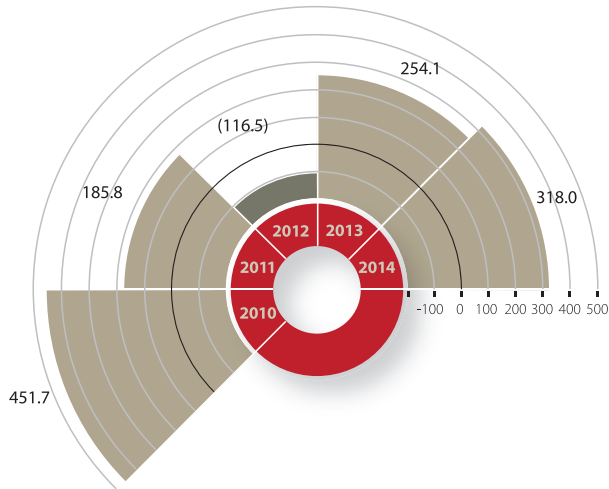
(5) Índice de cartera vencida = Cartera de crédito vencida / Cartera de crédito total

(6) Índice de cobertura = Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera de crédito vencida

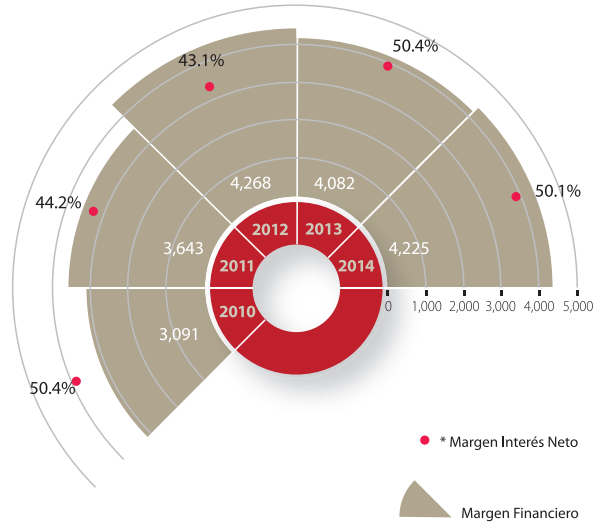
\* Considera el efecto de la limpieza de cartera realizada en diciembre 2012; si no se considera este efecto, el ICV hubiera sido 9.5%.

# Información Financiera Relevante

## UTILIDAD NETA Ps. Millones

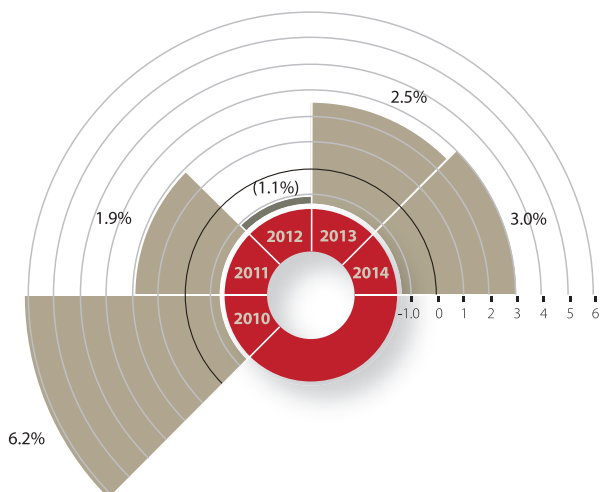


## MARGEN FINANCIERO Y MIN\*



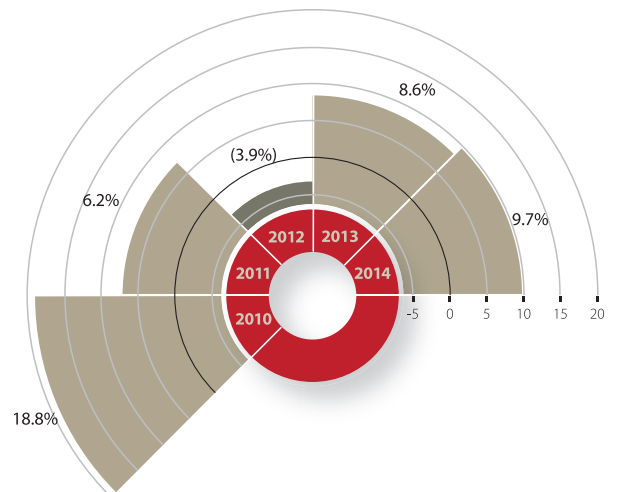
## ROAA

Retorno sobre activos promedio

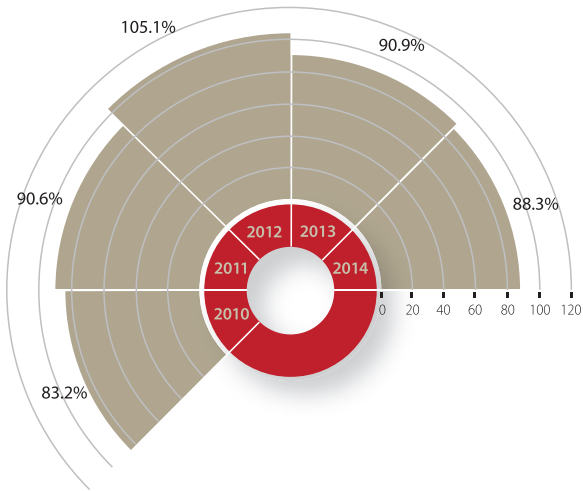


## ROAE

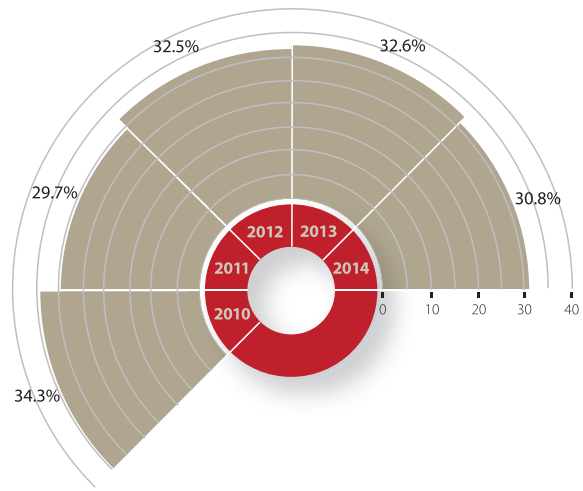
Retorno sobre capital promedio



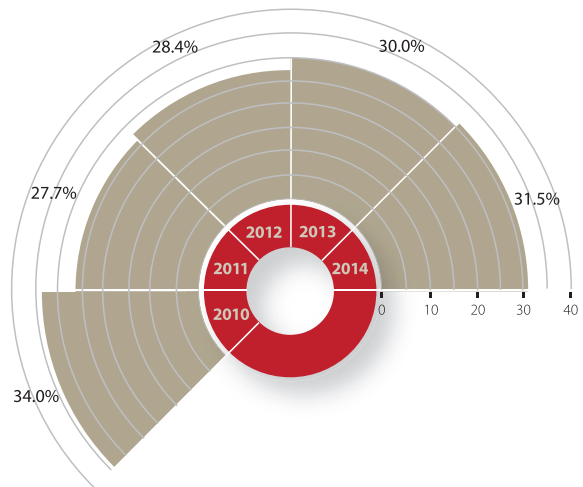
### ÍNDICE DE EFICIENCIA



### EFICIENCIA OPERATIVA



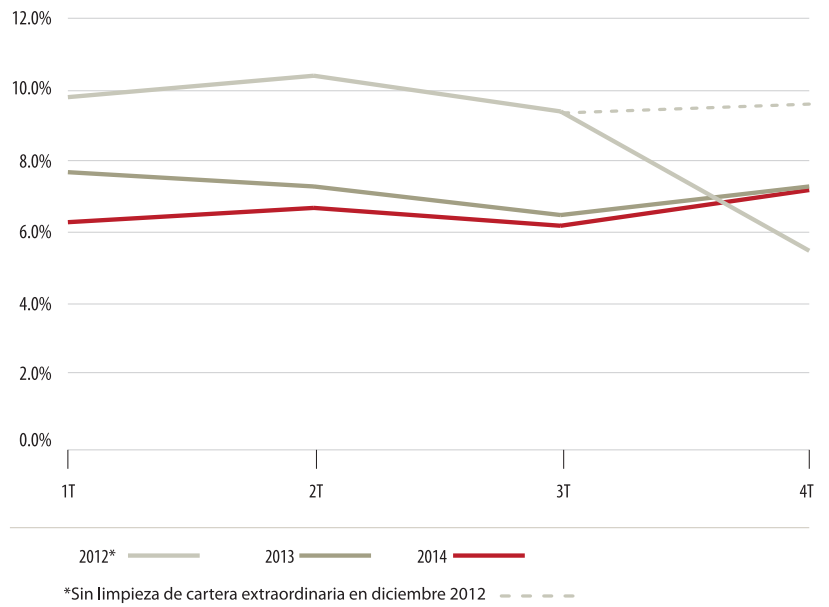
### ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN



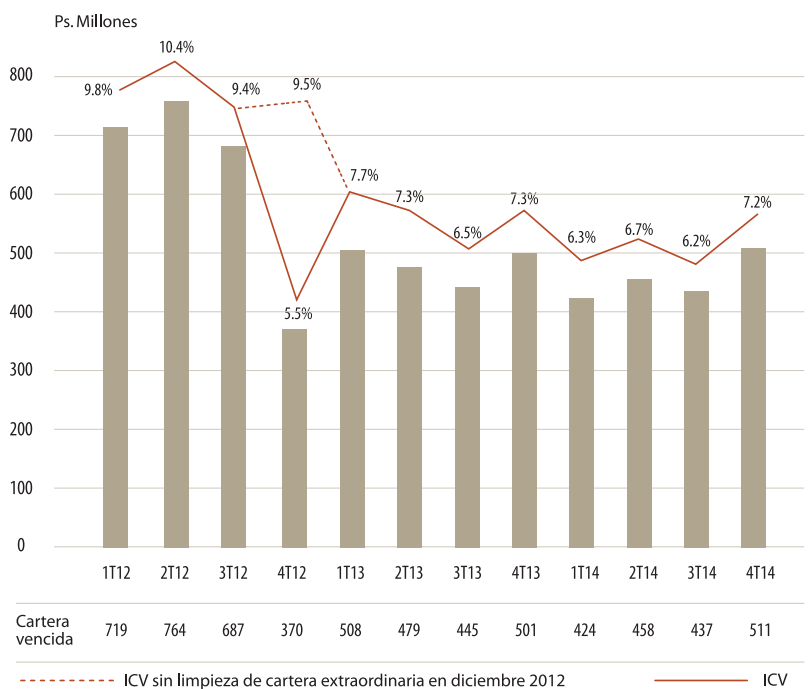


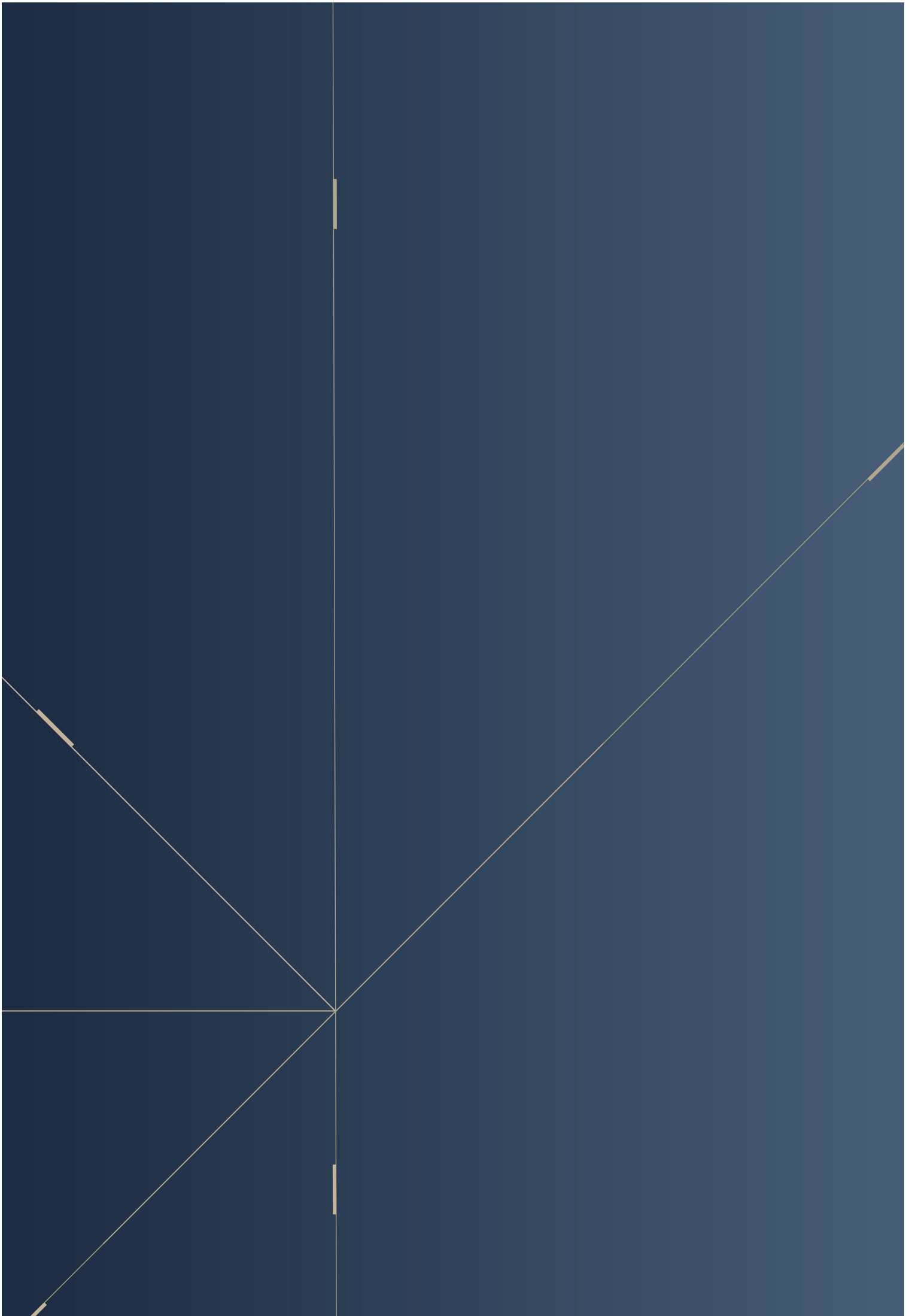
# Información Financiera Relevante

## ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA



## CARTERA VENCIDA / INDICE DE CARTERA VENCIDA (ICV)





## Carta a los accionistas

---

**E**ste 2014, en *Financiera Independencia* concluimos nuestro segundo año consecutivo de operaciones bajo el nuevo marco estratégico que privilegia la calidad y rentabilidad de la cartera de crédito sobre su tamaño. Nos complace confirmar que este nuevo enfoque y las nuevas políticas de operación siguen dando resultados en línea con nuestros objetivos.

La disciplina en la aplicación de las nuevas políticas de operación fue el elemento clave para alcanzar nuestros objetivos de calidad y rentabilidad en un contexto económico y político considerablemente más complejo de lo inicialmente esperado en México y Brasil; lo que destaca notablemente el éxito de nuestro enfoque estratégico actual.

2014 no sólo fue un año de **mejoras en la operación**, sino también de **grandes avances en el control de los gastos** financieros, así como los de administración y personal.

---

A pesar de estos retos, la meticulosa aplicación de nuestras políticas operativas nos permitió expandir la Cartera de Crédito un 3.5%, lo que si bien estuvo por debajo de nuestro objetivo de 6.5% para el año, se obtuvo de una forma mucho más rentable y eficiente. Como resultado, la *Compañía* cumplió con su guía de resultados con mejoras significativas en la mayoría de sus indicadores de calidad, rentabilidad y eficiencia. Todo esto nos permitió, entre otras cosas, cerrar el año con un crecimiento de la utilidad neta de 25.1% año con año, y con mejoras notables tanto en la calidad de la cartera, como en el ROE, el ROA y el nivel de Capitalización de *Financiera Independencia*.

---

En relación a la calidad de la cartera, vale la pena destacar que la mejora en 10 pbs en el ICV de 7.2%, comparado con 2013, es particularmente relevante en un contexto en el que el sector financiero mantuvo su deterioro en la calidad de la cartera de créditos personales. De acuerdo con datos de la CNBV, a diciembre del 2014 el ICV de la cartera de créditos personales del sector bancario fue de 8.2%, un deterioro de 74 pbs año con año. De igual manera el ICV de las 17 principales instituciones enfocadas a microcréditos fue de 10.4%, lo que significa un incremento de 66 pbs a septiembre del 2014. Estos indicadores subrayan la continuidad del éxito de nuestro nuevo enfoque estratégico al permitirnos mejorar y mantener una calidad de cartera superior a la de las empresas comparables del sector de microfinanzas y al sistema bancario mexicano.

Igualmente destacables, son los avances obtenidos en calidad, eficiencia, y rentabilidad en las subsidiarias de la *Compañía*. Tanto *Independencia*, como *Finsol México*, *Finsol Brasil* y *Apoyo Económico Familiar*, contribuyeron a las utilidades del grupo. *Apoyo Financiero Incorporated* aún no aportó ganancias a la *Compañía* ya que continuó invirtiendo en su crecimiento, con una expansión respecto a 2013 de 96% en la cartera de crédito y de 33% en el número de sucursales.

No obstante, 2014 no sólo fue un año de mejoras en la operación, sino también de grandes avances en el control de los gastos financieros, así como los de administración y personal. En cuanto a los costos financieros, es destacable el refinanciamiento de prácticamente todos los pasivos con costo de la *Compañía*, lo cual nos permitió bajar el costo promedio de fondeo a 9.92% en 2014, en comparación al 10.93% que registramos en 2013. Adicionalmente, la eficiencia en la originación de crédito, la optimización del uso de tecnología para ventas y cobranza, y nuestra capacidad para mantener sólidos niveles de calidad de cartera resultaron en una reducción de gastos de administración y personal de 0.7%, aún en un contexto de crecimiento de 3.5% en la cartera de crédito.

---

La *Compañía* cumplió con su guía de resultados **con mejoras significativas** en la mayoría de sus indicadores de **calidad, rentabilidad y eficiencia.**

---

En conclusión, el nuevo enfoque estratégico de *Financiera Independencia*, y la optimización de sus operaciones y estructura financiera, nos permitieron obtener un sólido desempeño, a pesar de un contexto económico y político más desafiante a lo esperado, alcanzando nuestros objetivos de calidad y rentabilidad, y avanzando un paso más en nuestro regreso a los niveles históricos de rentabilidad.

Aunque la perspectiva económica global para 2015 es más incierta que la que hubo en 2014, confiamos en que la disciplinada aplicación de nuestras nuevas políticas de operación seguirá siendo un factor clave para asegurar el equilibrio adecuado entre la calidad y rentabilidad de la cartera, y su tamaño.



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



**Noel González Cawley**  
Vicepresidente Ejecutivo y  
Director General del Grupo



	Sucursales	País o región principal	Número de clientes	Cartera Ps. Millones	Saldo de crédito promedio
					
<b>Independencia</b>	210 	México 	715,976 	4,020.5 	Ps. 5,615 
<b>Apoyo Económico Familiar</b>	150 	México 	159,098 	1,368.4 	Ps. 8,601 
<b>Apoyo Financiero Inc.</b>	16 	E.U.A San Francisco 	10,121 	434.4 	Ps. 42,918 
<b>Finsol México</b>	168 	México 	126,861 	778.7 	Ps. 6,139 
<b>Finsol Brasil</b>	26 	Brasil 	70,119 	471.3 	Ps. 6,722 

Tipo de crédito	Monto de crédito	Frecuencia de pago	Medios de pago	Destino de crédito
				
Individual	De Ps. 2,500 a Ps. 20,000 En el caso de Más Nómina se otorgan hasta Ps. 200,000	Semanal, quincenal o mensual	En sucursales propias, bancos Bancomer, Banorte, y HSBC, OXXO y a través de la línea 01 800	Personal, capital de trabajo, y mejoras a la vivienda
Individual	De Ps. 1,500 a Ps. 80,000	Semanal, quincenal o mensual	Sucursales propias	Personal y capital de trabajo
Individual	De 3,000 a 10,000 USD*	Quincenal o mensual	Sucursales propias	Capital de trabajo. Un alto porcentaje de los clientes envían el dinero de los préstamos a sus familiares para que inviertan en un negocio en sus lugares de origen
Grupal	De Ps. 2,500 a Ps. 60,000	Semanal o catorcenal	En sucursales propias, bancos Bancomer, Banorte, HSBC, OXXO, y Telecomm Telégrafos	Capital de trabajo
Grupal	De R\$ 300 a R\$ 20,000*	Mensual	Fichas de depósitos bancarios, pagos directamente en cajeros en todos los bancos	Capital de trabajo, activo fijo o mejora de instalaciones de negocio

\* 1 Real = Ps. 5.55, 1 USD= Ps. 14.74 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2014







# FINANCIERA INDEPENDENCIA\*

La primera empresa de microcréditos individuales en México, con **veintiún años** y la **experiencia** que dan **10.2 millones de créditos otorgados**.

Somos una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) dedicada a otorgar microcréditos quirografarios y servicios financieros a personas físicas de bajos ingresos, que viven en zonas urbanas y suburbanas y laboran en la economía formal o en el sector de autoempleo. Otorgamos también, a la población de las zonas rurales, créditos para capital de trabajo bajo la metodología grupal.

A través de nuestras subsidiarias hoy estamos operando en todos los estados de la República Mexicana, en 5 estados del nordeste de Brasil, y en la zona de la bahía de San Francisco en Estados Unidos. Hoy atendemos a casi 1.1 millones de clientes, a través de nuestras 570 sucursales.

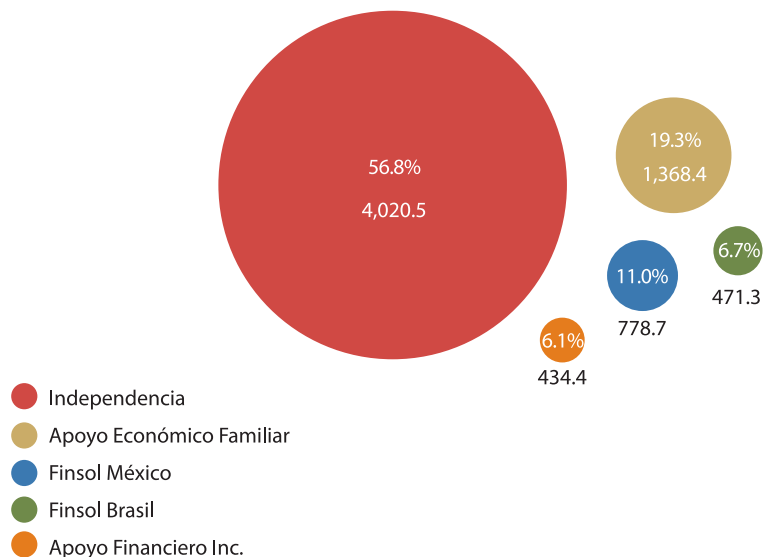
Después de más de 21 años de operación, hemos autorizado 10.2 millones de microcréditos y hemos logrado que nuestra cartera de crédito alcance una tasa de crecimiento anual promedio del 60.4%.

En el año de 1993, cuando iniciamos operaciones, nos dedicábamos exclusivamente al otorgamiento de créditos individuales a trabajadores del segmento formal de la economía, dentro de zonas suburbanas de México. A partir de 2004 abrimos nuestra cobertura al segmento de autoempleo. En el 2010, con la adquisición de *Finsol*, entramos por primera vez al negocio del microfinanciamiento bajo la metodología grupal, en zonas rurales tanto de México como de Brasil. Por último, las adquisiciones de *Apoyo Económico Familiar* y *Apoyo Financiero Inc.*, ambas en el 2011, nos permitieron abrir nuestro mercado hacia importantes zonas metropolitanas de México y de Estados Unidos respectivamente.

Hoy, *Financiera Independencia* es un grupo sólido y diverso, conformado por 5 subsidiarias, que se dedican principalmente a dos líneas de negocio: el otorgamiento de créditos individuales y de créditos bajo la metodología grupal. Cada una de ellas ofrece, además, un amplio abanico de productos y servicios, y se especializa en un nicho de mercado o una región específica.

## FINANCIERA INDEPENDENCIA DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR EMPRESA

Ps. Millones



\* Financiera Independencia hace referencia a Independencia y Subsidiarias / Independencia hace referencia a las operaciones excluyendo Finsol, AEF y AFI.

## Créditos Individuales

### Independencia

Se trata de nuestro negocio tradicional, fundado en 1993 y dirigido al otorgamiento de microcréditos individuales y servicios financieros a trabajadores de bajos ingresos en la economía formal y el autoempleo. Independencia ofrece microcréditos para consumo, capital de trabajo, mejora de vivienda o adquisición de bienes. Entre sus diversos servicios y productos adicionales, destacan los seguros de vida, desempleo, e invalidez. Hoy Independencia tiene clientes en zonas suburbanas de todos los estados de la República Mexicana.

### Apoyo Económico Familiar (AEF)

Se constituyó en 2005 y está dedicada a otorgar préstamos a empleados y a micronegocios en las principales zonas metropolitanas de México. Su característica metodología privilegia una atención más personalizada, en la que cada sucursal maneja un monto máximo de clientes. Una vez alcanzado este nivel, se abre una sucursal nueva con el mismo esquema.

