

Informe Anual  
2016

# EXPERIENCIA + TECNOLOGÍA

Plataforma  
de crecimiento





---

INFORME ANUAL Y  
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

**2016**

## EXPERIENCIA + TECNOLOGÍA

---

**24 años de experiencia** en microcrédito  
bajo un **modelo único y diversificado**,  
y una **plataforma tecnológica de vanguardia**,  
crean una sólida **base de crecimiento**.



CONTENIDO

<b>4</b>	Información Financiera Relevante	<b>33</b>	Independencia
<b>11</b>	Carta a los accionistas	<b>39</b>	Apoyo Económico Familiar
<b>14</b>	Financiera Independencia a un golpe de vista	<b>45</b>	Apoyo Financiero Inc.
<b>17</b>	Financiera Independencia y Subsidiarias	<b>49</b>	Finsol México
<b>23</b>	Desempeño financiero	<b>55</b>	Finsol Brasil
<b>28</b>	Sistemas y Tecnología de Información	<b>59</b>	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Operación y la Situación Financiera de la Compañía
<b>30</b>	Recursos Humanos	<b>69</b>	Estados Financieros Consolidados Dictaminados
		<b>120</b>	Consejo de Administración y principales funcionarios

---

CARTERA DE CRÉDITO  
**Ps.7,448 millones**

**+4.7%**

---

ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA  
**5.5%**

**-124pbs**

---

UTILIDAD NETA  
**Ps.234 millones**

**+11.9%**

---

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN  
**33.3%**

**+153pbs**

---

ROE  
**6.0%**

**+20pbs**

---

---

CARTERA DE CRÉDITO  
POR SUBSIDIARIA

---

**Independencia** **-9.9%**  
Ps. 3,355.6 millones

---

**Apoyo  
Económico  
Familiar** **+4.8%**  
Ps. 1,524.9 millones

---

**Apoyo  
Financiero  
Inc.** **+61.0%**  
Ps. 1,182.3 millones

---

**Finsol  
México** **+7.1%**  
Ps. 855.5 millones

---

**Finsol  
Brasil** **+32.1%**  
Ps. 529.5 millones

---

	2014	2015	2016
<b>Balance general</b>			
Total efectivo e inversiones	464	600	601
Cartera vigente	6,562	6,636	7,038
Cartera de crédito vencida	511	480	410
Total cartera de crédito	7,073	7,116	7,448
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(511)	(480)	(410)
Derivados	360	889	820
Otros activos	3,722	3,694	3,763
<b>Total activo</b>	<b>11,108</b>	<b>11,819</b>	<b>12,155</b>
Préstamos bancarios y de otras entidades	7,186	7,509	7,426
Otros pasivos	418	554	679
<b>Total pasivo</b>	<b>7,604</b>	<b>8,062</b>	<b>8,105</b>
<b>Capital contable</b>	<b>3,504</b>	<b>3,757</b>	<b>4,050</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>10,286</b>	<b>11,108</b>	<b>12,155</b>
<b>Estado de resultados</b>			
Margen financiero	4,225	4,232	4,065
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,376	1,449	1,178
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>2,849</b>	<b>2,783</b>	<b>2,887</b>
Ingresos por comisiones (neto)	577	511	412
Resultado por intermediación	(40)	(0.1)	90
Otros ingresos (egresos) de la operación	344	293	291
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>3,729</b>	<b>3,587</b>	<b>3,680</b>
Gastos de administración y personal	3,291	3,304	3,352
<b>Resultado de la operación</b>	<b>438</b>	<b>283</b>	<b>328</b>
Impuestos	120	74	94
<b>Resultado neto</b>	<b>318</b>	<b>209</b>	<b>234</b>
<b>Razones financieras</b>			
Rendimiento sobre activos promedio	3.0%	1.8%	2.0%
Rendimiento sobre capital contable promedio	9.7%