Fue en el año 2011 cuando *Financiera Independencia* adquirió el 100% de las acciones de *AEF*. Hoy esta subsidiaria ofrece, entre sus servicios y productos adicionales: la venta de dispositivos y planes de telefonía móvil, además de seguros de desempleo, invalidez y vida. Al cierre de 2006 *AEF* contaba con 11 sucursales; actualmente alcanza ya las 150.

### Apoyo Financiero Inc. (AFI)

Nació en el año 2007 con el fin de ofrecer microcréditos principalmente al mercado hispano

## Misión

Apoyar a las **clases trabajadoras** del país mediante productos financieros que cubran sus necesidades a través de un servicio que se distinga por su **calidad y oportunidad.**

en Estados Unidos que, sin tener un historial crediticio, necesita recursos para iniciar su propio negocio o enviar dinero a su país de origen. Esta subsidiaria opera bajo la licencia California Finance Lenders Law (CFL), regulada por el Estado de California. Su operación se concentra en el área de la bahía de San Francisco, en los Estados Unidos. *Financiera Independencia* adquirió el 77% de las acciones de esta Compañía en el 2011. Dos años más tarde, debido a su óptimo desempeño y buenas perspectivas de crecimiento, ejerció la opción de adquirir el resto del porcentaje. Hoy en día *AFI* cuenta con 16 sucursales, un 33% más que en el año 2013.

### Créditos Bajo la Metodología Grupal

#### Finsol México

Se constituyó en nuestro país durante el año 2002 para el otorgamiento de créditos bajo la metodología






grupal, principalmente a mujeres microempresarias en las zonas rurales de México. Brinda del mismo modo servicios y productos adicionales, tales como seguros de desempleo, invalidez y vida. En el 2010, *Financiera Independencia* adquirió el 100% de sus acciones. Hoy tiene 168 sucursales distribuidas en 30 estados de la República Mexicana.

#### Finsol Brasil

Inició sus operaciones en el año 2007 como una entidad financiera sin fines de lucro. En el 2013, con la obtención de un decreto presidencial en aquel país, modificó su razón social para convertirse en una entidad con fines de lucro. Esto le permitió entonces ampliar sus opciones de fondeo y crear las bases para un mayor crecimiento. En 2014 amplió su acceso a líneas de fondeo de menor costo del programa "compulsorio" del Banco Central Brasileño. Hoy tiene 26 sucursales en cinco estados de la República Federativa de Brasil.

Créditos Individuales: 82.3% de la Cartera

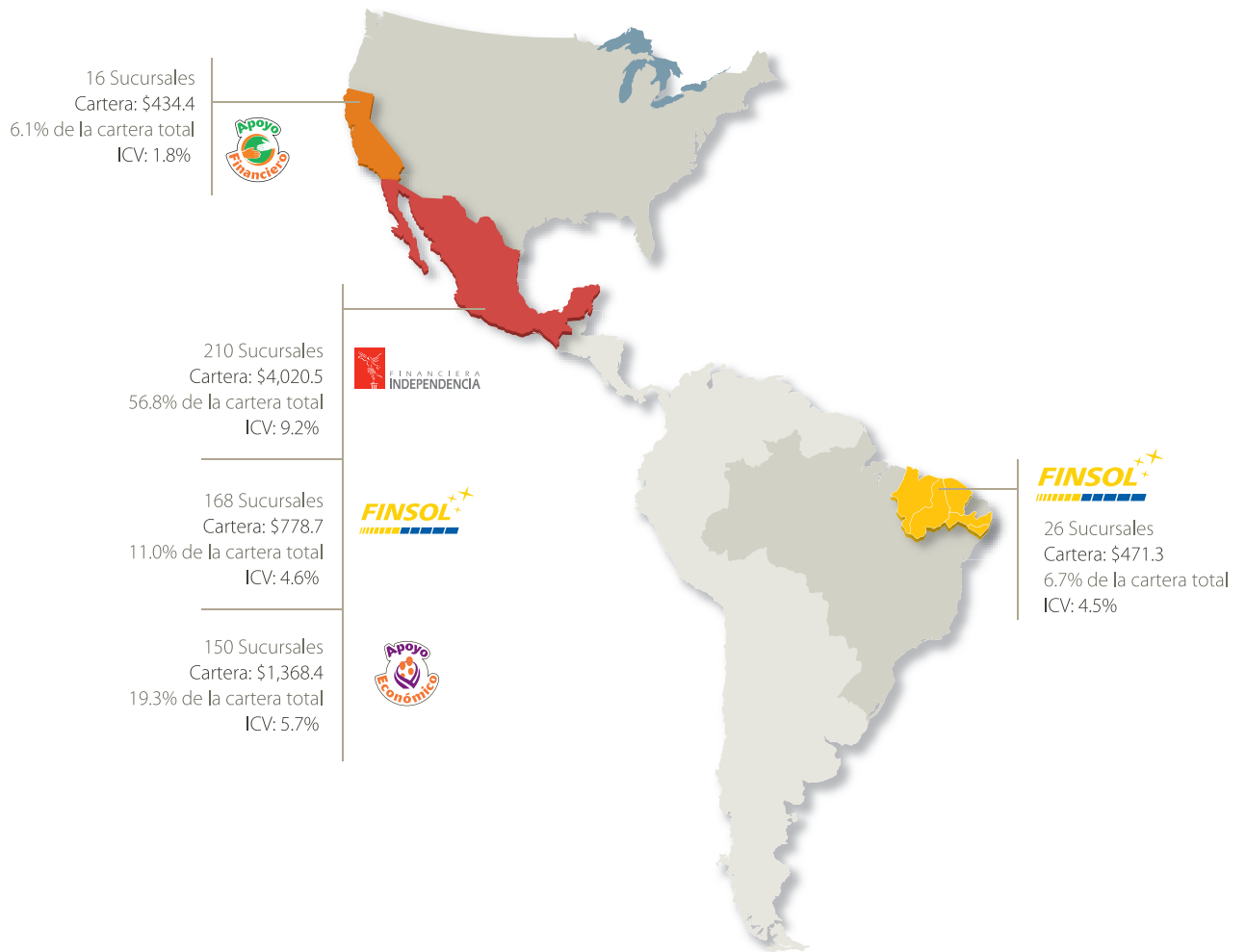
Créditos Grupales: 17.7%

	Independencia 	Apoyo Económico Familiar 	Apoyo Financiero Inc. 	Finsol  	
% Del total de la cartera	56.8	19.3	6.1	11.0	6.7
% Del total de clientes	66.2	14.7	0.9	11.7	6.5
% Índice de cartera vencida	9.2	5.7	1.8	4.6	4.5
Tasa efectiva (%)	73.8	74.3	42.6	83.8	59.6
Formal / Autoempleo	77/23	55/45	100/0	0/100	0/100



## Financiera Independencia y Subsidiarias

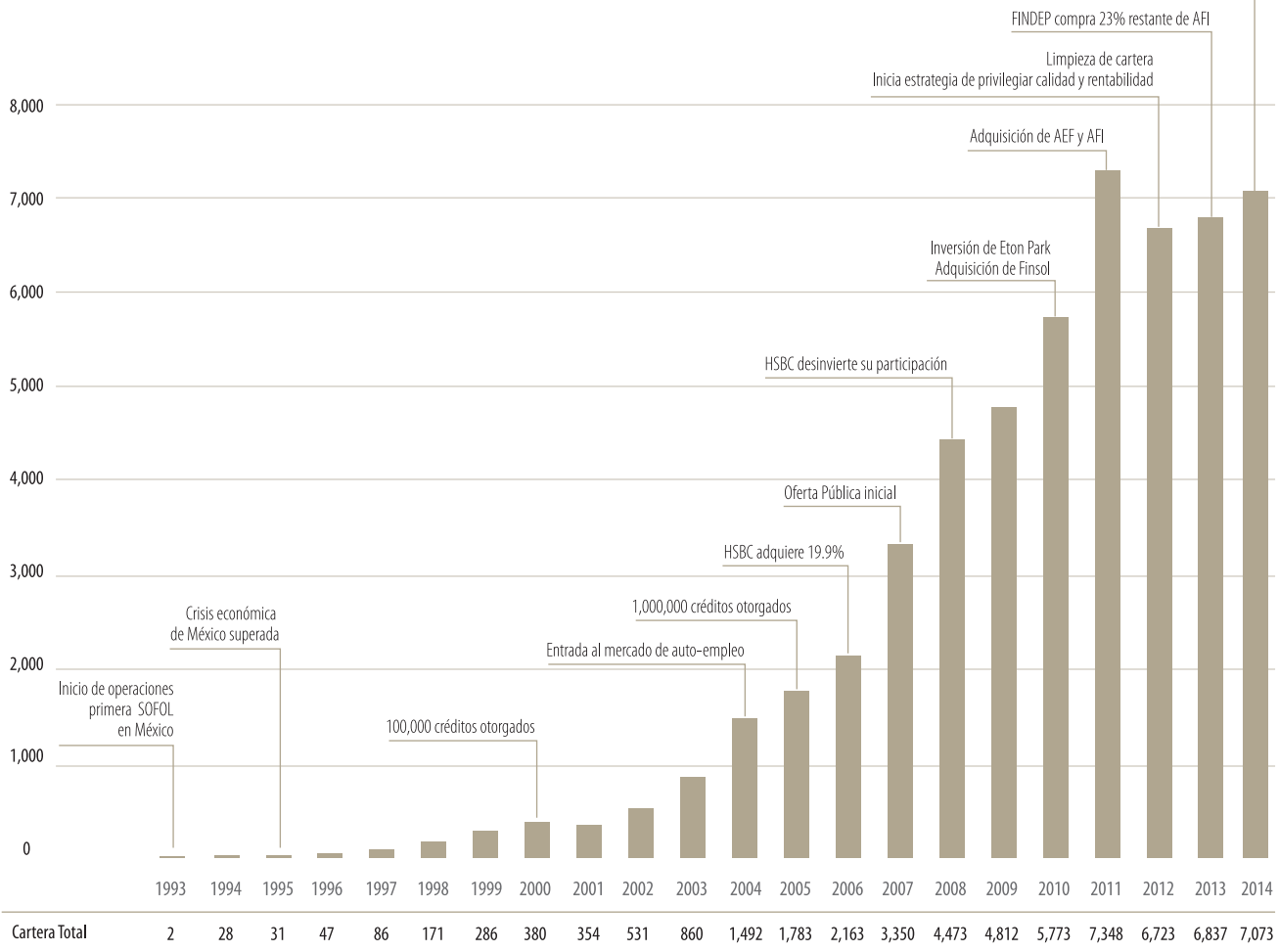
Red de oficinas, cartera total, distribución de cartera e Índice de Cartera Vencida (ICV)  
Ps. Millones



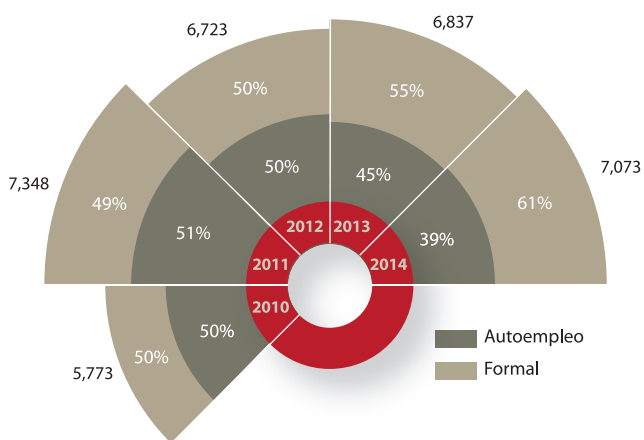
# Crecimiento de cartera / eventos relevantes

Ps. Millones

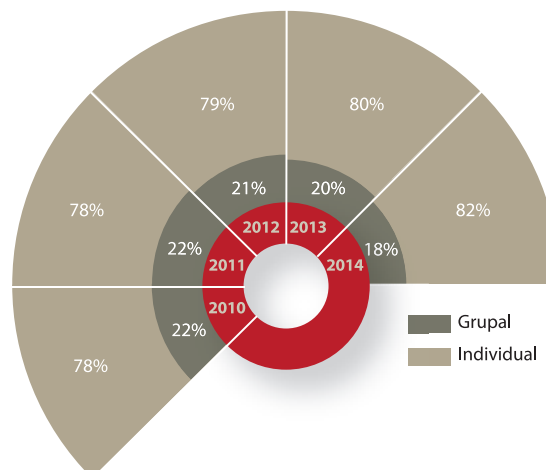
2014: 2º año consecutivo bajo nuevo enfoque estratégico  
Refinanciamos pasivos y alcanzamos tasas de fondeo históricamente bajas



**DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR SEGMENTO**  
Ps. Millones



**DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR METODOLOGÍA**



## Historia

**1993.** Surgimos como la Primera Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL) de México y como pioneros en la oferta de microcréditos individuales a las personas físicas del sector de bajos ingresos.

**2004.** Abrimos nuestros servicios al sector del autoempleo.

**2007.** Transformamos nuestra constitución legal a la de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM). Esto nos hizo más versátiles para emprender nuevas oportunidades de negocio. Comenzamos a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores como compañía pública.

**2010.** Afanzamos nuestra estrategia de expansión dentro del país, y al mismo tiempo incursionamos por primera vez, en el mercado internacional, con la adquisición de *Financiera Finsol*, la segunda compañía más grande de México en el otorgamiento de microcréditos grupales, con operaciones también en Brasil. Esta operación se financió por medio de un aumento de capital con la participación de Eton Park Capital Management L.P.

Durante ese año también se logró la colocación de US.200 millones de bonos, emitidos bajo las reglas 144A / Reg S, hecho que nos posicionó como la primera institución de microfinanzas de la región en acceder al mercado de deuda internacional.

**2011.** Fortalecimos nuestra presencia en las principales zonas metropolitanas de México al adquirir el total de las acciones de *Apoyo Económico Familiar (AEF)*. Asimismo continuamos con nuestra expansión internacional, al incursionar en el mercado estadounidense, mediante la adquisición del 77% de las acciones de *Apoyo Financiero Inc. (AFI)*.

**2012.** Ante un contexto económico y competitivo más complejo, la *Compañía* decidió hacer cambios radicales a su enfoque estratégico, implementando nuevas políticas de operación que privilegian la calidad y rentabilidad de la cartera de crédito sobre su tamaño.

**2013.** Celebramos las primeras dos décadas de nuestra historia y completamos exitosamente el primer año de operaciones bajo el nuevo enfoque estratégico. Alcanzamos nuevos niveles históricamente bajos del Índice de Cartera Vencida

(ICV) en diversos momentos del año. Además, adquirimos el 23% de las acciones restantes de *AFI*, consolidando así nuestra presencia y perspectivas de crecimiento en Estados Unidos. Además, *Finsol Brasil* modificó su estructura legal de entidad sin fines de lucro a entidad con fines de lucro, obteniendo mayor flexibilidad en cuanto a los servicios y fuentes de fondeo a las que puede acceder.

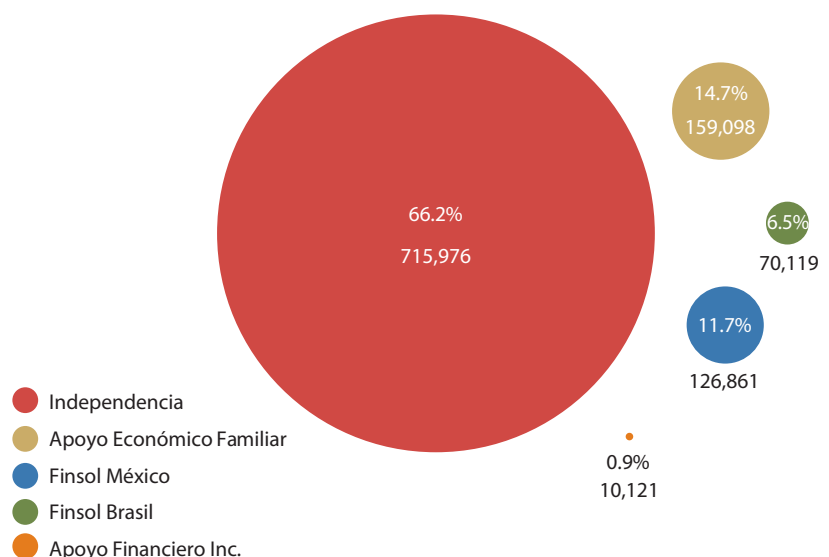
**2014.** En este segundo año de operaciones bajo el nuevo marco estratégico, seguimos demostrando que la aplicación disciplinada de las nuevas políticas de operación nos permite alcanzar nuestros objetivos de calidad y rentabilidad, incluso en un contexto económico más complejo de lo esperado en México y Brasil.

Además de los avances en la operación, optimizamos la estructura financiera, al mejorar el perfil y costo de prácticamente todos nuestros pasivos; alcanzando tasas históricas mínimas de fondeo. Como parte de este ejercicio, emitimos Ps. 1,500.0 millones en Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos; la primera bursatilización de una cartera de microcréditos privada en el país. Adicionalmente, *Finsol Brasil* redujo su costo de fondeo al ampliar su acceso a través de HSBC, a fondeo del programa "compulsorio" del Banco Central Brasileño.

En el plano comercial, expandimos la cartera de servicios, implementando nuevos seguros y la venta de planes y aparatos de telefonía celular.

**1,082,175 clientes** en tres países del Continente Americano con una red de **570 sucursales geográficamente diversificada.**

### FINANCIERA INDEPENDENCIA NÚMERO DE CLIENTES POR EMPRESA



## Disciplinada ejecución del enfoque en calidad y rentabilidad

Los grandes avances logrados en 2013, bajo el entonces nuevo marco estratégico que privilegia la calidad y rentabilidad de la cartera de crédito sobre su tamaño, se consolidan en 2014 y siguen dando los resultados deseados, incluso en un contexto económico que fue más complejo a lo inicialmente esperado tanto en México como en Brasil.

La disciplinada ejecución de las políticas de operación implementadas en septiembre de 2012 nos permitió mantener el sólido avance que mostramos en 2013. Como resultado, en 2014 seguimos acelerando el crecimiento de la cartera de crédito, las mejoras en su calidad y la utilidad neta; lo que a su vez nos permitió cumplir por segundo año consecutivo con nuestros objetivos de calidad y rentabilidad.

En 2014 continuamos fortaleciendo la operación a través de 4 grandes ejes fundamentales:

1. mejor proceso de selección de clientes,
2. fortalecimiento de las políticas de crédito y operación,
3. enfoque del Área de Cobranza,
4. énfasis en calidad y rentabilidad en todos los niveles de la organización.

Gracias a esto logramos incrementar las eficiencias operativas y reducir de forma notable los gastos relacionados con la operación, mismos que bajaron por segundo año consecutivo incluso en un contexto de crecimiento de cartera.

El 2014 fue también un año de importantes logros en términos del costo y perfil de fondeo de la *Compañía*. Una vez consolidadas las nuevas políticas operativas y el consiguiente retorno a la rentabilidad de la *Compañía*, decidimos regresar a los mercados financieros para refinanciar de forma anticipada varios de nuestros pasivos; logrando reducir la tasa promedio de fondeo en 100 pbs a 9.92% en 2014 (vs. 10.93% en 2013), extendiendo el vencimiento promedio a 3.5 años (vs. 1.2 años en 2013) y agregando flexibilidad adicional a las condiciones de financiamiento de la *Compañía*.

Gracias a estos avances, y habiendo concluido con la transformación de nuestras operaciones y la optimización de la estructura financiera, nuestro siguiente paso fue enfatizar el compromiso de *Financiera Independencia* con su gente; herramienta clave para fortalecer la relación con los clientes y mantener los logros obtenidos.

2014 ha sido especialmente importante en este sentido. Somos conscientes de que un colaborador

mejor capacitado y motivado es clave para mantener los logros obtenidos y construir sobre una base sólida; fortaleciendo la relación con los clientes e incrementando su satisfacción con la *Compañía*.

Como punto de partida en este proceso, actualizamos la Misión, Visión y Valores de la *Compañía*, ejes rectores fundamentales de todas nuestras acciones.

### MISIÓN

Apoyar a las clases trabajadoras del país mediante productos financieros que cubran sus necesidades a través de un servicio que se distinga por su calidad y oportunidad.

### VISIÓN

Ser una institución de clase mundial en la prestación de servicios financieros a la clase trabajadora del país.

### VALORES

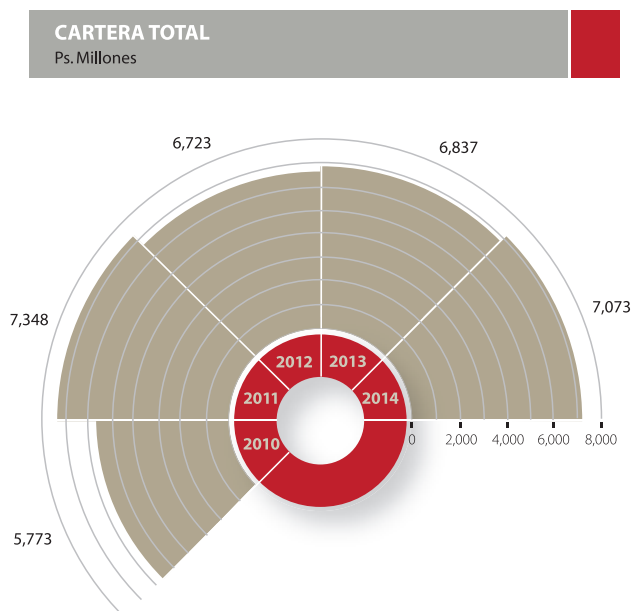
**Honestidad:** Decimos la verdad y actuamos con honradez y rectitud en todo momento.

**Compromiso:** Asumimos nuestros retos buscando siempre la excelencia, cumplimos nuestras promesas y predicamos con el ejemplo.

**Respeto:** Tratamos al otro con dignidad y equidad, sin importar que su condición o forma de pensar difiera de la nuestra.

**Colaboración:** Aceptamos y promovemos las nuevas ideas y entendemos el éxito como responsabilidad de todos.

**Servicio de calidad:** Asumimos el servicio como una forma de vida, convencidos de que es la base de nuestra ruta hacia el éxito.





---

Como siguiente paso, y con el objetivo de estar más cerca y responder con mayor prontitud a las necesidades de nuestros equipos de Operación, Ventas, y Cobranza, en 2014 decidimos descentralizar el área de Recursos Humanos de Independencia y distribuir las funciones en 6 regiones del país.

Además, hemos mejorado los esquemas de compensación de nuestra gente, y reforzado su sentido de pertenencia a la *Compañía*, pues estos son dos factores clave para reducir la rotación de personal. Con ello hemos logrado una mayor rentabilidad y favorecido que nuestros clientes establezcan una mejor relación con la *Compañía*.

Adicionalmente, hemos seguido expandiendo el uso de herramientas tecnológicas. Hoy cada uno de nuestros agentes sale al campo con un equipo que le permite dar una atención y seguimiento más efectivo a sus clientes, aumentando la cantidad y calidad de la información sobre ellos y permitiéndoles así tomar decisiones, al momento, sobre un crédito o un pago.

En esta misma línea, para hacer más eficiente y grata la experiencia de nuestros clientes, también iniciamos un proceso gradual de remodelación en las sucursales de *Independencia*.

En conclusión, el nuevo marco estratégico de *Financiera Independencia* nos permite seguir avanzando en nuestro objetivo de regresar a nuestros niveles históricos de rentabilidad. Habiendo completado la optimización de nuestras operaciones y estructura financiera, el enfoque renovado en nuestra gente y nuestros clientes nos permitirá seguir avanzando de forma consistente en nuestro regreso a los niveles históricos de rentabilidad que nos caracterizaban.

---

Decidimos **refinanciar anticipadamente** la mayoría de nuestros pasivos, **reduciendo la tasa promedio de fondeo en 100 pbs** en 2014 y **extendiendo el vencimiento promedio a 3.5 años**.

---



## Desempeño financiero: resultados acordes a la estrategia

En 2014 volvimos a tener sólidos avances bajo el marco estratégico implementado en septiembre 2012 de priorizar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño. La disciplinada aplicación de las nuevas políticas de operación nos ha permitido tener dos años de consistentes mejoras en prácticamente todos nuestros indicadores de rentabilidad, calidad y eficiencia.

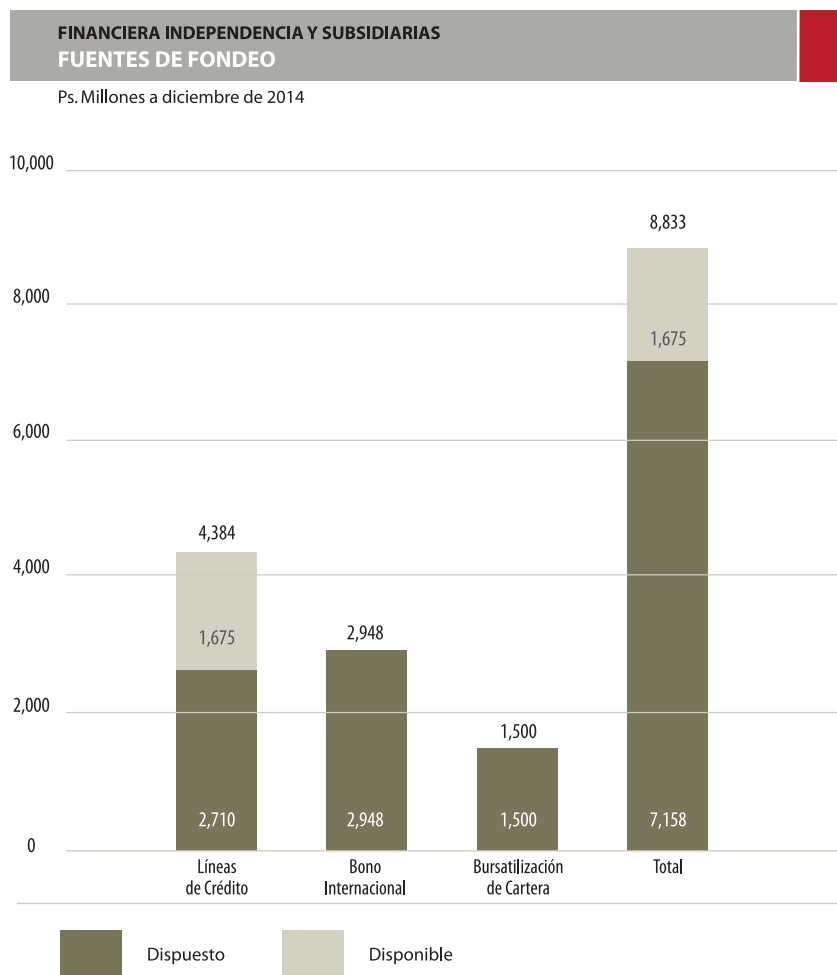
A pesar del contexto macroeconómico que afectó significativamente nuestros dos principales mercados (México y Brasil, países que concentran más del 93% de nuestra cartera), durante 2014 nuestra cartera de crédito creció en 3.5%, lo que si bien estuvo por debajo de nuestro objetivo de 6.5% para el año, se obtuvo de una forma mucho más rentable y eficiente; permitiéndonos alcanzar entre otros logros muy significativos:

- una Utilidad Neta de Ps.318 millones, un notable crecimiento de 25.1% año con año,
- un ICV de 7.2%, una reducción de 10 pbs vs. 2013,
- indicadores de Eficiencia y Eficiencia Operativa con mejoras de 381 y 181 pbs respectivamente año con año,
- un Índice de Capitalización de 31.5%, que crece 159 pbs en 12 meses,
- ROE y ROA que muestran crecimientos de 110 y 47 pbs respectivamente.

Más importante aún, es que estos logros fueron visibles en todas las subsidiarias de la *Compañía*: *Independencia*, *Finsol México*, *Finsol Brasil* y *AEF* contribuyeron consistentemente a las utilidades del grupo, resaltando los grandes avances logrados desde el inicio de la aplicación del nuevo enfoque estratégico. Sólo la contribución de *AFI* continuó siendo negativa debido a que siguió invirtiendo en su crecimiento, que en 2014 fue de 95.6% en cartera y 33.3% en el número de sucursales.

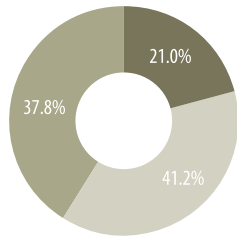
Además de los grandes avances en la operación, 2014 fue también un gran año en lo que concierne a la optimización de nuestra estructura financiera, ya que mejoramos el perfil de vencimiento, costos y flexibilidad de prácticamente todos nuestros pasivos, a través de las siguientes operaciones:

- En marzo refinanciamos el certificado bursátil de Ps.1,500 millones con vencimiento en 2014, con una bursatilización de la cartera tanto de *Independencia* como de *AEF*. Con ello abrimos la puerta a un nuevo instrumento de financiamiento para la *Compañía* y alcanzamos una reducción de 45 pbs en la tasa de interés pagada. La calificación que obtuvimos fue de AAA (estable) por HR Ratings y AA (estable) por Fitch Ratings.
- En mayo refinanciamos el bono internacional de US\$200 millones, que tenía un cupón de 10.0% y vencimiento en el 2015, con otro por el mismo monto, con un cupón de 7.5% y un vencimiento en el año 2019. Además de la significativa mejora en tasa, conseguimos beneficios adicionales, como la posibilidad de prepagar el bono a partir del término del tercer año y según mejor convenga a la *Compañía*. Considerando el costo de las coberturas en pesos, la reducción en tasa total fue de 380 pbs versus el bono anterior. La calificación obtenida fue BB- (estable) por Fitch y B+ (positiva) por S&P, la cual mejoró la perspectiva de estable a positiva en el año.
- Adicionalmente, renegociamos las líneas de crédito con Nafinsa, rebalanceándolas para su mejor



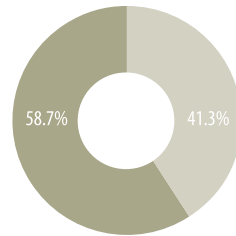


**FINANCIERA INDEPENDENCIA Y SUBSIDIARIAS  
MEZCLA DE DEUDA DIVERSIFICADA**



**Instrumento**

- Líneas de crédito
- Bono internacional
- Bursatilización de cartera



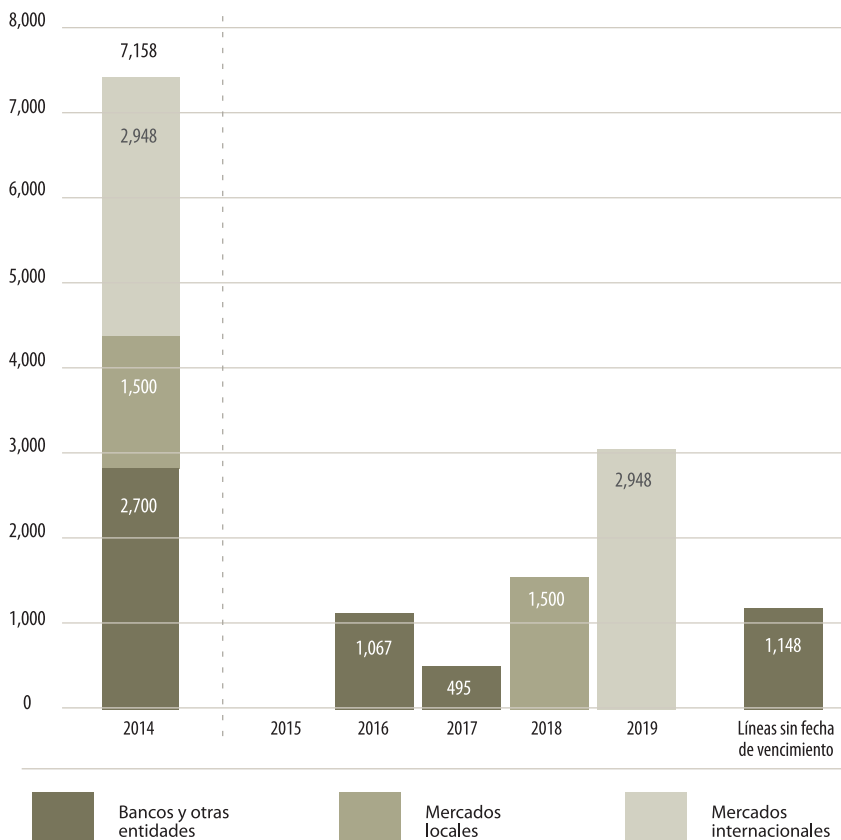
**Moneda**

- Pesos mexicanos
- Dólares americanos

100%= Ps. 7,158 millones

**FINANCIERA INDEPENDENCIA Y SUBSIDIARIAS  
PERFIL DE LA DEUDA**

Ps. Millones



aprovechamiento, igualando el costo entre todas las subsidiarias de *Financiera Independencia* y bajando la tasa de interés promedio en 100 pbs.

• Por último, *Finsol Brasil* –gracias a su transformación en 2013 en una entidad con fines de lucro– logró ampliar su acceso a líneas de financiamiento “compulsorio” de los bancos, promovidas por el Banco Central Brasileño y que cuentan con tasas subsidiadas. Con esto *Finsol Brasil* logró ahorros en su fondeo, tanto por la reducción en tasa, como por la eliminación de costos de cobertura que tenía cuando obtenía el fondeo directamente de *Financiera Independencia* desde México. Como resultado, la tasa de interés para *Finsol Brasil* bajó de aproximadamente 16% a cerca de 8%.

Como resultado de estas acciones, la tasa promedio de interés pagada en 2014 bajó a 9.92% de 10.93% pagada en 2013, lo cual contribuirá a la mejora de la rentabilidad de la *Compañía* hacia adelante. Además, el perfil de vencimiento promedio de nuestros pasivos financieros mejoró sustancialmente al incrementar de 1.2 años en 2013 a 3.5 años en 2014.

Adicionalmente, las mejoras en los procesos de originación de crédito, el creciente uso de tecnología por nuestros equipos de Venta y Cobranza, y la capacidad de la *Compañía* para mantener consistentemente una cartera de crédito con mejores niveles de calidad promedio nos permitieron reducir, por segundo año consecutivo, los Gastos Administrativos y de Personal; mismos que bajaron 0.7% incluso en un contexto de crecimiento de cartera y apertura de 14 nuevas sucursales.

En conclusión, el nuevo enfoque estratégico combinado con la optimización de nuestras operaciones y estructura financiera sentó las bases para el logro de sólidos avances en 2014, incluso en un contexto económico más desafiante de lo previsto; permitiéndonos alcanzar nuestros objetivos de calidad y rentabilidad. Sumamos así, otro avance importante en nuestro objetivo de regresar gradualmente a nuestros niveles históricos de rentabilidad.

## Fuentes de Fondo

Institución	Vencimiento	Tasa de interés	Intereses devengados	Saldo a diciembre 2014	Disponible
<b>Financiera Independencia</b>					
Bono 144 A FINDEP14	Jun-2019	7.5% USD (10.85% swap MXN)	-\$ 1.1	\$ 2,948.3	\$ -
Cebures FIDEPCB14**	Feb-2018	TIE + 220 pb	\$ 0.9	\$ 1,111.6	\$ 0.0
HSBC	Dic-2016	TIE + 450 pb	\$ 0.4	\$ 440.0	\$ 310.0
BBVA Bancomer	Jun-2017	TIE + 295 pb		\$ 300.0	\$ -
NAFINSA	Tiempo indefinido	TIE + 280 pb	\$ 1.9	\$ 646.0	\$ 204.0
<b>Finsol México</b>					
FIRA *	Dic-2016	TIE + 130 pb		\$ 280.0	\$ 320.0
NAFINSA	Tiempo indefinido	TIE + 280 pb	\$ 0.5	\$ 236.0	\$ 14.0
<b>Finsol Brasil</b>					
HSBC	Dic-2016	Ponderada de 12.36%	\$ 23.8	\$ 338.3	\$ 546.2
<b>Apoyo Económico Familiar</b>					
Cebures FIDEPCB14**	Feb-2018	TIE + 220 pb	\$ 0.3	\$ 388.4	-\$ 0.0
NAFINSA	Tiempo indefinido	TIE + 280 pb	\$ 0.6	\$ 265.6	\$ 134.4
BBVA Bancomer	Jul-2017	TIE + 350 pb		\$ -	\$ 12.0
Scotiabank	May-2017	TIE + 300 pb	\$ 0.2	\$ 195.0	\$ -
<b>Apoyo Financiero Inc.</b>					
Bridge Bank (AFI)	Feb-16	Prime + 125 pb	\$ 0.0	\$ 9.0	\$ 134.3
			<b>SubTotal</b>	<b>\$ 27.4</b>	<b>\$ 7,158.2</b>
			<b>Total</b>	<b>\$ 7,185.7</b>	<b>\$ 1,674.8</b>

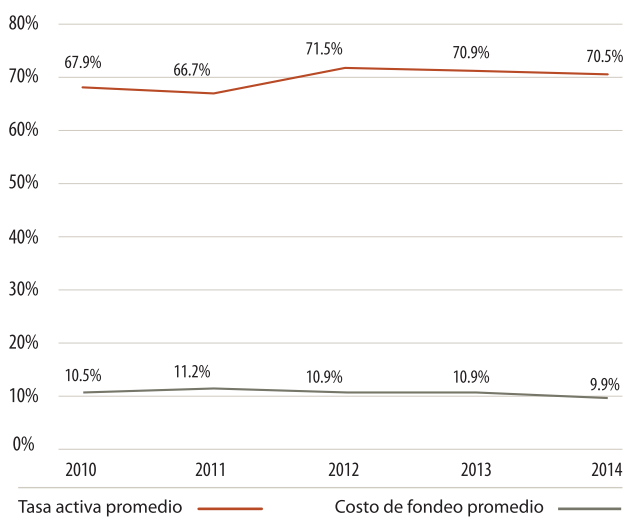
### Líneas Revolventes

\* Sujeto a generación de cartera rural.

\*\* Los certificados fueron emitidos por Banco Invex, S.A., en su calidad de fiduciario y son respaldados con créditos de Independencia y Apoyo Económico Familiar, los cuales se mantendrán como administradores primarios de la cartera cedida durante la vigencia de la emisión.

Cifras en Ps. millones

### FINANCIERA INDEPENDENCIA Y SUBSIDIARIAS TASA ACTIVA Y COSTO DE FONDEO PROMEDIO

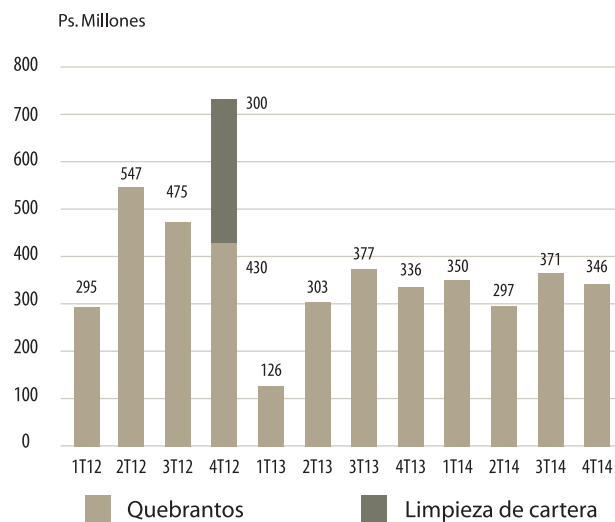


## Información Financiera y Operativa Relevante

	2013	2014	%
<b>Datos del Estado de Resultados</b>			
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios*	2,873.4	2,848.9	-0.9%
Resultado de la Operación*	330.0	437.8	32.7%
Utilidad (Pérdida) Neta*	254.1	318.0	25.1%
Acciones en Circulación (millones)	715.9	715.9	0.0%
Utilidad (Pérdida) por Acción	0.3550	0.4442	25.1%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>			
MIN Excl. Comisiones	56.5%	56.8%	0.3 pp
MIN Ajustado por Riesgos Excl. Comisiones	39.8%	38.3%	-1.5 pp
MIN Ajustado por Riesgos Incl. Comisiones	50.4%	50.1%	-0.3 pp
Rendimiento sobre Activos	2.5%	3.0%	0.5 pp
Rendimiento sobre Capital Contable	8.6%	9.7%	1.1 pp
Índice de Eficiencia Incl. Provisiones	90.9%	88.3%	-2.7 pp
Índice de Eficiencia Excl. Provisiones	68.3%	64.5%	-3.8 pp
Eficiencia Operativa	32.6%	30.8%	-1.8 pp
Ingreso por Comisiones	15.2%	15.5%	0.2 pp
<b>Capitalización</b>			
Capital Contable sobre Total de Activos	30.0%	31.5%	1.6 pp
<b>Calidad Crediticia</b>			
Índice de Cartera Vencida	7.3%	7.2%	-0.1 pp
Índice de Cobertura	100.0%	100.0%	0 pp
<b>Datos Operativos</b>			
Número de Clientes	1,156,862	1,082,175	-6.5%
Número de Oficinas	556	570	2.5%
Total Cartera de Crédito*	6,836.6	7,073.3	3.5%
Saldo Promedio (Ps.)	5,909.6	6,536.2	10.6%

\* Cifras en millones de pesos.

### FINANCIERA INDEPENDENCIA Y SUBSIDIARIAS QUEBRANTOS



---

## Operaciones y Sistemas

### Operaciones

A lo largo de 2014 realizamos importantes esfuerzos adicionales para incrementar la eficiencia de la operación. En la búsqueda de una estructura más ágil, ligera y rentable, realizamos un análisis puntual de la capacidad instalada de cada una de las sucursales, midiendo los tiempos empleados en los distintos procesos que en ellas se llevan a cabo. Este estudio nos ha permitido reducir el costo de operación, reasignando funciones a personal administrativo, o reduciendo el personal asignado a estas actividades, sin detrimento del servicio al cliente.

Del mismo modo, realizamos un análisis de la eficiencia de nuestros centros operativos y mejoramos sustancialmente su productividad, optimizando los procesos y creando manuales y diálogos preestablecidos para nuestros operadores. Esto resultó en una reducción del 21.0% en el número de operadores en nuestros call-centers de León (Centro Operativo León, COL) y Aguascalientes (Centro Operativo Aguascalientes, COA), con el mismo nivel de calidad en el servicio incluso

con un mayor volumen de llamadas. Hoy vemos a nuestros call-centers como unidades independientes, con la meta de contar con un servicio cuyo costo sea competitivo comparado con los precios del mercado.

Este año, los sistemas de nuestros Centros Operativos estuvieron disponibles más del 99.5% del tiempo, las 24 horas del día, los 365 días del año. En el año se realizaron más de 26.1 millones de llamadas, entre el COL y el COA, gracias al trabajo de 536 colaboradores que laboraron en esos centros.

Trabajamos de forma consistente a lo largo del periodo para perfeccionar nuestros programas de seguridad y respaldo de información: el DRP (Plan de Recuperación de Desastre por sus siglas en inglés) y el DCP (Plan de Continuidad en Desastres por sus siglas en inglés). Adicionalmente, continuamos realizando el monitoreo de seguridad de todas las sucursales de *Independencia*, *Finsol México*, y *AEF*.

Con objeto de mejorar la eficiencia y la satisfacción de nuestros clientes internos, realizamos constantes

mediciones de servicio para incrementar la capacidad de respuesta de las distintas áreas de operación.

En 2014 completamos la sustitución del 24.0% de nuestros cajeros automáticos (ATMs), enfocados principalmente al servicio de los clientes con un crédito revolvente, logrando ahorros sustanciales en el mantenimiento de los equipos. Gracias a las eficiencias obtenidas con el nuevo proveedor, los costos de mantenimiento bajarán más de 60.0% hacia adelante.

### Sistemas

A lo largo de 2014, dimos continuidad a los trabajos enfocados en la reducción del costo de administración y servicios de tecnología de información, dotándolos al mismo tiempo de mayor eficiencia.

Desde 2013 emprendimos un gran esfuerzo para renovar todos los sistemas de *Independencia* y *Finsol México*. El resultado se verá completamente reflejado al inicio de 2015, cuando ya estén integrados todos



los procesos desde el otorgamiento de crédito, hasta la administración de cartera y la cobranza.

Durante 21 años los sistemas y aplicaciones de *Financiera Independencia* habían ido creciendo a la par de nuestra labor cotidiana, pero no respondían ya a la dinámica actual de la *Compañía* ni a la incorporación de nuestras distintas subsidiarias. La unificación de los sistemas simplifica los procesos administrativos y, debido a su flexibilidad, reduce

el tiempo utilizado en realizar y lanzar cambios en la operación o nuevos productos y servicios que el mercado nos demande.

#### **Evaluación de sistemas**

Buscando incrementar la velocidad en el servicio que se proporciona al usuario, 29 de nuestros especialistas en sistemas trabajaron durante una semana desde seis sucursales distintas, para así experimentar en campo y evaluar el desempeño en esta área. A partir

de estas visitas se detectaron necesidades específicas como el intercambio de información entre sucursales, verificadores, promotores y gestores que ahora, mediante el desarrollo de una aplicación propia, se han vuelto más eficientes.

#### **Simplificación de pagos**

Para facilitar a nuestros clientes la realización de sus pagos, implementamos las aplicaciones necesarias para permitirles hacerlos mediante el cargo a una tarjeta de crédito o a través de una llamada telefónica.



En el mismo tenor, en Guadalajara, nuestros gestores de cobranza ahora cuentan con un dispositivo que, conectado a su teléfono inteligente, permite al cliente hacer pagos en ese momento mediante tarjeta de crédito.

#### **Otras mejoras**

A través de la tecnología afinamos la supervisión y el desempeño de las personas que están en campo, y enfocamos nuestros esfuerzos para hacer más con la misma infraestructura.

Extendimos la supervisión mediante los teléfonos con geocalización hasta nivel divisional, los supervisores y los gestores de cobranza. Hoy cada gerente puede acompañar a su equipo de trabajo desde su propia computadora, y de esta forma dar seguimiento en sus recorridos en campo para encontrar las mejores prácticas y evitar desviaciones en el protocolo de operación.



En Guadalajara se ha iniciado la supervisión de la fuerza de ventas con teléfonos inteligentes para apoyarlos constantemente en la mejora de su productividad. Esto incluye a los promotores de piso, mediante un sistema de gestión de ventas que apoya su esfuerzo de promoción, vía telefónica, cuando no están atendiendo directamente a clientes que visitan la sucursal.

Con miras a disminuir costos y volver más eficientes nuestros procesos, hemos avanzado en transferir nuestra operación a servicios de computación a través de Internet en la nube, como se le conoce popularmente. Hoy todo nuestro sistema de comunicación vía correo electrónico y los teléfonos inteligentes con geocalización, operan a través de este medio. Así evitamos adquirir y administrar hardware, y eliminamos el costo derivado de la caducidad ligada a un equipo que tiene su propio ciclo de vida.



## Recursos Humanos

A lo largo de 21 años de historia hemos tenido como principio fundamental el bienestar económico y el crecimiento personal de nuestros colaboradores.

2014 ha sido especialmente importante en este sentido; redoblamos los esfuerzos hacia el desarrollo de nuestra gente, factor clave para mantener el impulso obtenido y alcanzar nuevos logros a futuro.

### Descentralización

Después de hacer un estudio dentro de nuestra organización, encontramos que al estar centralizado el departamento de Recursos Humanos en la Ciudad de México, había poco seguimiento a los nuevos colaboradores y una respuesta más lenta frente a las necesidades de nuestros equipos en sucursales, que es donde se desarrolla la actividad más importante de *Financiera Independencia*.

Buscando solucionar esta situación, se creó una estructura descentralizada dividida en seis regiones y adaptada a las distintas condiciones de la geografía nacional. Esta descentralización ha traído mayor cercanía de la institución con su personal. Sabemos que nuestro país es diverso, geográficamente y culturalmente; hablar el mismo idioma de forma regional ayuda a que el personal se sienta en casa y se cree un vínculo más cercano con la *Compañía*, propiciando una menor rotación.

El seguimiento puntual y cercano a nuestros colaboradores nos permite detectar las oportunidades que redundan en un mejor desempeño del personal y que repercuten en beneficios para la *Compañía* y para el cliente.

Las modificaciones son más profundas que sólo la forma de comunicarse o su expresión tangible: se trata de infundir en el personal un sentido de pertenencia y la posibilidad de compartir los valores fundamentales de la institución, al tiempo que creamos un ambiente laboral más agradable.

### Capacitación

En un contexto económico y competitivo más complejo, es de suma importancia fortalecer a nuestros equipos de Operación, Ventas y Cobranza, trabajando más estrechamente con ellos, proporcionándoles mejor capacitación, más herramientas para incrementar su productividad/eficiencia y ayudándolos a crecer profesional y económicamente dentro de la *Compañía*.

Hemos renovado el esquema de capacitación del personal a través de cursos en línea, mediante prácticas de campo, certificaciones, y trabajos de reforzamiento en aulas, para ayudarles a crecer, a un tiempo, dentro de la empresa y en su vida personal.



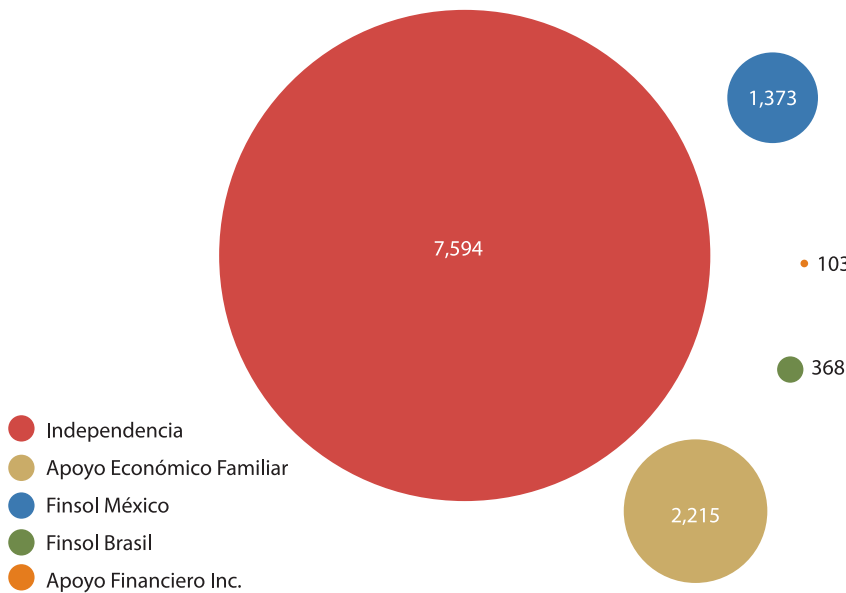


## Responsabilidad Social

En *Financiera Independencia* mantenemos nuestro compromiso con la sociedad y nos enorgullece comunicar que, por decimosegundo año consecutivo, obtuvimos el distintivo de Empresa Socialmente Responsable de parte del Centro Mexicano para la Filantropía.

Por lo que respecta al apoyo de la *Compañía* y su personal a Instituciones de Asistencia, cabe destacar que continuamos con programas de captación de recursos que apoyan a instituciones de beneficencia infantil. Durante 2014, recaudamos más de \$3,000,000 a través de aportaciones voluntarias, vía descuento por nómina de nuestros colaboradores, la *Compañía* participa donando la misma cantidad. Así mismo, mantenemos programas enfocados al mejoramiento del medio ambiente y la salud de nuestro equipo de colaboradores.

### FINANCIERA INDEPENDENCIA EQUIPO DE COLABORADORES









# INDEPENDENCIA

## Créditos individuales

en zonas suburbanas y rurales de México

Nuestro negocio tradicional nació en 1993, y tiene como objetivo el otorgamiento de microcréditos individuales y servicios financieros a trabajadores de bajos ingresos en la economía formal y el autoempleo. *Independencia* ofrece microcréditos para consumo, capital de trabajo, mejora de vivienda o adquisición de bienes. Entre sus diversos servicios y productos adicionales, destacan los seguros de vida, desempleo, e invalidez. *Independencia* se concentra específicamente en las zonas suburbanas de todos los estados de la República Mexicana.

A partir de septiembre del 2012, y acorde con la implementación del nuevo enfoque estratégico que privilegia la calidad y la rentabilidad sobre el tamaño de la cartera, iniciamos un esfuerzo por orientar más la cartera hacia los clientes en el sector formal de la economía. La política que adoptamos en los casos del sector de autoempleo, fue la de optar por aquellos clientes con un negocio de mayor tamaño e infraestructura. Adicionalmente, gracias a la valiosa información que recopilamos durante años en el sector de autoempleo, podemos ser aún más selectivos y sólo aprobar al 10% de los solicitantes, quienes tengan el mejor pronóstico de comportamiento esperado. Como resultado de esto, a finales del 2014, el 77.1% de la cartera de *Independencia* estaba colocada en el segmento formal, lo cual se compara favorablemente con el 72.2% que se registraba en 2013, o el 64.9% en 2012.

Otra estrategia implementada durante este lapso ha sido la de trabajar más de cerca con nuestra gente. Para ello hemos incrementado la interacción entre las áreas Comercial y de Cobranza, y descentralizado la operación del departamento de Recursos Humanos. Esta cercanía y la capacitación del equipo nos han permitido alcanzar metas más altas de eficiencia, así

### INDEPENDENCIA COBERTURA GEOGRÁFICA

15 - 20  
Sucursales

Jalisco	20
Guanajuato	16
Tamaulipas	15
Veracruz	15

5 - 14  
Sucursales

Michoacán	13
Sonora	12
Coahuila	11
Baja California Norte	8
Puebla	8
San Luis Potosí	8
Sinaloa	7
Distrito Federal	6
Chiapas	5
Guerrero	5
Morelos	5
Oaxaca	5
Quintana Roo	5

1 - 4  
Sucursales

Baja California Sur	4
Chihuahua	4
Yucatán	4
Zacatecas	4
Estado de México	4
Aguascalientes	3
Colima	3
Nayarit	3
Querétaro	3
Tlaxcala	3
Campeche	2
Durango	2
Hidalgo	2
Tabasco	2
Nuevo León	2



como disminuir la rotación de personal. Esto redonda paralelamente en la optimización de la experiencia que viven nuestros clientes a lo largo de su relación con *Independencia*. La capacitación, por otro lado, ha tenido efectos positivos importantes en la agilización del proceso de otorgamiento de crédito: hoy la mayor parte de las solicitudes son sometidas sin errores, evitando costosos reprocesos.

En 2014, ante un ciclo económico caracterizado por un débil desempeño, la colocación disminuyó. Sin embargo, nos mantuvimos fieles a la estrategia de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño. La disciplina en esta estrategia de largo plazo rindió frutos, ya que la cartera vencida volvió a disminuir, y la rentabilidad y eficiencia se mantuvieron elevadas.



### Mejoramos la experiencia del cliente.

En *Independencia* tenemos como norma hacer un análisis iterativo y permanente del proceso de otorgamiento del crédito, desde la originación, para detectar siempre las oportunidades de mejora. De esta forma evitamos reprocesos y damos un mejor servicio a nuestros clientes.

La metodología de colocación de *Independencia* para la colocación de sus productos en el mercado se da a través de:

- visitas a domicilio,
- módulos de atención en empresas y otros sitios de reunión,
- ventanillas de nuestras sucursales,
- referencias de compradores potenciales dadas por nuestros clientes,
- *telemarketing*: llamadas tanto para venta inicial de créditos, como para renovaciones.

### Productos y servicios

Nuestra oferta de productos ha seguido probando su pertinencia dentro del mercado al cual nos dirigimos, sin embargo, el portafolio de *Independencia* sigue transformándose en aras de mejorar cada vez más.

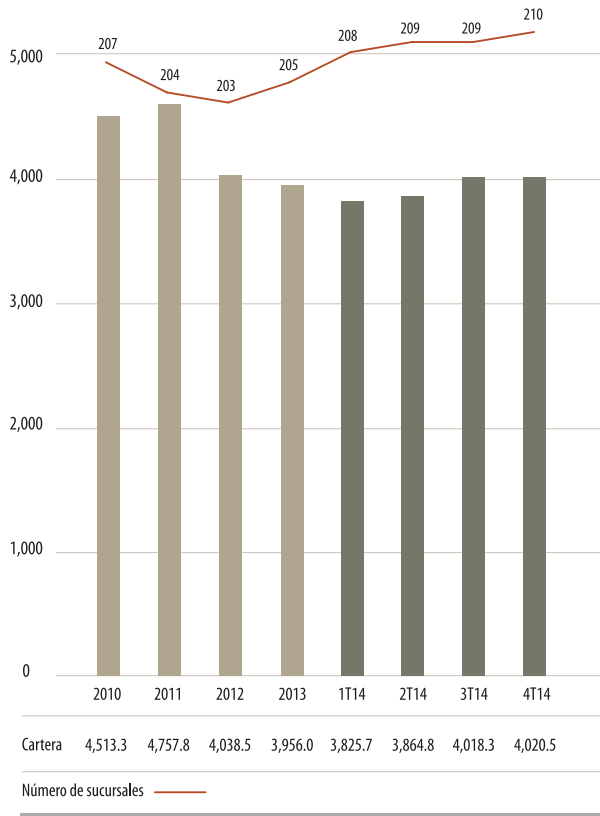
Con objeto de ampliar la base de clientes, en 2014 relanzamos *CrediMamá*, que en el pasado ha demostrado ser un buen producto y que al fin del año representó un 1.3% de la cartera de *Independencia*.

### Seguros de desempleo, invalidez y vida

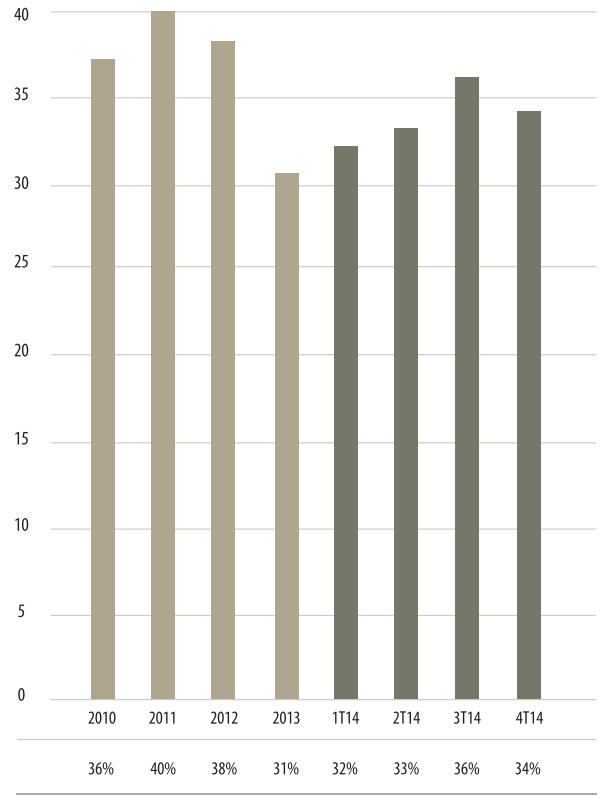
En el año lanzamos nuevos seguros para proteger a nuestros clientes ante posibles imprevistos. En el caso de los clientes en el sector formal, ahora les ofrecemos un seguro de desempleo e invalidez parcial o temporal que les cubre hasta 3 meses de los pagos de su crédito (hasta Ps.3,000). Adicionalmente, ofrecemos un seguro de vida e invalidez total permanente por un monto de Ps.36,000, para clientes tanto en el sector formal como el de autoempleo. Como resultado, el nivel de penetración de seguros entre nuestros clientes siguió aumentando y alcanzó 95.0%.

**INDEPENDENCIA**  
**CARTERA Y NÚMERO DE SUCURSALES**

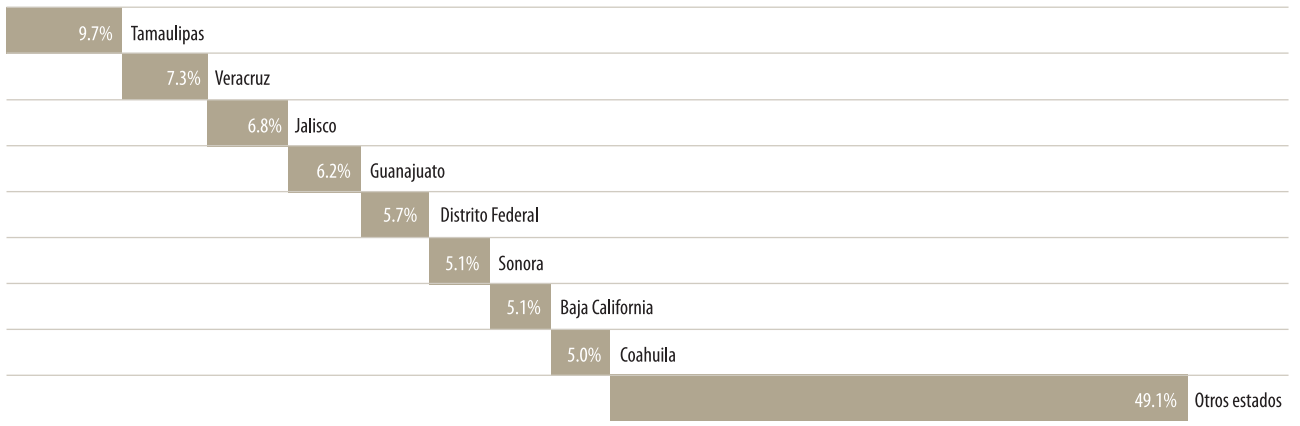
Ps. Millones



**INDEPENDENCIA**  
**% DE APROBACIÓN DE SOLICITUDES**



**INDEPENDENCIA**  
**CARTERA DE CRÉDITO GEOGRÁFICAMENTE DIVERSIFICADA**



### Estrategias operativas de la cobranza.

A lo largo del año anterior, la cobranza ya se había enfocado hacia la mora temprana; de manera puntual se comenzó a atender la mora de treinta días, de modo que ya durante el mismo 2013 se lograron avances importantes en este sentido. En 2014 fuimos consistentes con esta estrategia y seguimos siendo muy cuidadosos en la atención a los créditos con una mora temprana. Aunque hemos conseguido con ello una mejora integral del sistema de cobranza y recuperación, pensamos que podemos mejorar aún más. Por esta razón, en 2014 reforzamos el enfoque también al siguiente segmento, que corresponde a aquellos créditos con una mora entre los 30 y los 59 días.

También, hemos cuidado el asegurar la óptima asignación de cartera entre nuestros gestores de

cobranza, para maximizar su productividad y alinear su remuneración con los objetivos de la *Compañía*.

La supervisión puntual de todo el proceso de verificación y cobranza es uno de los puntos medulares de *Independencia*.

Como nueva herramienta de trabajo contamos con sistemas que detectan las desviaciones en que pueden incurrir los gestores, supervisores y gerentes en cuanto a sus límites de negociación para poder condonar intereses moratorios, gastos de cobranza, etc. El sistema detecta aquellas prácticas que se encuentran fuera de la política de *Independencia*, para enviar alertas tanto al gestor como a su supervisor, y realizar los ajustes necesarios. Este sistema de supervisión se ha traducido en un ahorro

importante en los gastos de cobranza, logrando mayor eficiencia en los procesos.

### Consistencia en la estrategia

Continuamos utilizando exitosamente los equipos telefónicos con geolocalización, que mejoran sustancialmente el desempeño de nuestros 1,839 gestores en campo, mediante señales de alerta y supervisión puntual. Durante este lapso lo hemos hecho de manera ampliada, al incluir también a gerentes divisionales, supervisores y verificadores, tanto en el Área de Cobranza como de Verificación.

Seguimos contando con la división de Sucursales y Unidades de Negocio. En estas últimas, los gerentes cubren las Áreas de Ventas y Cobranza, y su compensación depende del éxito de ambas funciones.

## CrediSeguro

Microseguro de vida e invalidez total y permanente

<b>Dirigido a:</b>	Clientes activos
<b>Características</b>	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tienen la opción de adquirir un CrediSeguro por hasta \$36,000. La prima se financia a través del crédito con una vigencia de 6 a 12 meses.
<b>Pólizas en 2014</b>	382,069
<b>Ingresos en 2014*</b>	\$60.9

\*Ps. Millones

## Servicios

<b>Recarga de Celular</b>	En nuestras sucursales, de las principales compañías de telefonía móvil.
<b>Cajeros Automáticos</b>	Red propia con 84 unidades.
<b>Formas alternas de pago</b>	Cadenas de tiendas OXXO, y bancos Banorte, HSBC y BBVA Bancomer.







## Independencia

### Productos

	Credilmediato Simple	Credilmediato Revolvente	CrediPopular	Más Nómina	Micronegocios	CrediConstruye
<b>Tipo de crédito dirigido a:</b>	Asalariados y pensionados	Asalariados, pensionados y trabajadores independientes	Trabajadores independientes	Asalariados	Personas dueñas de su propio negocio establecido o de transporte (taxis)	Asalariados, pensionados y trabajadores independientes
<b>Frecuencia de pago</b>	Quincenales y mensuales	Quincenales	Semanales	Semanales, quincenales catorcenales y mensuales	Semanales	Semanales, quincenales o mensuales
<b>Características</b>	Dirigido a personas afiliadas o que trabajan en alguna institución que sí pueden comprobar ingresos por nómina. Plazos que van de 12 a 48 quincenas para asalariados y de 6 a 24 meses para pensionados.	Aplica sólo en la contratación de créditos subsecuentes. Línea revolvente que permite retirar dinero en efectivo siempre y cuando tenga saldo por disponer.	Para personas que no pueden demostrar ingresos por nómina, pero que tienen una actividad económica comprobable. Plazos según su préstamo de 32 a 52 semanas.	Crédito que se descuenta vía nómina a trabajadores de instituciones públicas y privadas. Plazos desde 6 hasta 60 meses.	Crédito otorgado a trabajadores dueños de sus propios negocios establecidos o de transporte (taxis). Plazos desde 26 hasta 78 semanas.	Préstamo exclusivo para la construcción, remodelación, ampliamiento, etc. de la vivienda a través de vales canjeables por materiales de construcción. Plazo de hasta 24 meses.
<b>Monto del crédito</b>	Desde \$3,000 hasta \$20,000	El monto depende del historial crediticio.	Desde \$2,500 hasta \$4,400	Desde \$3,000 hasta \$200,000	Desde \$5,000 hasta \$15,000	Desde \$3,000 hasta \$20,000
<b>Tamaño de la cartera*</b>	\$ 1,750.0	\$ 973.4	\$821.3	\$375.9	\$41.0	\$6.2
<b>Contribución a la cartera de Independencia</b>	43.5%	24.2%	20.4%	9.3%	1.0%	0.2%
<b>Contribución a la cartera del grupo</b>	24.7%	13.8%	11.6%	5.3%	0.6%	0.1%
<b>Índice de cartera vencida</b>	11.8%	4.9%	11.7%	2.5%	9.8%	14.0%

\*Ps. Millones









# APOYO ECONÓMICO FAMILIAR

## Créditos individuales

en zonas metropolitanas de México

Desde 2005 esta subsidiaria se dedica a otorgar préstamos a empleados y micronegocios en las principales zonas metropolitanas de México. Su modelo de negocio privilegia una atención personalizada, donde cada sucursal tiene un límite en el número de clientes. Una vez alcanzado este nivel, se abre una sucursal nueva, bajo los mismos criterios, dentro de un radio geográfico menor a 10 kilómetros a la redonda a la cual se transfiere un determinado porcentaje de la cartera y clientes para un mejor control de la misma. Al cierre de 2014, AEF alcanzó las 150 sucursales en 14 estados del país.

Este modelo de negocio volvió a permitir que, incluso en un contexto macroeconómico y de industria más competitivo y complejo, su rentabilidad, calidad y eficiencia se mantuviera arriba del promedio de la *Compañía*; contribuyendo con más del 57% de las utilidades del grupo con tan sólo 19.3% de la cartera total de crédito.

Adicionalmente, su índice de cartera vencida siguió abajo del promedio para la *Compañía* e industria. En 2014, el ICV de AEF fue de 5.7%, comparado con la media del sector bancario de 8.2% para créditos personales. Pese a ello, y para obtener mejores resultados en este aspecto, modificamos los parámetros de colocación en consecuencia con la estrategia que implementamos desde finales del 2012: privilegiar la calidad de la cartera y la rentabilidad sobre el tamaño.

### APOYO ECONÓMICO FAMILIAR COBERTURA GEOGRÁFICA

11 - 58 Sucursales	5 - 10 Sucursales	1 - 4 Sucursales
Estado de México 58	Yucatán 8	Chiapas 4
Distrito Federal 36	Quintana Roo 7	Campeche 3
	Veracruz 7	Querétaro 3
	Morelos 6	Tamaulipas 3
	Hidalgo 6	San Luis Potosí 2
	Guerrero 5	Guanajuato 2





A lo largo de este año continuamos promoviendo los seguros de vida y desempleo que lanzamos en 2013. Adicionalmente, aumentamos de forma considerable el nivel de colocación de este producto al punto de que hay una penetración de 153% entre nuestros clientes. Esto debido a que cada cliente tiene la posibilidad de contratar más de un módulo de seguro dentro de su póliza.

Asimismo, continuamos con el financiamiento de planes telefónicos celulares, dirigido a los clientes que estando ya en el segundo ciclo han mostrado un buen manejo de su línea de crédito. Hoy 105 sucursales de AEF promueven este producto, comparado con 9 en 2013; lo que contribuye positivamente a la rentabilidad de la *Compañía*.

Gracias a nuestro financiamiento, los clientes de AEF obtienen un mejor costo de aparatos de telefonía y precio por minuto, comparado con una contratación directa con las compañías de telefonía móvil.

Adicionalmente en 2014, AEF fortaleció su perfil financiero al beneficiarse de su pertenencia a un grupo de la solidez y tamaño de *Financiera Independencia*, reduciendo su costo de fondeo gracias a su participación en la bursatilización de cartera de Ps.1,500 millones en marzo 2014 y la renegociación del crédito de Nafinsa, donde además se aumentó su línea de crédito.

A partir del 2014, con el propósito de asegurar el cumplimiento de las políticas institucionales, incorporamos un auditor fijo del grupo.

En AEF otro aspecto importante de la operación durante 2014 ha sido nuestro constante cuidado de los costos. Con el apoyo del área de Operaciones de *Independencia* se realizó el monitoreo de seguridad de las sucursales, lo que ha reflejado un ahorro en este aspecto fundamental.

En este mismo sentido volvimos más eficiente el gasto en mercadotecnia sin sacrificar el resultado de esta actividad promocional. La inversión realizada en el nuevo diseño de la página web y las redes sociales se refleja en una interacción más amable con nuestros usuarios.

## Microseguro Apoyo Seguro

Seguro de protección familiar

**Dirigido a:**

Cientes activos

**Características**

Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tienen la opción de obtener un Seguro de vida y/o un Seguro de desempleo; el primero tiene un costo de \$365 anuales y asegura la vida y/o la invalidez total permanente, con una cobertura de \$50,000 que el cliente puede incrementar hasta \$300,000 según sus necesidades familiares. El segundo tiene un costo de \$30 mensuales y en caso de desempleo y/o incapacidad total temporal asegura al cliente con una cobertura que ampara tres meses de sus obligaciones de pago con AEF con un tope de \$16,500.

**Pólizas en 2014**

220,714

**Ingresos en 2014\***

\$55.8

\*Ps. Millones





## Apoyo Económico Familiar

Productos

	Microcrédito	Consumo**
<b>Tipo de crédito dirigido a:</b>	Asalariados y propietarios de micronegocios.	
<b>Frecuencia de pago</b>	Semanales, quincenales o mensuales.	
<b>Características</b>	Créditos otorgados como apoyo a la economía familiar, capital de trabajo, mejoras al micronegocio o inversión en activo fijo, para trabajadores con un ingreso familiar mínimo de \$2,000, comprobable con un recibo de nómina y a personas dedicadas al micronegocio sin manera de comprobar ingresos.	
<b>Monto del crédito</b>	Desde \$1,500 hasta \$ 80,000	
<b>Grupos</b>	Para clientes que no tienen un historial crediticio o tienen uno poco significativo.	Para clientes que cuentan con historial más amplio o incluso ya bancarizado.
<b>Tamaño de la cartera *</b>	\$608.3	\$760.1
<b>Contribución a la cartera de AEF</b>	44.5%	55.5%
<b>Contribución a la cartera del grupo</b>	8.6%	10.7%
<b>Índice de cartera vencida</b>	6.1%	5.4%

\*Ps. Millones

\*\* Incluye cartera de celulares.

Sabemos que una mejor capacitación redonda en un crecimiento personal de nuestro equipo y aporta las condiciones para operar de manera óptima. Por esta razón se llevó a cabo un diplomado presencial, especializado en habilidades gerenciales, con la participación de 200 miembros de nuestro equipo a nivel de gerentes de sucursal, subdirectores, subgerentes y gerentes de zona. Como complemento de la capacitación y con el propósito de promover un sentido de pertenencia e integración, realizamos reuniones trimestrales en las que se reconoce a aquellos gerentes y/o subgerentes destacados que han alcanzado o superado las metas de productividad. Esto ha tenido un efecto importante en la reducción de la rotación de personal, que impacta de manera directa en la productividad.

Hemos seguido promoviendo entre nuestros clientes una cultura financiera que evita el sobreendeudamiento. Este año, con el apoyo de Nafinsa, impartimos cursos en los cuales se brindó asesoría para encontrar la opción más adecuada a sus necesidades.

Hemos continuado nuestro esfuerzo de responsabilidad social con la realización del Apollotón. Este programa reúne fondos aportados por los colaboradores de AEF, vía descuentos por nómina, que son utilizados en beneficio de 37 instituciones de educación, y apoyo a ancianos, personas con discapacidad y niños en situación de calle.

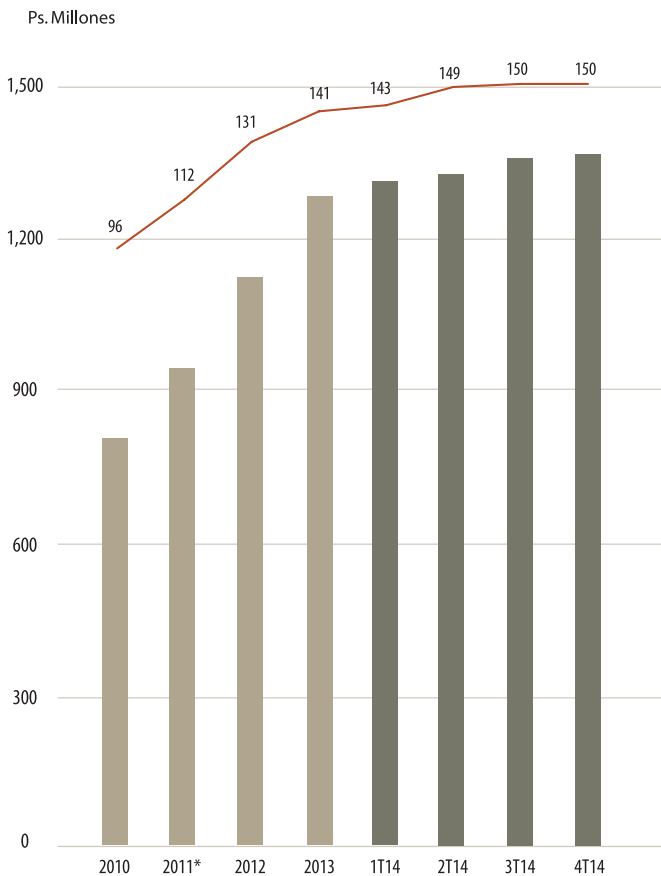
Del mismo modo, realizamos el Mes de la Salud con la participación del 80% de los colaboradores de la *Compañía*. Se practicaron estudios médicos como medición de triglicéridos, colesterol y glucosa.



**AEF** contribuyó con más del **57% de las utilidades** del grupo **con tan sólo 19% de la cartera** total de crédito.



**APOYO ECONÓMICO FAMILIAR**  
**CARTERA Y NÚMERO DE SUCURSALES**

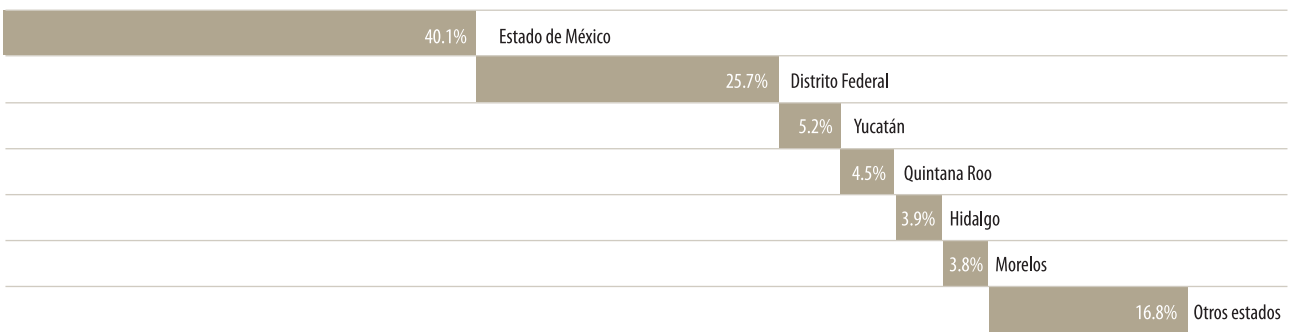


Cartera	805.2	943.0	1,124.0	1,311.6	1,313.7	1,328.5	1,360.3	1,368.4
---------	-------	-------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Número de sucursales — \* Adquisición concluida el 14 de marzo de 2011



**APOYO ECONÓMICO FAMILIAR**  
**CARTERA DE CRÉDITO GEOGRÁFICAMENTE DIVERSIFICADA**









# APOYO FINANCIERO, INC.

## Créditos individuales en Estados Unidos

Fue fundada en 2007 para ofrecer micropréstamos, enfocados sobre todo al mercado hispano que no tiene historial crediticio y requiere de recursos para comenzar su propio negocio, enviar dinero a su país de origen, o adquirir un activo o bien duradero. AFI concentra su operación en el área de la bahía de San Francisco, en Estados Unidos. Se rige bajo la licencia California Finance Lenders Law (CFL) que es regulada por el estado de California.

En 2011, *Financiera Independencia* adquirió el 77% de sus acciones y, debido a su buen desempeño y altas expectativas de crecimiento futuro, en 2013 ejerció su opción de adquirir el porcentaje restante.

Esta subsidiaria funciona con un modelo propio de credit scoring, que permite ofrecer microcrédito a personas sin historial crediticio. La respuesta a cada solicitud se da en un lapso máximo de 48 horas y, si es positiva, el cliente recibe el monto autorizado en un cheque a su nombre. Los prospectos deben presentar solamente: su identificación oficial de California, del consulado, o pasaporte vigente; comprobante reciente de salario, comprobante de domicilio, y número de Seguridad Social o Número de Identificación Personal del Contribuyente.

### APOYO FINANCIERO INC. COBERTURA GEOGRÁFICA

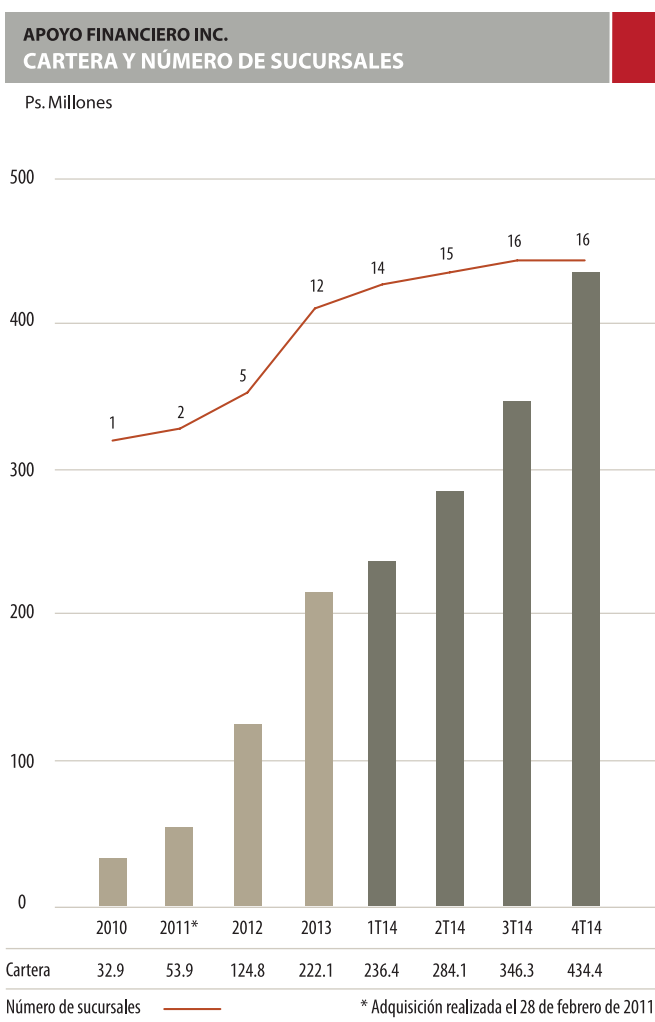


AFI reportó un **96% de aumento de cartera**, cifra que representa el **6% de la cartera total del grupo**.



Éste fue un año de expansión para AFI, que ha invertido de manera importante en su crecimiento: cerró con un total de 16 sucursales, un 33.3% más de las que tenía a finales de 2013, en las zonas urbanas de San Francisco, California y sus alrededores.

Durante 2014 AFI reportó un 95.6% de aumento de cartera, cifra que representa el 6.1% de la cartera total del grupo, comparado con 3.2% en 2013.



AFI cerró con un total de **16 sucursales, un 33% más** de las que tenía a finales de 2013.





## Apoyo Financiero Inc.

Productos

### Microcrédito AFI

<b>Tipo de crédito dirigido a:</b>	Asalariados, trabajadores independientes y propietarios de micronegocios.
<b>Frecuencia de pago</b>	Catorcenal, quincenal y mensual
<b>Características</b>	Préstamos otorgados principalmente a trabajadores de origen hispano en zonas urbanas de San Francisco, California, Estados Unidos, que requieren recursos para capital de trabajo. Un alto porcentaje de los clientes envían el dinero de los préstamos a sus familiares para que inviertan en negocios en sus lugares de origen.
<b>Monto del crédito</b>	Desde USD.3,000 (Ps. 44,220) hasta USD.10,000 (Ps.147,400)
<b>Tamaño de la cartera*</b>	\$434.4
<b>Contribución a la cartera del grupo</b>	6.1%
<b>Índice de cartera vencida</b>	1.8%

\*Ps. Millones  
1 USD= Ps. 14.74 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2014







# FINSOL MÉXICO

## Créditos Grupales

en zonas rurales y suburbanas

Tuvo su origen en el año 2003 y está especializada en el otorgamiento de créditos grupales en el sector de bajos ingresos. Opera en zonas rurales y suburbanas de México, para brindar atención a microempresarios, que utilizan el crédito como capital de trabajo en sus distintas actividades productivas y comerciales.

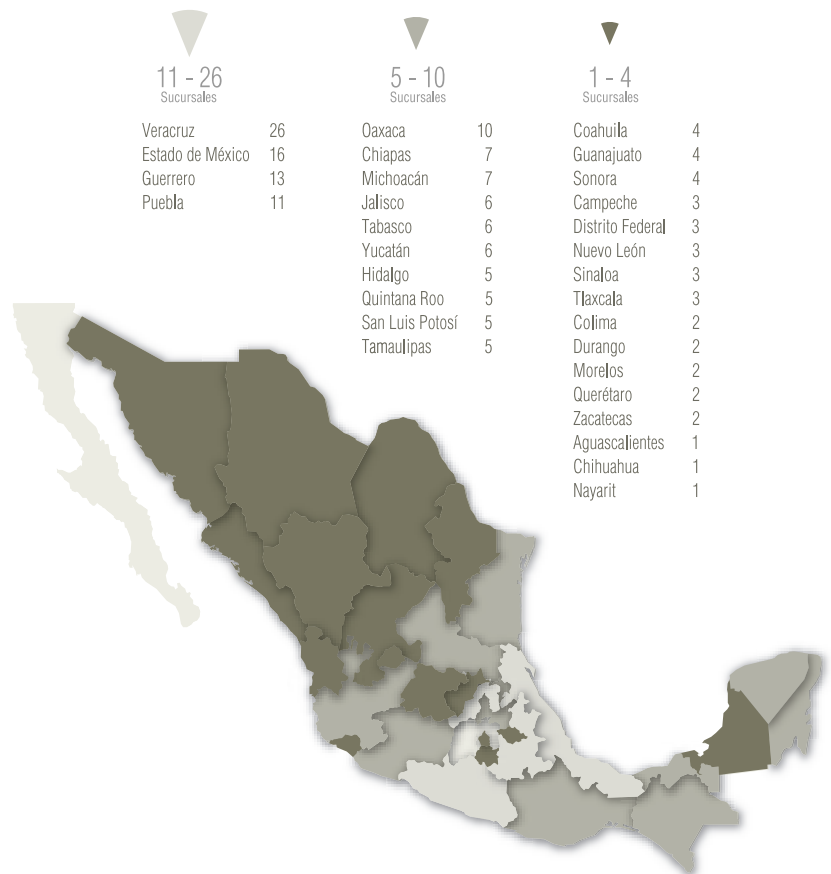
Gracias a la disciplinada ejecución de las nuevas políticas de operación, bajo el nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño, desde enero 2013 *Finsol México* ha logrado gradualmente incrementar sus eficiencias operativas, la calidad de su cartera y su rentabilidad. Como resultado, y a pesar de que la cartera de crédito se contrajo 1.3% durante 2014, la utilidad neta creció a Ps.25.0 millones, una mejora significativa comparado con la pérdida por Ps.53.5 millones que reportó en 2013.

La clave de este giro de 180 grados en el desempeño ha sido seguir trabajando bajo el nuevo marco estratégico sobre las cuatro líneas planteadas al inicio de 2013:

1. crecer con calidad,
2. orientarnos al cliente, escuchando y reconociendo sus necesidades,
3. incrementar la eficiencia en la operación,
4. desarrollar el talento de nuestros colaboradores.

Adicionalmente, este año se decidió añadir un quinto punto fundamental: el control estricto del costo de operación; lo que permitió reducir los gastos de administración y personal, incrementar las eficiencias en la operación, y contribuir consistentemente a las utilidades del grupo en 2014.

### FINSOL MÉXICO COBERTURA GEOGRÁFICA



Parte de este éxito se explica también por la decisión de reenfocar más de nuestros recursos y capacitación en las sucursales de mejor desempeño e incentivando un ambiente de sana competencia para el alcance de metas. Mediante un sistema de evaluación propio, identificamos las 20 sucursales con mejores indicadores, y las reconocimos como "Top Finsol"; 30 sucursales adicionales podrían estar siendo añadidas en breve.

Para compartir historias de éxito y mejores prácticas entre las sucursales, cada mes se lleva a cabo una reunión llamada "Sábados de Cultura Finsol". En estas reuniones, se comparten los logros y los retos, y se realiza un análisis de las áreas a mejorar, siempre enfocados a fortalecer la relación con los clientes.

#### El enfoque en el servicio

El proceso de mejora es continuo. Por ello, durante 2014, además llevamos a cabo a nivel nacional reuniones con gerentes regionales cada 4 meses. En estas reuniones cada uno de ellos presenta resultados del período y compromisos futuros, en un ambiente de sana competencia, donde se comparten mejores prácticas teniendo en mente la orientación a resultados y rentabilidad.

Con objeto de diferenciarnos positivamente de nuestra competencia, obtener mayor fidelidad a la marca, y enfatizar los principios fundamentales del grupo, nos enfocamos a mejorar la calidad de nuestro servicio. Lanzamos un programa de renovaciones exprés donde el proceso que tomaba

5 a 10 días, ahora sólo toma algunas horas. De esta forma, los recursos están disponibles para nuestro cliente de manera oportuna, además de que mejoramos la eficiencia operativa y aumentamos la rentabilidad, al acortar los lapsos para la renovación de créditos.

#### Nuevos productos y servicios

Así mismo, este año incrementamos nuestro portafolio de productos y servicios, al iniciar la venta de un micro seguro de vida y un seguro de enfermedades graves. Ambos productos han comenzado a contribuir a la generación de ingresos de la *Compañía*; alcanzando un porcentaje de penetración de seguros entre nuestros clientes de 35.0% a finales de año.

## Finsol México

### Productos

	Comunal	Solidario	Oportunidad
<b>Tipo de crédito dirigido a:</b>	Trabajadores independientes	Trabajadores independientes propietarios de un micronegocio.	Trabajadores independientes que sean clientes activos de Finsol
<b>Frecuencia de pago</b>	Semanales o catorcenales	Semanales o catorcenales	Semanales o catorcenales
<b>Características</b>	Se otorga a grupos autoseleccionables con actividad productiva o con alguna por iniciar, con plazos de 16 hasta 26 semanas. Desde 8 hasta 60 integrantes. Garantía solidaria (apoyo mutuo del grupo).	Dirigido a grupos con negocios establecidos con antigüedad mínima de 1 año. Plazos de 12 hasta 26 semanas. Mínimo 4 y máximo 6 integrantes. Garantía solidaria (apoyo mutuo del grupo).	Aplica para mínimo 2 miembros de grupos activos con un historial crediticio positivo. Deberá liquidarse antes o al mismo tiempo que el crédito vigente. Garantía solidaria (apoyo mutuo del grupo).
<b>Monto del crédito</b>	Desde \$2,500 hasta \$60,000	Desde \$7,000 hasta \$60,000	No mayor al 30% del crédito vigente
<b>Tamaño de la cartera*</b>	\$745.8	\$30.1	\$2.7
<b>Contribución a la cartera de Finsol México</b>	95.8%	3.9%	0.4%
<b>Contribución a la cartera del grupo</b>	10.5%	0.4%	0.04%
<b>Índice de cartera vencida</b>	4.6%	4.1%	1.9%

\*Ps. Millones

## Microseguro

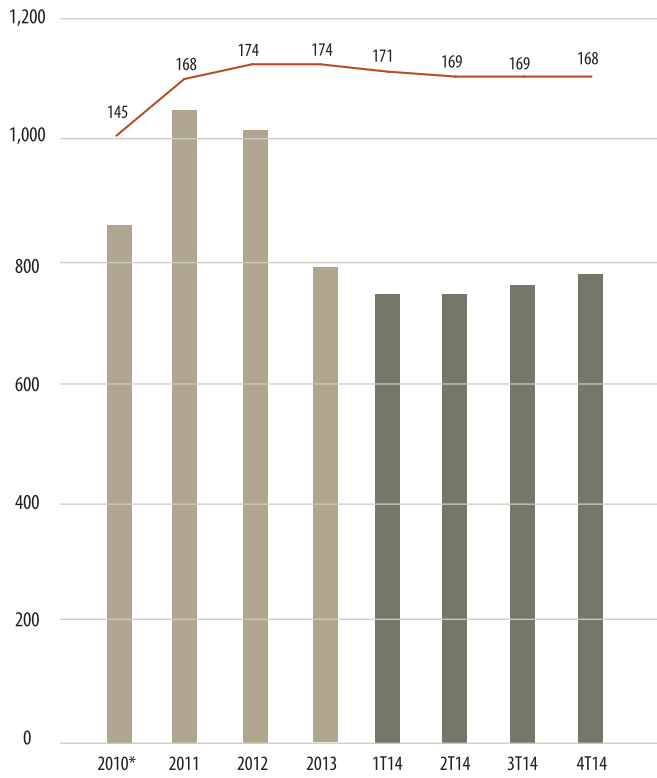
### Microseguro de vida

<b>Dirigido a:</b>	Clientes activos
<b>Características</b>	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tienen la opción de obtener el Microseguro. Tiene una cobertura de \$50,000 en caso de fallecimiento del titular.
<b>Pólizas en 2014</b>	135,263
<b>Ingresos en 2014*</b>	\$24.9

\*Ps. Millones

**FINSOL MÉXICO**  
**CARTERA Y NÚMERO DE SUCURSALES**

Ps. Millones

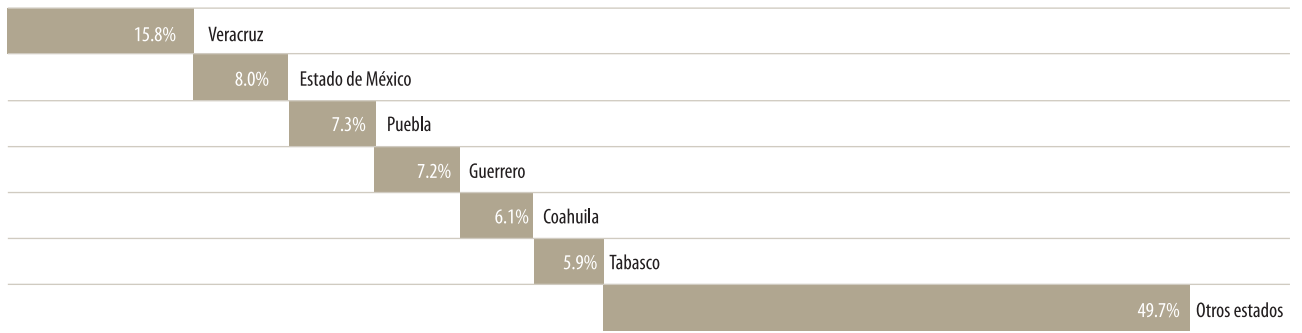


Cartera 860.0 1,049.1 1,016.0 788.9 748.1 745.0 760.0 778.7

Número de sucursales — \* Adquisición concluida el 19 de febrero de 2010



**FINSOL MÉXICO**  
**CARTERA DE CRÉDITO GEOGRÁFICAMENTE DIVERSIFICADA**





# FINSOL BRASIL

## Créditos Grupales

en zonas rurales y suburbanas

Finsol Brasil inauguró operaciones en el año 2007 como una institución sin fines de lucro. Está dirigido a poner en manos del sector de bajos ingresos créditos grupales y servicios financieros. Tiene presencia en cinco estados del nordeste de Brasil, tanto en zonas rurales como suburbanas, y brinda atención a microempresarios que utilizan el crédito como capital de trabajo en sus distintas actividades productivas y comerciales.

En 2013, *Finsol Brasil* empezó a operar como una entidad con fines de lucro en la categoría de Sociedad de Crédito a los Empresarios y a las Pequeñas Empresas (SCMEPP, por sus siglas en portugués). Esta sociedad es regulada por la autoridad monetaria del país y el Banco Central de Brasil, y está autorizada a ampliar su mercado e incrementar la oferta de productos de microfinanciamiento.

Como resultado, en 2014 *Finsol Brasil* pudo ampliar su acceso al fondeo "compulsorio" del programa del Banco Central Brasileño a través de HSBC Bank Brasil. Esto permitirá reducir los gastos financieros significativamente, ya que no sólo accede a fondeo subsidiado de forma local, sino que ahorra en los costos de los instrumentos de cobertura de cuando obtenía el fondeo directamente desde *Financiera Independencia* en México.

No obstante, el desempeño de esta subsidiaria estuvo afectado por un contexto económico y político muy complicado en 2014 que afectó tanto su tamaño como su calidad. Como resultado, a pesar de haber tenido un gran desempeño en la primera mitad del año, la cartera se contrajo 15.5%, el ICV creció a 4.5% y la utilidad neta se contrajo en 10.0% a finales del 2014.



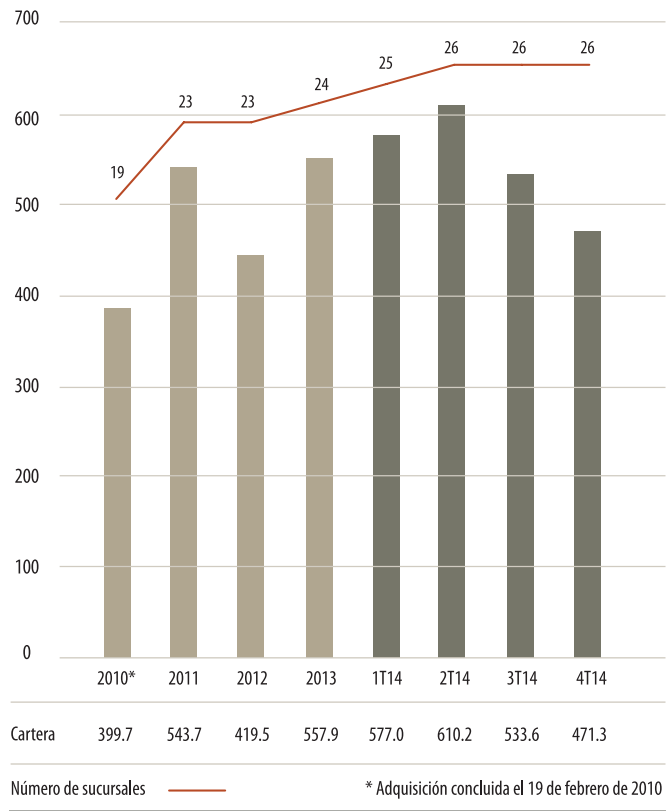
Es por ello que a lo largo del año seguimos trabajando con renovado énfasis en incrementar las eficiencias en nuestros procesos de otorgamiento de crédito a través de 4 iniciativas puntuales:

**1. Mejorar** la velocidad de respuesta al cliente: a través de la innovación en aplicaciones de tecnología móvil, los gestores de venta hoy pueden analizar datos económicos y financieros del negocio del cliente al momento, acceder en tiempo real a su información del buró de crédito, y por lo tanto incrementar la rapidez en el cumplimiento de procesos y entrega del préstamo.



**FINSOL BRASIL**  
**CARTERA Y NÚMERO DE SUCURSALES**

Ps. Millones



2. **Optimizar** la productividad de nuestro equipo de asesores de crédito: hemos implementado un “Monitor de Procesos para Entrega de Créditos” en los que se controlan los tiempos predefinidos en los que se debe cumplir con cada uno de los pasos de aprobación de crédito:

- a. verificación de documentos legales,
- b. primer filtro: análisis preliminar de documentos y datos financieros del cliente por el Comité de Crédito Nivel 1,
- c. puntuación y definición del perfil de riesgo por scoring,
- d. segundo filtro; análisis de la solicitud por el Comité de Crédito Nivel 2,
- e. decisiones de crédito: se decide aprobación, monto, plazo y otras condiciones del crédito para elaborar contrato,
- f. entrega del crédito previa firma de documentos y acuerdos de éste.

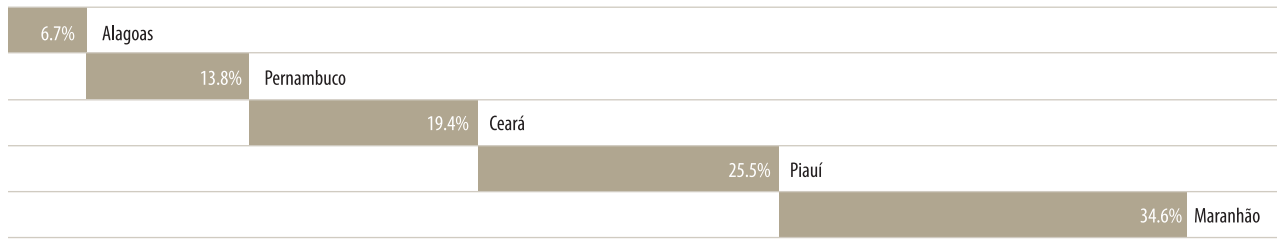
3. **Incrementar** la cantidad y calidad de la información que nuestros asesores obtienen en sus visitas a los clientes: así se dispone de información más actualizada y confiable de cada uno de ellos y de la evolución de su negocio, para que los gerentes de sucursal puedan emitir recomendaciones mejor fundamentadas al Comité de Crédito Nivel 2.

4. **Perfeccionar** la gestión de la cartera vencida: se volvió a implementar un Comité de Riesgo para obtener un análisis de mora por gestor, por cliente y grupo con información detallada de la situación y propuesta de solución para cada caso. Esto permite el monitoreo diario de cada crédito moroso por los gestores, al mismo tiempo que optimizar su agenda de visitas y mejora sus propuestas de solución a los atrasos.

Mejorando la atención a los clientes, la productividad por asesor y la calidad de la información confiamos en que *Finsol Brasil* regresará nuevamente a los niveles de mora más sanos y a la rentabilidad creciente que le caracterizaban.



**FINSOL BRASIL**  
**CARTERA DE CRÉDITO GEOGRÁFICAMENTE DIVERSIFICADA**





## Finsol Brasil

### Productos

	Comunal	Solidario
<b>Tipo de crédito dirigido a:</b>	Trabajadores independientes y propietarios de un micronegocio.	
<b>Frecuencia de pago</b>	Mensual.	
<b>Características</b>	Destinado para la adquisición de capital de trabajo, mejoras a las instalaciones o activo fijo. Plazos de 3 y hasta 24 meses según su destino. Garantía solidaria (apoyo mutuo del grupo).	
<b>Medios de pago</b>	Fichas de depósito bancarios, pagos directamente en cajeros en todos los bancos del país.	
<b>Grupos</b>	Entre 11 y 30 integrantes.	Entre 3 y 10 integrantes.
<b>Monto del crédito*</b>	Desde R\$300 (Ps. 1,665) hasta R\$7,000 (Ps. 38,850)	Desde R\$300 (Ps. 1,665) hasta R\$20,000 (Ps.111,000)
<b>Tamaño de la cartera**</b>	\$2.0	\$469.4
<b>Contribución a la cartera de Finsol Brasil</b>	0.4%	99.6%
<b>Contribución a la cartera del grupo</b>	0.03%	6.64%
<b>Índice de cartera vencida</b>	0.2%	4.5%

## Microseguro Mi familia

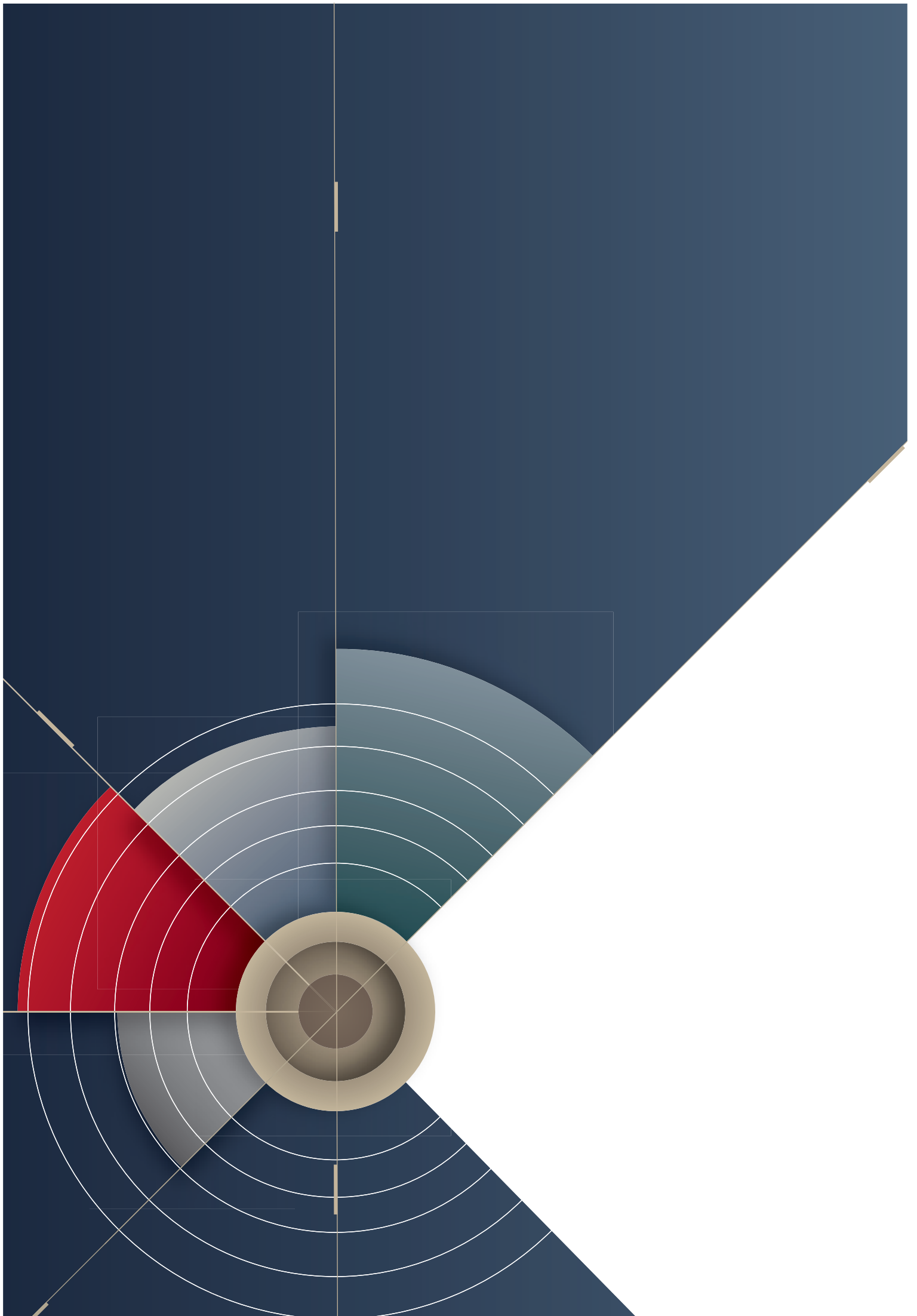
### Microseguro de vida

<b>Dirigido a:</b>	Clientes activos
<b>Características</b>	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tiene la opción de obtener el Microseguro. Tiene una cobertura de R\$5,000 en caso de fallecimiento del titular, R\$2,000 para asistencia funeraria y una suma para alimentación de los deudos por un mes, durante un año por R\$200.
<b>Pólizas en 2014</b>	49,576
<b>Ingresos en 2014</b>	R\$2.5 millones (Ps.12.3 millones)

\* 1 Real = Ps. 5.55, 1 USD= Ps. 14.74 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2014

\*\*PS. Millones







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

---

### Introducción:

**E**l siguiente análisis debe ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2014 y 2013 fueron preparadas y cumplen con los Criterios Contables Bancarios (criterios bancarios) emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y se encuentran expresadas en pesos nominales. Las tablas de este reporte presentan cifras en millones de pesos.

---

## Resultados Consolidados 2014

Los resultados auditados para los periodos considerados en este reporte incluyen el efecto de la consolidación de las siguientes subsidiarias: Apoyo Económico Familiar ("AEF"), una de las principales instituciones de microcréditos en México; Apoyo Financiero Inc. ("AFI"), una compañía de microfinanzas que atiende primordialmente a la comunidad Hispana no bancarizada en California; Financiera Finsol ("Finsol México"), una de las principales instituciones en el mercado de las microfinanzas de créditos grupales en México; e Instituto Finsol ("Finsol Brasil"), institución líder en créditos grupales en el Nordeste de Brasil.

### Margen Financiero ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2014, el Margen Financiero ajustado por Riesgos Crediticios se contrajo 0.9% AcA a Ps.2,848.9 millones, como resultado de lo siguiente:

#### Ingresos por Intereses

Los Ingresos por Intereses aumentaron 2.0% AcA a Ps.4,900.7 millones en el 2014; inferior al crecimiento anual de 3.5% de la Cartera de Crédito, que refleja la mezcla actual de cartera con mayor participación de subsidiarias y productos que tienen tasas de interés promedio menores; tal como el producto de Nómina de Independencia (Más Nómina), la mayor participación de AFI en la mezcla de la cartera de la Compañía y el enfoque creciente de la Compañía en el segmento formal. También refleja la decisión tomada por la Compañía en 2T14 de modificar su política de cuotas de cobranza por mora para sus subsidiarias en México. Como resultado, Independencia, Finsol México y AEF no han estado cobrando intereses moratorios a sus nuevos clientes desde 2T14, y ahora están solamente cobrando comisiones por gastos de cobranza. Así, desde julio 2014, los Ingresos por Intereses son menores cuando se comparan a previos años y, en consecuencia, las Comisiones Cobradas son más altas.

Como resultado de lo anterior, la Tasa Activa Promedio<sup>1</sup> de la Cartera de Crédito de la Compañía cayó a 70.5% en 2014, desde 70.9% en 2013.

La Cartera de Crédito al segmento formal aceleró su crecimiento a 14.2% a Ps.4,292.7 millones, y actualmente representa 60.7% del total versus 55.0% en 2013. Esto es resultado de un crecimiento de Ps.241.8 millones o 8.5% en la cartera formal de Independencia, un crecimiento de Ps.212.3 millones o 95.6% en AFI, y de un crecimiento de Ps.79.1 millones o 11.6% en la cartera al sector formal de AEF.

Por otro lado, la Cartera de Crédito para el segmento informal disminuyó 9.6% AcA a Ps.2,780.6 millones en 2014, y ahora representa un 39.3% de la cartera total, versus 45.0% en 2013. Esto es principalmente resultado de una disminución de Ps.177.3 millones, o 16.1% AcA, en la cartera al segmento informal de Independencia, de la contracción de Ps.10.2 millones o 1.3% en la cartera de Finsol México, una contracción de Ps.86.6 millones, o 15.5%, en la cartera de Finsol Brasil, y una contracción de Ps.22.3 millones o 3.5% en la cartera al segmento informal de AEF.

La cartera de Independencia alcanzó Ps.4,020.5 millones en 2014, un aumento de 1.6% AcA. Esta es la mayor tasa de crecimiento desde 2012, cuando las nuevas políticas de operación fueron implementadas. Este incremento se debe principalmente a un aumento de 8.5% en la cartera al segmento formal de Independencia; que fue parcialmente compensado por una baja de 16.1% en la cartera al segmento informal de Independencia. Al 2014, la cartera de Independencia representaba 56.8% de la cartera de la Compañía, versus 57.9% en 2013.

La cartera de Finsol alcanzó los Ps.1,250.1 millones en 2014, una disminución de 7.2% contra 2013. Esta disminución es principalmente resultado de un decremento de Ps.86.6 millones o 15.5% en la cartera de Finsol Brasil, una disminución de Ps.10.2 millones o 1.3% en la cartera de Finsol México. En 2014, la cartera de Finsol representaba 17.7% de la cartera de la Compañía, comparado con 19.7% en 2013.

<sup>1</sup>Tasa activa promedio: Ingresos por intereses / cartera total promedio

Apoyo Económico Familiar registró una cartera de Ps.1,368.4 millones en 2014, un crecimiento de 4.3% contra 2013. A 2014, la cartera de AEF representaba el 19.3% de la cartera de la Compañía, comparado con 19.2% en 2013.

La cartera de Apoyo Financiero Inc. fue de Ps.434.4 millones en 2014, un incremento de 95.6% contra 2013. A 2014, la cartera de AFI representaba el 6.1% de la cartera de la Compañía, en comparación con el 3.2% en 2013.

**Tabla 1: Margen Financiero\***

	2014	2013	% Var.
Ingresos por Intereses	4,900.7	4,805.0	2.0%
<b>Intereses por Créditos</b>	<b>4,888.3</b>	<b>4,789.8</b>	<b>2.1%</b>
Intereses por Inversiones	12.4	15.1	-18.0%
Gastos por Intereses	676.1	722.5	-6.4%
<b>Margen Financiero</b>	<b>4,224.6</b>	<b>4,082.5</b>	<b>3.5%</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,375.7	1,209.1	13.8%
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,848.9</b>	<b>2,873.4</b>	<b>-0.9%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

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

	2014	2013	% Var.
Cartera de Crédito (millones de Ps.)	7,073.3	6,836.6	3.5%
Número de Clientes	1,082,175	1,156,862	-6.5%
Saldo Promedio (Ps.)	6,536.2	5,909.6	10.6%

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

	2014	% del Total.	2013	% del Total.	% Var.
<b>Créditos Independencia</b>					
-Sector Formal	492,388	45.5%	479,867	41.5%	2.6%
CrediInmediato	457,872	42.3%	457,387	39.5%	0.1%
Más Nómina	34,516	3.2%	22,480	1.9%	53.5%
-Sector Informal	223,588	20.7%	284,393	24.6%	-21.4%
CrediPopular	207,116	19.1%	253,296	21.9%	-18.2%
CrediMamá	13,311	1.2%	20,246	1.8%	-34.3%
CrediConstruye	3,161	0.3%	10,851	0.9%	-70.9%
<b>Créditos Finsol</b>	<b>196,980</b>	<b>18.2%</b>	<b>228,379</b>	<b>19.7%</b>	<b>-13.7%</b>
Finsol México	126,861	11.7%	149,701	12.9%	-15.3%
Finsol Brasil	70,119	6.5%	78,678	6.8%	-10.9%
<b>Créditos Apoyo Económico Familiar</b>	<b>159,098</b>	<b>14.7%</b>	<b>158,216</b>	<b>13.7%</b>	<b>0.6%</b>
<b>Créditos Apoyo Financiero Inc.</b>	<b>10,121</b>	<b>0.9%</b>	<b>6,007</b>	<b>0.5%</b>	<b>68.5%</b>
<b>Total de Créditos</b>	<b>1,082,175</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,156,862</b>	<b>100.0%</b>	<b>-6.5%</b>

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

	2014	% del Total.	2013	% del Total.	% Var.
<b>Créditos Independencia</b>					
-Sector Formal	3,098.2	43.8%	2,856.4	41.8%	8.5%
Credilnmediato	2,722.3	38.5%	2,607.5	38.1%	4.4%
Más Nómina	375.9	5.3%	248.9	3.6%	51.0%
-Sector Informal	922.3	13.0%	1,099.6	16.1%	-16.1%
CrediPopular	862.3	12.2%	987.0	14.4%	-12.6%
CrediMamá	53.8	0.8%	79.4	1.2%	-32.3%
CrediConstruye	6.2	0.1%	33.11,346.9	0.5%	-81.4%
<b>Créditos Finsol</b>	1,250.1	17.7%	788.9	19.7%	-7.2%
Finsol México	778.7	11.0%	557.9	11.5%	-1.3%
Finsol Brasil	471.3	6.7%	1,311.6	8.2%	-15.5%
<b>Créditos Apoyo Económico Familiar</b>	1,368.4	19.3%	222.1	19.2%	4.3%
<b>Créditos Apoyo Financiero Inc.</b>	434.4	6.1%		3.2%	95.6%
<b>Total Cartera de Crédito</b>	<b>7,073.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,836.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.5%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

**Tabla 5: Cartera de Crédito por Segmento\***

	2014	% del Total.	2013	% del Total.	% Var.
<b>Créditos al sector formal</b>	4,292.7	60.7%	3,759.5	55.0%	14.2%
Independencia (Credilnmediato)	3,098.2	43.8%	2,856.4	41.8%	8.5%
AEF Formal	760.1	10.7%	681.0	10.0%	11.6%
AFI	434.4	6.1%	222.1	3.2%	95.6%
<b>Créditos al sector informal</b>	2,780.6	39.3%	3,077.0	45.0%	-9.6%
Independencia	922.3	13.0%	1,099.6	16.1%	-16.1%
Finsol México	778.7	11.0%	788.9	11.5%	-1.3%
Finsol Brasil	471.3	6.7%	557.9	8.2%	-15.5%
AEF Informal	608.3	8.6%	630.6	9.2%	-3.5%
<b>Total Cartera de Crédito</b>	<b>7,073.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,836.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.5%</b>

\* Cifras en millones de pesos

## Gastos por Intereses

En 2014 los Gastos por Intereses disminuyeron Ps.46.3 millones AcA, o 6.4%, a Ps.676.1 millones. Lo anterior fue principalmente producto de una disminución de 100 pbs en la Tasa Promedio de Interés Pagada<sup>2</sup> en combinación con un aumento del 3.0% en el saldo promedio diario de pasivos con costo. La Tasa Promedio de Interés se situó en 9.92% en 2014, en comparación con 10.93% en 2013. La tasa TIIIE<sup>3</sup> promedio disminuyó de 4.28% en 2013, a 3.51% en 2014.

## Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios aumentó 13.8% AcA, o Ps.166.7 millones a Ps. 1,375.7 millones de Ps.1,209.1 millones en 2013. Los Quebrantos aumentaron 19.4% AcA, a Ps.1,365.1 millones en 2014. La Cartera Vencida incrementó 2.1% o Ps.10.6 millones a Ps.511.4 millones de Ps.500.8 millones en 2013.

## Resultado por Intermediación

En 2014, la Compañía reportó una Pérdida por Intermediación de Ps.40.1 millones, principalmente producto de operaciones en otras divisas en Independencia, Finsol Brasil y AFI. Como se comunicó en años anteriores, desde 3T10 el impacto de la valuación (mark-to-market) de los swaps de tipo de cambio del bono en dólares US se registra en el Capital Contable del Balance General.

<sup>2</sup>Tasa promedio de interés : gasto por intereses / promedio diario de pasivos con costo durante el periodo

<sup>3</sup>TIIIE: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio



## Ingresos Totales de la Operación

Los Ingresos Totales de la Operación crecieron en Ps.85.2 millones, o 2.3% AcA, a Ps.3,729.3 millones en 2014 como resultado de lo siguiente:

En 2014, las Comisiones y Tarifas Cobradas aumentaron 5.4% AcA a Ps.657.0 millones de Ps.623.5 millones en 2013; refleja la decisión tomada por la Compañía en 2T14 de modificar su política de cuotas de cobranza por mora para sus subsidiarias en México. Como resultado, Independencia, Finsol México y AEF no han estado cobrando intereses moratorios a sus nuevos clientes desde 2T14, y ahora están solamente cobrando comisiones por gastos de cobranza. Así, desde julio 2014, los Ingresos por Intereses son menores cuando se comparan a previos años y, en consecuencia, las Comisiones Cobradas son más altas.

Las Comisiones y Tarifas Pagadas incrementaron 17.9% AcA a Ps.80.2 millones en 2014, principalmente resultado de un cambio en la mezcla de cartera que incluye productos que llevan comisiones superiores. Otros Ingresos de la Operación crecieron 59.6% a Ps.343.7 millones en 2014.

## Resultado de la Operación

En 2014, la Compañía reportó un Resultado de Operación de Ps.437.8 millones, un incremento de 32.7% en comparación con los Ps.330.0 millones en 2013.

## Gastos de Administración y Personal

Los Gastos de Administración y Personal decrecieron Ps.22.6 millones AcA, o 0.7%, resultado principalmente de la mayor calidad de la cartera de créditos que permitió a la Compañía incrementar sus eficiencias de cobranza en Independencia y Finsol México, y el éxito en sus esfuerzos para incrementar eficiencias y sinergias entre subsidiarias.

En Independencia y Finsol México los Gastos de Administración y Personal cayeron 5.3% y 5.1% AcA respectivamente, mientras que AFI, Finsol Brasil y AEF registraron alzas de 109.2%, 12.3% y 6.7% respectivamente.

**Tabla 6: Resultado Neto de la Operación\***

	2014	2013	%Var.
<b>Margen Financiero</b>	<b>4,224.6</b>	<b>4,082.5</b>	<b>3.5%</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,375.7	1,209.1	13.8%
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,848.9</b>	<b>2,873.4</b>	<b>-0.9%</b>
Comisiones Cobradas - neto	576.8	555.4	3.9%
<i>Comisiones y Tarifas Cobradas</i>	657.0	623.5	5.4%
<i>Comisiones y Tarifas Pagadas</i>	80.2	68.1	17.9%
Resultado por Intermediación	-40.1	-0.1	64266.5%
Otros ingresos (egresos) de la operación	343.7	215.3	59.6%
<b>Ingresos Totales de la Operación</b>	<b>3,729.3</b>	<b>3,644.1</b>	<b>2.3%</b>
Gastos de Administración y Personal	3,291.5	3,314.1	-0.7%
<i>Otros Gastos de Administración y Operación</i>	1,036.1	975.0	6.3%
<i>Gastos de Personal</i>	2,255.4	2,339.0	-3.6%
<b>Resultado Neto de la Operación</b>	<b>437.8</b>	<b>330.0</b>	<b>32.7%</b>
<b>Información Operativa</b>			
<b>Número de Oficinas</b>	<b>570</b>	<b>556</b>	<b>2.5%</b>
Independencia	210	205	2.4%
Finsol México	168	174	-3.4%
Finsol Brasil	26	24	8.3%
Apoyo Económico Familiar	150	141	6.4%
Apoyo Financiero Inc.	16	12	33.3%
<b>Total Fuerza Laboral</b>	<b>11,653</b>	<b>11,776</b>	<b>-1.0%</b>
Independencia	7,594	7,846	-3.2%
Finsol México	1,373	1,464	-6.2%
Finsol Brasil	368	337	9.2%
Apoyo Económico Familiar	2,215	2,053	7.9%
Apoyo Financiero Inc.	103	76	35.5%

\* Cifras en millones de pesos

---

## Resultado Neto

Como resultado de lo anterior, y después de impuestos, la Compañía reportó una Utilidad Neta en 2014 de Ps.318.0 millones, un incremento de 25.1% en comparación con Ps.254.1 millones en 2013.

La Utilidad por Acción (UPA) del año fue Ps.0.4442 comparada con Ps.0.3550 del mismo periodo del año pasado.

## POSICIÓN FINANCIERA

### Cartera de Crédito Total

La Cartera Total de Crédito aumentó 3.5% AcA a Ps.7,073.3 millones, consistente con el enfoque estratégico actual de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño. AFI, AEF, e Independencia crecieron sus carteras en 95.6%, 4.3% y 1.6% AcA respectivamente; mientras que Finsol Brasil y Finsol México las disminuyeron en 15.5% y 1.3% AcA respectivamente.

Como resultado del enfoque estratégico actual, el número de Clientes disminuyó 6.5% AcA en 2014, lo cual fue más que compensado por un aumento de 10.6% en el saldo promedio de crédito por cliente. Al cierre del año, FINDEP contaba con un total 1,082,175 clientes, de los cuales 715,976 eran clientes de Independencia, 196,980 de Finsol, 159,098 de AEF, y 10,121 de AFI.

Al 31 de diciembre de 2014, la Cartera de Crédito representaba el 63.7% del total de los activos de FINDEP, comparado con el 66.5% al 31 de diciembre de 2013. El efectivo e inversiones representó el 4.2% del total de activos en 2014, contra 5.0% en 2013.

### Cartera de Crédito Vencida (CCV)

La CCV fue Ps.511.4 millones, un aumento de 2.1% AcA. Así, el ICV disminuyó a 7.2% en 2014, comparado con 7.3% en 2013. Este ICV sigue resaltando el éxito del enfoque estratégico de la Compañía en privilegiar la calidad y rentabilidad de su cartera de crédito sobre su tamaño.

Los ICV de AFI e Independencia disminuyeron 163 y 53 pbs a 1.8% y 9.2% respectivamente en 2014. En cuanto a Finsol Brasil, Finsol México y AEF sus ICV fueron de 4.5%, 4.6% y 5.7% respectivamente, lo que representa aumentos de 268, 73 y 46 pbs comparados con 2013.

El ICV para la cartera formal de Independencia bajó a 8.5% en 2014, comparado con 8.7% en 2013. Para el segmento informal de créditos de Independencia, el ICV bajó a 11.5% en 2014, comparado con 12.2% en 2013.

La razón de cobertura para el 2014 fue 100.0% comparado con 100.0% en 2013. En enero 2013, la Compañía instauró la política de mantener un índice de cobertura arriba de 100.0% en todo momento.

## Pasivos

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos totales fueron Ps.7,603.6 millones, un incremento de 5.5% comparado con los Ps.7,204.5 millones reportados al 31 de diciembre de 2013.

En 2014, la deuda de FINDEP consistía en Ps.2,947.5 millones en el bono en dólares US con vencimiento en junio 2019, Ps.1,501.1 millones en Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos con vencimiento en febrero de 2018, así como Ps.2,737.0 millones de préstamos bancarios y de otras entidades. El total de los créditos y líneas de crédito bancarias contratadas asciende a Ps.4,384.4 millones al final del 2014, de las cuales Ps.1,674.8 millones, o 38.2% están disponibles.

El vencimiento de los créditos y las líneas de crédito bancarias contratadas es de Ps.2,377.5 millones en 2016, Ps.506.7 millones en 2017, y los Ps.1,500.0 millones restantes tienen un plazo indefinido.

En marzo 2014, la Compañía contrató una Opción sobre Tasa de Interés a TIIIE28 para limitar la tasa de interés variable en el valor nominal de sus Ps.1,500.0 millones de Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos. Esta Opción sobre Tasa de Interés vence al mismo tiempo que los Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos y su precio de ejercicio es 7.0%.

---

En junio de 2014 la Compañía contrató dos swaps de tipo de cambio para cubrir la emisión FINDEP19 por US.200 millones con vencimiento en junio de 2019. A través de estos instrumentos, la Compañía, recibe flujos semestrales por una cantidad nominal de US\$125.0 millones y US\$50.0 millones respectivamente, a una tasa fija de 7.5%. A la vez, la Compañía, paga flujos mensuales en MXN a una tasa de 10.85% sobre las mismas cantidades nominales, con vencimiento el 30 de junio de 2019.

## Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2014, FINDEP reportó un Capital Contable de Ps.3,504.0 millones, un aumento de 13.7% con respecto a los Ps.3,081.6 millones en diciembre de 2013. Este aumento refleja los Ps.318.0 millones en Utilidad Neta generada durante los pasados doce meses, más un Efecto Acumulado por Conversión de Divisas de Ps.17.9 millones, y el impacto positivo de Ps.34.0 millones en Instrumentos Financieros Derivados.

Como resultado de la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en 2014 existe un impacto positivo de Ps.34.0 millones en el capital contable, registrado como Instrumentos Financieros – Derivados. Este impacto se irá eliminando a medida que el contrato progrese y expire. El desglose es: un impacto positivo de Ps.360.4 millones por la valuación a mercado de los swaps de tipo de cambio, e impactos negativos por Ps.310.9 millones por la revalorización de la deuda, y Ps.14.4 millones en impuestos diferidos. En este mismo rubro, la Compañía registró un impacto negativo de Ps.1.1 millones por la valuación a mercado del swap para cubrir riesgos cambiarios de las operaciones entre subsidiarias.

## RAZONES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

### ROAE<sup>4</sup> /ROAA<sup>5</sup>

En el 2014, el Retorno Sobre Capital Promedio (ROAE) de la Compañía fue 9.7% comparado con 8.6% en 2013. El Retorno Sobre Activos Promedio (ROAA) en 2014 fue 3.0%, versus 2.5% en 2013.

### Índice de Eficiencia<sup>6</sup> y Eficiencia Operativa<sup>7</sup>

Durante 2014, la Compañía agregó un total neto de 14 oficinas, mientras que la fuerza laboral disminuyó en 1.0% a 11,653 personas.

El índice de eficiencia de FINDEP en 2014 fue 88.3%, en comparación con 90.9% en 2013. Excluyendo la Estimación Preventiva, el índice de eficiencia del 2014 fue del 64.5% en comparación con el 68.3% en 2013. La eficiencia operativa fue 30.8% en 2014, comparado con 32.6% en 2013.

## RED DE DISTRIBUCIÓN

Durante los últimos 12 meses, la Compañía añadió un total neto de 14 sucursales a su red: Independencia abrió 5 sucursales, Finsol México cerró 6, Finsol Brasil abrió 2, AEF abrió 9 y AFI abrió 4.

Al cierre del 2014, la Compañía contaba con 570 oficinas en México, Brasil y EE.UU. El desglose es el siguiente: 528 oficinas en México (Independencia: 210, Finsol: 168 y AEF: 150), 26 oficinas en Brasil (Finsol), y 16 en California, EE.UU. (AFI).

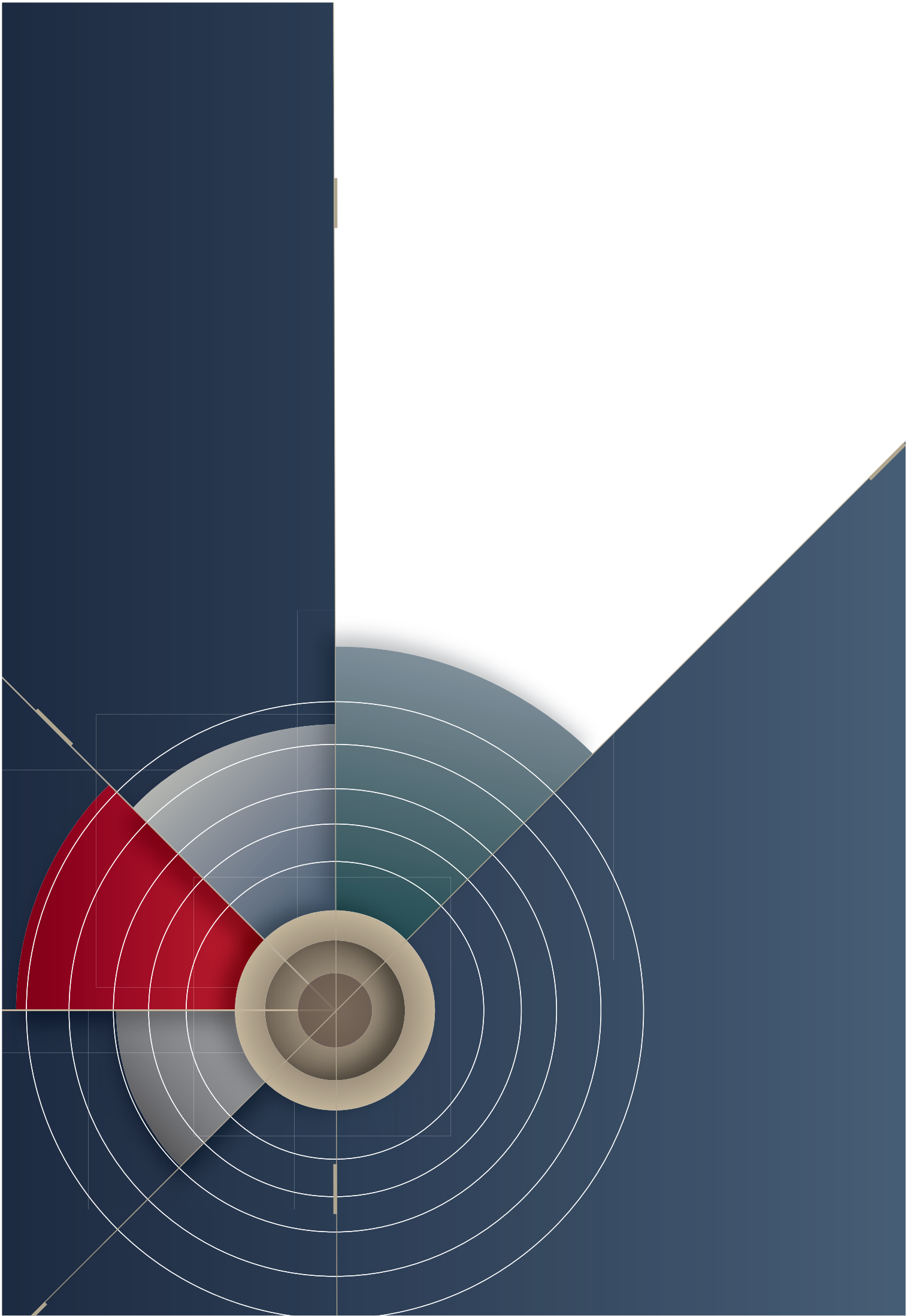
La cartera de crédito total de la Compañía se encuentra geográficamente diversificada y no hay ninguna entidad federativa que represente más del 11.4% del total de la cartera. Las tres entidades federativas con mayor participación en la cartera total de créditos son Estado de México, Distrito Federal y Veracruz, representando 11.4%, 9.6%, y 7.5% del total, respectivamente.

<sup>4</sup>ROAE: Utilidad Neta / Promedio de Capital Contable

<sup>5</sup>ROAA: Utilidad Neta / Promedio del Activo Total

<sup>6</sup>Índice de Eficiencia: Gastos de Administración y Personal / Promedio de Activos Totales

<sup>7</sup>Eficiencia Operativa: Gastos de Administración y Personal / Margen Financiero







**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 2014 y 2013 e Informe de los auditores independientes del 9 de marzo de 2015



# Financiera Independencia, S. A. B. de C. V.

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 2014 y 2013

## ÍNDICE:

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	68
Balances generales consolidados	70
Estados consolidados de resultados	72
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	73
Estados consolidados de flujos de efectivo	74
Notas a los estados financieros consolidados	75

## Informe de los Auditores Independientes

**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 .**

**H**emos 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 2014 y 2013 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 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 importante 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.

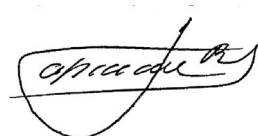


---

# Opinión:

**E**n 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 2014 y 2013, 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



**C. P. C. Jorge Tapia del Barrio**  
9 de marzo de 2015

# Financiera Independencia, S. A. B. de C. V.

**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias.**  
Balances Generales Consolidados.

Miles de pesos mexicanos (Nota 2)

Año que terminó el 31 de diciembre de

<b>Activo:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Disponibilidades	\$ 463,890	\$ 510,990
Derivados:		
Con fines de cobertura	359,798	-
Cartera de crédito vigente:		
Créditos de consumo	5,368,770	5,029,399
Créditos comerciales	1,193,209	1,306,385
<b>Total cartera de crédito vigente</b>	<b>6,561,979</b>	<b>6,335,784</b>
Cartera de crédito vencida:		
Créditos de consumo	454,488	460,281
Créditos comerciales	56,875	40,490
<b>Total cartera de crédito vencida</b>	<b>511,363</b>	<b>500,771</b>
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>7,073,342</b>	<b>6,836,555</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(511,363)	(500,771)
<b>Total cartera de crédito - neto</b>	<b>6,561,979</b>	<b>6,335,784</b>
Otras cuentas por cobrar - neto	316,120	291,281
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	329,462	340,760
Impuestos y PTU diferidos - neto	908,767	995,409
Otros activos:		
Crédito mercantil	1,587,035	1,586,795
Intangibles	124,180	132,114
Cargos diferidos y pagos anticipados	456,408	92,995
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 11,107,639</b>	<b>\$ 10,286,128</b>

<b>Pasivo y Capital:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pasivos bursátiles	\$ 1,501,148	\$ 1,501,625
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	2,257,033	2,510,134
De largo plazo	3,427,481	2,715,393
	5,684,514	5,225,527
Derivados:		
Con fines de cobertura	-	76,333
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	26,826	36,346
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	365,917	337,209
	392,743	373,555
Créditos diferidos y cobros anticipados	25,223	27,453
<b>Total pasivo</b>	<b>7,603,628</b>	<b>7,204,493</b>
<b>Capital Contable:</b>		
Capital contribuido:		
Capital social	157,191	157,191
Prima en venta de acciones	1,577,019	1,579,175
	1,734,210	1,736,366
Capital ganado:		
Reservas de capital	14,318	14,318
Resultado de ejercicios anteriores	1,385,574	1,131,157
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	34,001	(68,599)
Efecto acumulado por conversión	17,913	14,278
<b>Resultado neto</b>	<b>317,982</b>	<b>254,111</b>
	1,769,788	1,345,265
Participación no controladora	13	4
<b>Total capital contable</b>	<b>3,504,011</b>	<b>3,081,635</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>\$ 11,107,639</b>	<b>\$ 10,286,128</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 73,286	\$ 74,900
Quebrantos fiscales	\$ 503,548	\$ 1,065,995
Cartera de crédito castigada	\$ 906,947	\$ 762,382

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

  
Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General

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

  
C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

# Financiera Independencia, S. A. B. de C. V.

**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias.**  
Estados Consolidados de Resultados.

(En miles de pesos, excepto resultado por acción)

Año que terminó el 31 de diciembre de

	2014	2013
Ingresos por intereses	\$ 4,900,743	\$ 4,804,957
Gastos por intereses	(676,143)	(722,483)
<b>Margen financiero</b>	<b>4,224,600</b>	<b>4,082,474</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,375,723)	(1,209,052)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>2,848,877</b>	<b>2,873,422</b>
Comisiones y tarifas cobradas	657,028	623,466
Comisiones y tarifas pagadas	(80,202)	(68,050)
Resultado por intermediación	(40,060)	(62)
Otros ingresos de la operación	343,665	215,330
Gastos de administración y promoción	(3,291,475)	(3,314,058)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>437,833</b>	<b>330,048</b>
Impuestos a la utilidad causados	(126,318)	(110,099)
Impuestos a la utilidad diferidos	6,476	33,266
	(119,842)	(76,833)
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 317,991</b>	<b>\$ 253,215</b>
<b>Participación no controladora</b>	<b>\$ 9</b>	<b>\$ (896)</b>
<b>Participación controladora</b>	<b>\$ 317,982</b>	<b>\$ 254,111</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>\$ 0.4653</b>	<b>\$ 0.3735</b>

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



Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General



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



C.P. Juan García Madrígala  
Subdirector de Contraloría



C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría



# Financiera Independencia, S. A. B. de C. V.

**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias.**  
Estados consolidados de variaciones en el capital contable.

En miles de pesos

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital Contribuido			Capital ganado					Total de capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado neto	Participación no controladora	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$157,191	\$1,579,175	\$14,318	\$1,266,637	\$(50,677)	\$-	\$(116,463)	\$8,706	\$2,858,887
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:</b>									
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	(116,463)	-	-	116,463	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	-	-	(19,017)	-	-	-	-	(19,017)
	-	-	-	(135,480)	-	-	116,463	-	(19,017)
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:</b>									
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	254,111	(896)	253,215
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	(17,922)	-	-	-	(17,922)
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	14,278	-	-	14,278
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(7,806)	(7,806)
	-	-	-	-	(17,922)	14,278	254,111	(8,702)	241,765
Saldos al 31 de diciembre de 2013	157,191	1,579,175	14,318	1,131,157	(68,599)	14,278	254,111	4	3,081,635
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:</b>									
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	254,111	-	-	(254,111)	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	(2,156)	-	306	-	-	-	-	(1,850)
	-	(2,156)	-	254,417	-	-	(254,111)	-	(1,850)
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:</b>									
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	317,982	9	317,991
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	102,600	-	-	-	102,600
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	3,635	-	-	3,635
	-	-	-	-	102,600	3,635	317,982	9	424,226
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>\$157,191</b>	<b>\$1,577,019</b>	<b>\$14,318</b>	<b>\$1,385,574</b>	<b>\$34,001</b>	<b>\$17,913</b>	<b>\$317,982</b>	<b>\$13</b>	<b>\$3,504,011</b>

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

  
Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General

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

  
C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

# Financiera Independencia, S. A. B. de C. V.

**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias.**  
Estados consolidados de flujos de efectivo.

En miles de pesos

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
Resultado neto	\$ 317,991	\$ 253,215
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	106,456	124,731
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	119,842	76,833
	544,289	454,779
Actividades de operación:		
Cartera de crédito	(226,195)	(47,707)
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	142,549	(11,314)
Otras cuentas por cobrar y por pagar	(374,612)	(151,588)
	86,031	244,170
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	86,031	244,170
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(87,224)	(63,976)
Crédito mercantil	(240)	(41,076)
Cargos diferidos y pagos anticipados	(47,452)	1,946
	(134,916)	(103,106)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(134,916)	(103,106)
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de acciones propias, neto	(1,850)	(19,017)
Efecto acumulado por conversión	3,635	14,278
Participación no controladora	-	(7,806)
	1,785	(12,545)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	1,785	(12,545)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(47,100)	128,519
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	510,990	382,471
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 463,890</b>	<b>\$ 510,990</b>

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



Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General



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



C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría



C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

# Financiera Independencia, S. A. B. de C. V.

**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias.**  
Notas a los estados financieros consolidados

En miles de pesos

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

## 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 fundear su operación, han sido captados de los accionistas y por medio de operaciones de mercado así como 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 se detallan a continuación:

## Tenencia

Subsidiarias	2014	2013	Actividades
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")	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo
Confianza Económica, S.A. de C.V, Sofom, E.N.R. (antes 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")	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo
Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V. ("SCAEF")	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Apoyo Financiero Inc. ("AFI")	100.00%	100.00%	Otorgamiento de créditos de consumo
Sistemas Administrativos y Corporativos Santa Fe, S.A. de C.V. (SACSA)	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles fiduciarios F/1742	100.00%	-	Factoraje de créditos

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 realizó la compra del 23% restante de las acciones representativas del capital social de AFI y así tener el 100% de la tenencia accionaria.

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.

El 25 de noviembre de 2014, Findependencia, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el cambio de denominación social a Confianza Económica, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., en términos del permiso que se obtuvo de la Secretaría de Economía.

**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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97%, 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 nominal 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 nominal 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 las Disposiciones, 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 124 de las Disposiciones.

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 3 años 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 3 años.

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.

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

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:

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 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 si, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Sociedad causará ISR o IETU y se reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Sociedad determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

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 les 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.

Como consecuencia de la extinción anticipada del Bono Internacional que se tenía registrado al 31 de diciembre de 2014 y que tenía una fecha de vencimiento de marzo de 2015, los gastos de colocación que se venían amortizando en el periodo de vida remanente del instrumento original, se siguen amortizando con base en la vida remanente del nuevo instrumento que se emitió en el mes de mayo de 2014, el cual se describe en la Nota 12, en virtud de que el valor presente de los flujos futuros del nuevo instrumento, descontados a la nueva tasa efectiva de interés, no difirieron en más de 10% del valor presente de los flujos futuros del instrumento original, descontado a la tasa efectiva de interés original, por lo que se consideró que no se emitió un nuevo instrumento.

**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 2014 y 2013 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 servicio.
3. El salario que se toma en cuenta para el cálculo de la prima de antigüedad no es inferior al mínimo vigente en la zona económica donde preste el trabajador sus servicios y no exceda del doble de éste.
4. La antigüedad que se toma en cuenta para el pago es la totalidad de la misma a excepción del caso de despido, en el que sólo se toma la antigüedad del trabajador desde el 1 de mayo de 1970 o su fecha de ingreso, si ésta es posterior.
5. Para que proceda el pago de la prima de antigüedad en el caso de separación voluntaria, se establece el requisito de haber cumplido 15 años de servicio.

**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 2014 y 2013.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2014 y 2013, 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 27,984,565 (23,446,336 en 2013) 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 2014 y 2013 fue de \$5.58 y \$4.88, 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:

	2014	2013
Efectivo en caja	\$ 49,144	\$ 61,615
Bancos del país	97,649	102,049
Inversiones de inmediata realización	317,097	347,326
	<b>\$ 463,890</b>	<b>\$ 510,990</b>

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 2014 y 2013 las tasas promedio de las inversiones fueron 3.7% y 4.1%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$12,418 y \$15,136, respectivamente. Durante 2014 y 2013 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:

2014

Tipo de instrumento	Nocional cubierto		Tasa de interés (anual)						Valor razonable
	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento	TC Pactado	Recibe	Paga		
Cobertura de moneda y tasa de interés	US \$125,000	MXN \$1,620,750	4-Jun-14	3-Jun-19	12.966	7.50%	10.85%	\$257,438	
Cobertura de moneda y tasa de interés	US \$50,000	MXN \$653,500	4-Jun-14	3-Jun-19	12.961	7.50%	10.85%	102,927	
Cobertura de moneda y tasa de interés	\$ 98,366	R \$18,000	29-Dic-14	30-Jun-15	-	TIEE+400	8.63%	(567)	
<b>Total</b>								<b>\$ 359,798</b>	

2013

Tipo de instrumento	Nocional cubierto		Tasa de interés (anual)						Valor razonable
	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento	TC Pactado	Recibe	Paga		
Cobertura de moneda y tasa de interés	US \$143,887	MXN \$1,880,603	2-Sep-10	30-Mar-15	13.07	10.00%	14.67%	\$(41,435)	
Cobertura de moneda y tasa de interés	US \$50,000	MXN \$ 653,500	2-Sep-10	30-Mar-15	13.07	10.00%	14.64%	(14,158)	
Cobertura de tasa de interés	MXN \$1,500,000	MXN \$1,500,000	7-Sep-11	14-May-14	N/A	TIEE + 2.65	6.95% hasta 8 ago 12 y 7.80% del 8 ago 12 al 14 may 14	(7,689)	
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN \$80,029	US \$6,300	13-Jul-13	13-Jul-14	12.70	13.18%	10.75%	(2,374)	
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN \$17,932	US \$3,000	25-Abr-13	25-Abr-14	5.9773	TIEE + 500	12.80%	1,324	
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN \$35,864	US \$6,000	13-May-13	13-May-14	5.9773	TIEE + 500	13.57%	2,477	
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN \$36,480	US \$6,000	27-May-13	27-May-14	6.08	TIEE + 500	13.95%	3,118	
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN \$35,760	US \$6,000	4-Jun-13	4-Jun-14	5.96	TIEE + 500	13.83%	2,440	
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN \$89,094	US \$15,414	3-Jul-13	3-Jul-14	5.78	TIEE + 400	14.28%	605	
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN \$18,410	US \$3,000	25-Mar-13	25-Mar-14	6.14	TIEE + 700	14.55%	5,558	
Cobertura de moneda y tasa de interés	MXN \$38,799	US \$6,000	28-Feb-13	28-Feb-14	6.4665	TIEE + 700	14.70%	1,819	
Cobertura de tasa de interés	R \$50,593	R \$50,593	23-Ene-13	23-Ene-14	N/A	CDI + 353	14.85%	(7,737)	
<b>Subtotal</b>								<b>(56,052)</b>	
<b>Provisión por ineffectividad de la cobertura</b>								<b>(20,281)</b>	
								<b>\$ (76,333)</b>	

---

## 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 notional 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 realizaría 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 tuvo 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.

En el mes de mayo de 2014, se decidió anticipar el vencimiento de la emisión del bono contratado en marzo de 2010 con vencimiento en marzo de 2015, al ejercer el vencimiento se cancelaron (unwind), los instrumentos financieros derivados que cubrían a la emisión.

Como parte de la misma estrategia de mitigar el riesgo cambiario sobre el nuevo bono colocado de 200 millones de dólares americanos, emitidos bajo la regla 144<sup>a</sup>/Reg S, que tienen un plazo de cinco años, una tasa de interés anual de 7.5% pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a partir del tercer año, la Sociedad contrató en junio del 2014, dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Barclays (las contrapartes), en los cuales la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 7.5% de un monto notional de 125,000 y 50,000 miles de dólares americanos, respectivamente, y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija con ambas contrapartes de 10.85%, sobre los mismos montos nominales en pesos, con su terminación empatado al vencimiento del Bono; 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 en 2014 en \$12.966 y 12.961, respectivamente, pesos mexicanos por dólar, eliminando el riesgo cambiario.

### 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 notional 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 notional, 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.

En el mes de febrero de 2014 la Sociedad anuncia con relación a los Certificados Bursátiles emitidos con fecha 18 de mayo de 2011 por un monto total de \$1,500,000 su intención de amortizar anticipadamente la totalidad de los CEBURS FINDEP11 en el mes de marzo y, por lo tanto, pagar en dicha fecha, el precio de amortización total anticipada mediante la obtención de recursos de una nueva emisión de Certificados Bursátiles.



La nueva emisión de los \$1,500,000 de Certificados Bursátiles Fiduciarios se hizo al amparo de un Programa Revolvente autorizado por la Comisión de hasta \$5,000 millones con una vigencia de hasta 5 años. La emisión recibió las calificaciones AAA y AA (mex) con perspectiva estable por parte de HR Ratings de México y Fitch México respectivamente, se colocó a valor nominal, y con un rendimiento de TIE28+220 puntos base a 4 años.

Con el objeto de fijar una tasa máxima de interés a los Cebures por \$1,500,000, se contrató un CAP con BBVA Bancomer al 7% con fecha de vencimiento empatado al vencimiento del Certificado Bursátil FIDEPCB14.

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 2014, 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 valorar la posición primaria al riesgo cubierto y reconocerse en los resultados del período en que ocurra.

Al 31 de diciembre de 2013, el monto reconocido en los resultados del ejercicio, que representan la efectividad o (inefectividad) de las coberturas fueron de \$(20,281).

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:

	2014	2013
<b>Cartera de crédito vigente</b>		
Créditos consumo	\$ 5,368,770	\$ 5,029,399
Créditos comerciales	1,193,209	1,306,385
<b>Total cartera vigente</b>	<b>6,561,979</b>	<b>6,335,784</b>
<b>Cartera de crédito vencida</b>		
Créditos consumo	454,488	460,281
Créditos comerciales	56,875	40,490
<b>Total cartera vencida</b>	<b>511,363</b>	<b>500,771</b>
	<b>\$ 7,073,342</b>	<b>\$ 6,836,555</b>

**Cartera de Crédito neta:**

<b>Créditos consumo:</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Capital vigente	\$ 5,064,076	\$ 4,742,251
Intereses devengados	304,694	287,148
Cartera de créditos de consumo vigente	5,368,770	5,029,399
Capital vencido	371,197	377,619
Intereses vencidos	83,291	82,662
Cartera de créditos de consumo vencido	454,488	460,281
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(454,488)	(460,281)
<b>Total de cartera de crédito de consumo, neta</b>	<b>5,368,770</b>	<b>5,029,399</b>

<b>Créditos comerciales:</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Capital vigente	1,177,877	1,290,419
Intereses devengados	15,332	15,966
Cartera de créditos comerciales vigente	1,193,209	1,306,385
Capital vencido	51,597	36,273
Intereses vencidos	5,278	4,217
Cartera de créditos comerciales vencido	56,875	40,490
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(56,875)	(40,490)
<b>Total de cartera de crédito comercial, neta</b>	<b>1,193,209</b>	<b>1,306,385</b>
<b>Total de cartera de crédito, neta</b>	<b>\$ 6,561,979</b>	<b>\$ 6,335,784</b>

La cartera reestructurada y renovada al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

<b>Cartera reestructurada</b>	<b>Vigente</b>	<b>Vencida</b>	<b>Total</b>
<b>Créditos de consumo</b>	<b>\$ 27,659</b>	<b>\$ 25,903</b>	<b>\$ 53,562</b>

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

Tipo de crédito	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
<b>Cartera vigente:</b>				
Credilnmediato	\$ 2,468,857	38	\$ 2,365,218	37
Grupal	1,193,209	18	1,306,385	21
CrediPopular	725,098	11	857,357	14
Tradicional	1,327,389	20	1,252,245	20
CrediMamá	49,076	1	70,563	1
CrediConstruye	5,293	-	28,181	-
AFI	426,521	6	214,481	3
Más Nómina	366,536	6	241,354	4
	<b>6,561,979</b>	<b>100</b>	<b>6,335,784</b>	<b>100</b>
<b>Cartera vencida:</b>				
Credilnmediato	\$ 253,457	50	242,294	48
Grupal	56,875	11	40,490	8
CrediPopular	96,195	19	119,327	24
Tradicional	82,022	16	69,696	14
CrediMamá	4,735	1	8,869	2
CrediConstruye	860	-	4,902	-
AFI	7,853	2	7,632	2
Más Nómina	9,366	2	7,561	2
	<b>511,363</b>	<b>100</b>	<b>500,771</b>	<b>100</b>
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>\$ 7,073,342</b>	<b>100</b>	<b>\$ 6,836,555</b>	<b>100</b>

## Créditos Financiera Independencia

**Credilnmediato:** 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 2014 y 2013 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$471 millones y \$464 millones, respectivamente.

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

**CrediMamá:** es un crédito enfocado para las madres de familia que tienen al menos un hijo menor de 18 años. Inicialmente se otorgan estos créditos desde \$1.8 a los \$2.4, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de la clienta.

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

**MásNómina:** es un crédito que se descuenta vía nómina dirigido a los empleados de instituciones públicas o privadas afiliadas a la 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 \$1.5 y \$50. 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 \$80. El plazo máximo es de 36 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 2014 y 2013, la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

### 2014

	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$ 4,361,836	\$ 1,726,178	\$ 286,758	\$ 187,207	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,561,979
Vencida	-	-	-	36,552	193,934	159,594	121,283	511,363
<b>Total</b>	\$ 4,361,836	\$ 1,726,178	\$ 286,758	\$ 223,759	\$ 193,934	\$ 159,594	\$ 121,283	\$ 7,073,342

### 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
<b>Total</b>	\$ 4,568,016	\$ 1,358,936	\$ 268,302	\$ 183,505	\$ 201,063	\$ 253,561	\$ 3,172	\$ 6,836,555

Tipo de crédito	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Credilnmediato	\$ 1,902,338	39	\$ 1,831,767	38
Grupal	931,282	19	909,760	19
CrediPopular	724,379	15	834,872	17
Tradicional	1,030,078	21	940,570	20
CrediMamá	47,078	1	69,264	2
CrediConstruye	9,803	-	40,618	1
AFI	111,784	2	58,528	1
Preferencial	-	-	56,255	1
MásNómina	131,583	3	48,187	1
	<b>\$ 4,888,325</b>	<b>100</b>	<b>\$ 4,789,821</b>	<b>100</b>

## 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 2014 y 2013, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

Semanal	2014			2013		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
0	\$ 156,864	0.6	\$ 1,007	\$ 155,098	0.4	\$ 641
1	41,790	2.2	934	53,793	1.4	777
2	25,672	3.4	877	25,821	1.9	498
3	15,428	9.0	1,386	15,225	6.5	988
4	23,236	13.3	3,092	17,142	9.7	1,659
5	10,149	15.3	1,553	13,843	11.3	1,560
6	4,683	19.4	909	3,695	15.3	567
7	4,367	29.6	1,292	4,114	25.9	1,065
8	8,531	32.6	2,780	6,952	27.2	1,889
9	10,727	33.1	3,549	10,268	27.8	2,858
10	2,483	37.7	937	2,106	34.8	732
11	3,985	47.7	1,900	3,049	46.0	1,404
12	5,428	49.0	2,658	4,592	44.4	2,041
13	12,736	48.1	6,132	10,333	43.7	4,517
14	1,735	52.8	915	1,560	49.1	766
15	2,752	61.6	1,695	2,561	59.6	1,527
16	4,171	62.7	2,616	4,103	58.4	2,396
17	8,997	61.8	5,559	7,670	57.3	4,392
18 o más	33,927	90.3	30,652	36,303	88.0	31,939
	<b>377,661</b>	<b>18.7</b>	<b>70,443</b>	<b>378,228</b>	<b>16.4</b>	<b>62,216</b>



Quincenal	2014			2013		
	Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)
0	\$ 1,762,041	0.3	\$ 6,007	\$ 1,881,758	0.3	\$ 4,761
1	328,751	1.4	4,633	272,203	0.8	2,256
2	281,619	5.1	14,364	320,384	3.6	11,566
3	41,984	9.6	4,038	32,572	7.1	2,326
4	114,947	17.0	19,501	104,196	13.7	14,294
5	30,150	24.5	7,397	24,744	22.6	5,602
6	80,438	33.1	26,590	69,134	28.9	20,006
7	31,877	41.1	13,096	31,430	39.1	12,285
8	68,293	48.9	33,362	56,909	44.1	25,087
9	16,188	54.1	8,752	47,505	51.7	24,549
10	75,587	61.4	46,426	39,351	55.4	21,814
11	11,348	69.9	7,933	36,588	66.3	24,272
12	36,140	74.8	27,034	44,382	68.3	30,331
13 o más	-	-	-	-	-	-
	<b>2,879,363</b>	<b>7.6</b>	<b>219,133</b>	<b>2,961,156</b>	<b>6.7</b>	<b>199,149</b>

Mensual	2014			2013		
	Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)
0	\$ 244,382	0.3	\$ 749	\$ 244,506	0.2	\$ 572
1	52,762	3.1	1,641	52,275	2.3	1,221
2	13,143	13.6	1,786	12,295	11.3	1,386
3	7,297	29.8	2,176	6,606	27.1	1,793
4	7,140	46.5	3,323	6,169	43.0	2,652
5	6,260	59.0	3,691	4,586	54.7	2,509
6	3,001	72.6	2,178	4,659	67.3	3,136
7	-	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-	-
9 o más	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>333,985</b>	<b>4.7</b>	<b>15,544</b>	<b>331,096</b>	<b>4.0</b>	<b>13,269</b>
<b>Cartera reestructurada</b>	53,562	90.3	48,392	36,592	88.0	32,193
<b>Cartera Más Nómina</b>	375,902	2.5	9,366	248,915	3.0	7,561
<b>Cartera grupal</b>	1,250,084	4.7	56,875	1,346,875	3.0	40,490
<b>Cartera AEF</b>	1,368,411	5.7	77,991	1,311,581	5.2	68,768
<b>Cartera AFI</b>	434,374	1.8	7,853	222,112	3.4	7,632
<b>Total</b>	<b>\$ 7,073,342</b>		<b>\$ 505,597</b>	<b>\$ 6,836,555</b>		<b>\$ 431,278</b>

Reservas adicionales	5,766	69,493
<b>Total reservas</b>	<b>\$ 511,363</b>	<b>\$ 500,771</b>
Índice de cobertura	100%	100%

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación:

	2014	2013
Saldo inicial del ejercicio	\$ 500,771	\$ 434,769
Más:		
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,375,723	1,209,052
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	(1,365,131)	(1,143,050)
<b>Saldo final del ejercicio</b>	<b>\$ 511,363</b>	<b>\$ 500,771</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la cartera reestructurada ascendió a \$53,562 y \$36,592, 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 2014 y 2013 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2014	2013
ISR a favor	\$ 77,991	\$ 56,584
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable	136,358	153,129
IETU a favor	3,121	14,079
Deudores por ventas de cartera	11,431	9,129
Deudores varios	38,374	17,469
Otros impuestos a favor	921	10,687
Cobranza OxxO	9,893	5,930
Corresponsales Más Nómina	38,039	26,823
SWAP Instituto Finsol Brasil y AFI	(8)	(2,549)
	<b>\$ 316,120</b>	<b>\$ 291,281</b>

## 9. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2014	2013
Activo:		
Adaptaciones y mejoras	\$ 606,723	\$ 553,571
Equipo de cómputo	294,524	293,331
Mobiliario y equipo de oficina	179,857	172,467
Edificio	47,644	47,644
Equipo de transporte	30,382	27,853
Cajeros automáticos	14,304	14,304
	<u>1,173,434</u>	<u>1,109,170</u>
Menos: depreciación y amortización acumuladas	(844,837)	(769,275)
	<b>328,597</b>	<b>339,895</b>
Terrenos	865	865
	<b>\$ 329,462</b>	<b>\$ 340,760</b>

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$98,522 y \$116,798, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen activos totalmente depreciados por \$515,665 y \$400,799, respectivamente

## 10. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	2014	2013	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 79,333	\$ 87,267	7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847	44,847	
Crédito mercantil	1,587,035	1,586,795	
	<u>1,711,215</u>	<u>1,718,909</u>	
	<b>\$ 1,711,215</b>	<b>\$ 1,718,909</b>	

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 Boletín C-15 (Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición), no existiendo efectos que reconocer a este respecto.

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la amortización cargada a los resultados de esos ejercicios ascendió a \$7,934 y \$7,933, respectivamente.

## 11. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de emisión	Vigencia	Tasa de interés	2014	2013
<b>Cebures'11</b>	\$ 2,000,000	\$ 1,500,000	May-2011	May-2014	TIIIE + 265 pb	\$ -	\$ 1,500,000
<b>Cebures (Bursa)</b>	5,000,000	1,500,000	Mar-2014	Feb-2018	TIIIE + 220 pb	1,500,000	-
					Intereses devengados	1,148	1,625
					<b>Total</b>	<b>\$ 1,501,148</b>	<b>\$ 1,501,625</b>

Los Cebures'11 son quirografarios a un plazo de tres años y pagan una tasa de interés equivalente a TIIIE 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. Estos fueron liquidados anticipadamente en el mes de marzo 2014.

El 3 de marzo de 2014, se realizó la emisión de \$1,500,000 en Certificados Bursátiles Fiduciarios (Clave de Pizarra FIDEPCB 14), al amparo de un programa revolvente, autorizado por la Comisión de hasta \$5,000 millones con una vigencia de hasta 5 años. La emisión recibió las calificaciones AAA y AA (mex) con perspectiva estable por parte de HR Ratings de México y Fitch México, respectivamente, se colocó a valor nominal, y con un rendimiento de TIIIE 28 días más 220 puntos base a 4 años. Los certificados fueron emitidos por Banco Invex, S.A., en su calidad de fiduciario y son respaldados con créditos de la Sociedad y AEF, los cuales se mantendrán como administradores primarios de la cartera cedida durante la vigencia de la emisión.

Los intereses devengados en 2014 y 2013 por los certificados fueron de \$94,478 y \$118,654, respectivamente.

## 12. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 este rubro se integra como sigue:

Sociedad	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2014	2013
Bono Internacional <sup>1</sup>	USD 200,000	Jun-2019	Quirografario	7.5%	\$ 2,948,280	\$ 2,536,876
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	TIIE + 450 bp	440,000	220,000
	USD 60,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	12.36% Ponderada	338,325	407,419
Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) <sup>3</sup> :						
Línea revolvente	850,000	Tiempo indefinido	Quirografario	TIIE + 280 bp	646,020	720,369
	250,000	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	TIIE + 280 bp	236,000	248,000
	400,000	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	TIIE + 280 bp	265,625	197,867
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)	600,000	Dic-2016	Quirografario	TIIE FIRA+ 130 bp	280,000	300,500
Banco Monex, S. A.	50,000	Feb-2014	1.5 a 1.0	TIIE + 350 pts.	-	9,091
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	70,000	Jul-2014	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	-	20,417
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	60,000	Nov-2015	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	-	11,250
BBVA Bancomer	300,000	Jul-2017	Quirografario	TIIE + 295 pts.	300,000	260,000
Bridge Bank N.A.	USD10,000	Feb-2016	Carta de Crédito Bancaria	Prime Rate + 125 pb	8,993	62,150
ScotiaBank Inverlat, S.A. <sup>4</sup>	195,000	May-2017	1.2 a 1.0	TIIE + 300 bp	194,975	194,966
					5,658,218	5,188,905
			Intereses devengados		26,296	36,622
			<b>Total</b>		<b>\$ 5,684,514</b>	<b>\$ 5,225,527</b>



1. En mayo de 2014 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 7.5%, pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a partir del tercer año.
2. Línea revolvente por \$750 millones y USD 60,000, ambas con vencimiento en diciembre de 2016. Los préstamos devengan tasa de interés de TIIE + 450 pb y una tasa ponderada del 12.36% respectivamente.
3. Tres líneas de crédito revolventes por \$850,000 \$250,000 y \$400,000, 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 TIIE + 300 pb.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2014	2013
Otras contribuciones	\$ 205,931	\$ 200,953
ISR por pagar	26,826	36,346
Acreedores diversos	44,095	27,612
Otras provisiones	32,540	30,134
Provisión obligaciones laborales	48,745	42,044
Seguros Mapfre	24,844	19,594
Comisión por reembolsar (cash back)	2,192	10,720
PTU por pagar	7,569	6,152
	<b>\$ 392,742</b>	<b>\$ 373,555</b>

## 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 2014 y 2013:

	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	\$ 35,054	\$ 6,699	\$ 988	\$ 29,385	\$ 5,959	\$ 891
Más (menos): Costo laboral del servicio actual	4,830	1,149	235	6,572	1,136	242
Costo financiero	1,803	370	60	1,482	311	53
Reducción anticipada de las obligaciones	(979)	-	(635)	-	-	-
Ganancias						
(pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados - neto	(1,401)	(841)	(201)	(5,440)	(707)	(198)
<b>OBD al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 39,307</b>	<b>\$ 7,377</b>	<b>\$ 447</b>	<b>\$ 31,999</b>	<b>\$ 6,699</b>	<b>\$ 988</b>

b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendieron a \$821 y \$484 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 39,307	\$ 31,999	\$ 7,377	\$ 6,699	\$ 447	\$ 988
Situación de financiamiento	39,307	31,999	7,377	6,699	447	988
Menos: Partidas pendientes de amortizar	(597)	(1,330)	-	-	-	(7)
Pérdidas actuariales	271	(382)	-	-	186	328
Pasivo de transición	(3,836)	(1,123)	-	-	(13)	(15)
<b>PNP</b>	<b>\$ 35,145</b>	<b>\$ 29,164</b>	<b>\$ 7,377</b>	<b>\$ 6,699</b>	<b>\$ 620</b>	<b>\$ 1,294</b>

En adición, a partir del mes de julio de 2013, la Sociedad y algunas de sus subsidiarias reconocieron pasivos laborales, se observa en los ejercicios de 2014 y 2013 como sigue:

	2014	2013
La Sociedad	\$ 1,497	\$ 1,201
Fisofo	1,107	1,039
Conexia	679	729
SACSA	1,259	1,035
Financiera Finsol	1,061	883
	<b>\$ 5,603</b>	<b>\$ 4,887</b>

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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$4,830	\$6,572	\$1,149	\$1,136	\$235	\$242
Costo financiero	1,803	1,482	370	311	60	53
Ganancia o pérdida actuarial, neta	<b>(2,167)</b>	<b>(5,440)</b>	<b>(460)</b>	<b>(707)</b>	<b>(168)</b>	<b>(198)</b>
<b>Total</b>	<b>\$4,466</b>	<b>\$2,614</b>	<b>\$1,059</b>	<b>\$740</b>	<b>\$127</b>	<b>\$97</b>

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 2014 son:

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

Edad	Muerte (%)	Invalidez (%)	Separación voluntaria (%)	Despido (%)
15	0.001	0.001	0.785	0.184
20	0.001	0.001	0.733	0.172
25	0.001	0.001	0.514	0.121
30	0.001	0.001	0.467	0.110
35	0.001	0.001	0.445	0.104
40	0.002	0.001	0.355	0.083
45	0.002	0.002	0.359	0.084
50	0.003	0.004	0.325	0.076
55	0.006	0.010	0.325	0.076
60	0.012	0.019	0.325	0.076
65	0.019	0.019	0.000	0.000

	2014	2013
	(%)	(%)
Tasa de descuento:	6.00	6.25
Tasa de incremento salarial:	5.31	5.42
Tasa de incremento al salario mínimo:	4.12	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 2014 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	5%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	31

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

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

Año	Valores históricos y situación del plan OBD	Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2014	\$ 5,196	2014	\$ 18,886
2013	5,418	2013	16,073
2012	4,927	2012	16,269
2011	4,238	2011	14,182
2010	4,815	2010	11,568

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

Plan de prima de antigüedad		Plan de beneficios al término de la relación laboral	
Año	Valores históricos y situación del plan OBD	Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2014	\$ 2,630	2014	\$ 20,420
2013	2,269	2013	15,926
2012	1,924	2012	13,116
2011	1,499	2011	11,770
2010	1,667	2010	10,189

g. PTU, Las provisiones para PTU en 2014 y 2013 se analizan a continuación:

	2014	2013
PTU diferida	\$ (274)	\$ (1,050)
PTU causada	6,028	4,393
	<b>\$ 5,754</b>	<b>\$ 3,343</b>

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:

	2014	2013
Provisión obligaciones laborales	\$ 34,304	\$ 32,552
Provisiones diversas	3,403	1,920
Gastos anticipados	(3,873)	(3,383)
	<b>33,834</b>	<b>31,089</b>
Tasa de PTU aplicable	10%	10%
<b>PTU diferida activa</b>	<b>\$ 3,383</b>	<b>\$ 3,109</b>



## 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 \$25,170, así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$57,483. 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 Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y hasta 2013 al Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU").

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

La tasa corporativa de ISR para los ejercicios de 2013 a 2014 es del 30%.

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, a la tasa del 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	
	2014	2013
Causado:		
ISR	\$ (126,318)	\$ (107,515)
IETU	-	(2,584)
	(126,318)	(110,099)
Diferido:		
ISR	6,476	34,650
IETU	-	(1,384)
	6,476	33,266
	<b>\$ 119,842</b>	<b>\$ (76,833)</b>

El ISR causado por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2014, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$60,245, de Serfincor por \$21,321, de SACSA por \$38,491.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 967,527	\$ 989,837
Intereses devengados moratorios	976,879	1,172,664
Pérdidas fiscales históricas	1,031,246	694,439
Valuación instrumentos financieros derivados	(286,008)	77,350
Activo fijo	323,519	315,347
Provisiones de pasivos	51,064	54,283
Gastos anticipados	(50,333)	(56,458)
Comisiones por devengar	27,417	24,119
Otros	(32,431)	27,256
	<b>3,008,880</b>	<b>3,298,837</b>
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	902,664	989,651
ISR diferido AFI	2,720	2,649
PTU diferida	3,383	3,109
<b>Total</b>	<b>\$ 908,767</b>	<b>\$ 995,409</b>

El ISR diferido por 2014 y 2013 correspondiente a la valuación de instrumentos de cobertura registrado en el capital contable ascendió a \$(37,567) y \$1,486 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$1,031,246 cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras vence como se muestra a continuación:

Año de Pérdida	Importe Actualizado	Año de Caducidad
2009	\$ 126,768	2019
2010	15,821	2020
2011	1,649	2021
2012	126,667	2022
2013	244,815	2023
2014	515,526	2024
	<b>\$ 1,031,246</b>	

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:

	2014	2013
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) -		
Efecto de diferencias no deducibles	2%	2%
Ajuste anual por inflación	2%	1%
Otros efectos	(7%)	(10)%
<b>Tasa efectiva</b>	<b>27%</b>	<b>23%</b>

#### *Recuperación de impuesto sobre la renta*

En el mes de agosto de 2014, fue presentada una declaración complementaria del ejercicio 2008, para solicitar una devolución de impuesto sobre la renta por un monto de \$51,251 originado principalmente por un error en la determinación de los intereses acumulables en dicho año, obteniendo la devolución de dicho impuesto en el mes de noviembre de 2014. Esta recuperación de impuesto sobre la renta se reconoció en el capital contable por tratarse de un error de años anteriores, efecto que fue compensado con la cancelación de los impuestos diferidos constituidos por esta partida.

## 17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

Número de acciones	Descripción	Importe
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
560,884,712	Serie "A" (Clase II)	56,088
(45,000,000)	Serie "A" (Clase II) [acciones suscritas no pagadas]	(4,500)
715,884,712*		71,588
	Incremento acumulado por actualización	85,603
<b>Capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013</b>		<b>\$ 157,191</b>

\* 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 2014 el número total de acciones recompradas fue de 59,435,644 (59,042,230 en 2013), de las cuales 31,451,079 (35,595,894 en 2013) acciones o el 4.0% (5.0% en 2013) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra y 27,984,565 (23,446,336 en 2013) acciones o el 3.9% (3.3% en 2013) de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados.

Durante los ejercicios de 2014 y 2013 los montos netos de las adquisiciones y recolocaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$1,850 y \$19,017, 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 2014 y 2013 fue de \$5.58 y \$4.88 por acción, respectivamente.

En la sesión de Consejo de Administración de febrero de 2014, se acordó 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:

<b>Utilidad (pérdida) por Acción (UPA):</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad neta	\$ 317,982	\$ 254,111
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	683,379,358	680,288,818
<b>UPA (pesos)</b>	<b>\$ 0.4653</b>	<b>\$ 0.3735</b>

## 18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$14.7414 y \$13.0843 por dólar americano, respectivamente, como sigue:

Millones de Dólares Americanos

	2014	2013
Activos	32	18
Pasivos	(227)	(206)
<b>Posición pasiva, neta en dólares americanos</b>	<b>(195)</b>	<b>(188)</b>
<b>Posición pasiva, neta en moneda nacional (valor nominal)</b>	<b>\$ (2,875)</b>	<b>\$ (2,460)</b>

Al 9 de marzo de 2015, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$15.4544 por dólar americano.

## 19. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
Credilnmediato	\$ 1,902,338	\$ 1,831,767
Grupal	931,282	909,760
CrediPopular	724,379	834,872
Tradicional	1,030,078	940,570
CrediMamá	47,078	69,264
CrediConstruye	9,803	40,618
AFI	111,784	58,528
Preferencial	-	56,255
MásNómina	131,583	48,187
	4,888,325	4,789,821
Inversiones en valores	12,418	15,136
<b>Ingresos totales</b>	<b>\$ 4,900,743</b>	<b>\$ 4,804,957</b>



### **Gastos por intereses**

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Gastos por intereses		
HSBC	\$ 77,664	\$ 68,076
NAFINSA	79,340	87,807
FIRA	9,947	22,088
FINAFIM	821	-
ScotiaBank Inverlat, S.A.	13,625	8,983
BBVA Bancomer	18,338	18,943
Monex	52	2,050
Bridge Bank	4,931	4,260
Subtotal	204,718	212,207
Bono internacional	375,518	389,420
Certificados bursátiles	94,478	118,654
Otros	1,429	2,202
<b>Total</b>	<b>\$ 676,143</b>	<b>\$ 722,483</b>
<b>Margen financiero</b>	<b>\$ 4,224,600</b>	<b>\$ 4,082,474</b>

## 20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
<b>Comisiones y tarifas cobradas</b>		
Comisiones por disposición	\$ 420,021	\$ 443,628
Comisión por gastos de cobranza	237,007	179,838
<b>Comisiones y tarifas pagadas</b>	<b>\$ 657,028</b>	<b>\$ 623,466</b>
Comisiones bancarias		
Comisiones por líneas de crédito	\$ 37,923	\$ 32,627
Comisiones por servicios	15,145	20,210
	27,134	15,213
	<b>\$ 80,202</b>	<b>\$ 68,050</b>

---

## 21. Resultado por intermediación

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los principales conceptos que integran el resultado por intermediación son:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Fluctuación cambiaria	\$ (5,219)	\$ (62)
Derivados	(34,841)	-
	<hr/>	<hr/>
	<b>\$ (40,060)</b>	<b>\$ (62)</b>

## 22. Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Recuperación de créditos castigados	\$ 157,277	\$ 124,150
Otras partidas	12,187	5,895
Comisiones por servicios y seguros	174,201	85,285
	<hr/>	<hr/>
	<b>\$ 343,665</b>	<b>\$ 215,330</b>

## 23. Información por segmentos

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

31 de diciembre de

Entidad	2014		2013	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 63,839	\$ 42,045	\$ 54,463	\$ 40,568
Baja California	204,654	157,818	211,762	150,857
Baja California Sur	70,839	55,459	76,574	57,610
Campeche	127,472	76,173	127,123	99,819
Chiapas	195,621	135,271	200,283	130,448
Chihuahua	50,213	62,323	54,317	40,379
Coahuila	247,641	180,652	244,454	181,044
Colima	68,675	48,909	62,422	46,846
Distrito Federal	622,981	97,406	548,302	323,189
Durango	60,201	299,331	58,443	46,424
Estado de México	700,831	117,737	671,162	499,861
Guanajuato	269,034	592,926	260,608	190,449
Guerrero	191,360	113,921	191,559	157,111
Hidalgo	120,549	78,182	99,525	71,366
Jalisco	290,385	255,841	313,709	236,492
Michoacán	186,401	144,240	181,378	138,120
Morelos	135,022	67,569	150,283	114,499
Nayarit	53,191	79,081	53,384	39,682
Nuevo León	19,805	16,936	22,298	19,002
Oaxaca	144,586	103,473	135,817	94,813
Puebla	185,467	136,315	181,326	136,636
Querétaro	138,024	77,504	130,594	101,107
Quintana Roo	193,893	126,854	208,289	161,844
San Luis Potosí	158,769	160,309	159,448	121,638
Sinaloa	130,079	101,236	136,720	98,266
Sonora	226,806	163,661	236,364	162,099
Tabasco	92,242	68,742	90,078	69,249
Tamaulipas	441,144	299,507	411,750	324,661
Tlaxcala	70,611	69,869	65,896	49,812
Veracruz	463,768	303,875	479,061	361,740
Yucatán	190,644	130,550	185,245	144,466
Zacatecas	52,881	92,224	53,872	40,855
Subtotal México	6,167,628	4,455,939	6,056,509	4,450,952
Brasil	471,341	320,602	557,934	280,341
Estados Unidos	434,373	111,784	222,112	58,528
<b>Total</b>	<b>\$ 7,073,342</b>	<b>\$ 4,888,325</b>	<b>\$ 6,836,555</b>	<b>\$ 4,789,821</b>

---

## 24. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 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 2014 la provisión por juicios laborales asciende a \$7,143.

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 \$221,562 en 2015, \$179,996 en 2016, \$124,282 en 2017, \$46,495 en 2018 y en adelante \$18,051.

## 25. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 18 de febrero de 2015, por el Lic. Mauricio Galán Medina, Director General de la Sociedad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Sociedad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.





---

## Notas Legales:

---

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

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

## Consejo de Administración

José L. Rión Santisteban	Presidente del Consejo de Administración
Noel González Cawley	Consejero Propietario
Ana Paula Rión Cantú	Consejero Propietario
Maité Rión Cantú	Consejero Propietario
José Rión Cantú	Consejero Propietario
Carlos Morodo Santisteban	Consejero Propietario
Roberto Alfredo Cantú López	Consejero Propietario
Mauricio Galán Medina	Consejero Propietario
Guillermo Daniel Barroso Montull	Consejero Propietario (Independiente)
Horacio Altamirano González	Consejero Propietario (Independiente)
Héctor Ángel Rodríguez Acosta	Consejero Propietario (Independiente)
José Ramón Elizondo Anaya	Consejero Propietario (Independiente)
Roberto Servitje Achútegui	Consejero Propietario (Independiente)
Carlos Javier de la Paz Mena	Consejero Propietario (Independiente)
Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Secretario (No miembro) del Consejo de Administración
Nicole Haidar Olascoaga	Prosecretario (No miembro) del Consejo de Administración

## Principales Funcionarios

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

## Contacto:

### **Antonio Jorge**

Subdirector de Relación con Inversionistas

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

Tel. + 52 (55) 5229 0237

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



## Financiera Independencia, S.A.B. de C.V.,

Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

Prolongación Paseo de la Reforma 600-301

Santa Fe Peña Blanca

01210 México, D.F.

Tel. + 52 (55) 5229 0200

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

---

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

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

[www.finsol.com.br](http://www.finsol.com.br)

[www.apoyoeconomico.com.mx](http://www.apoyoeconomico.com.mx)

[www.apoyofin.com](http://www.apoyofin.com)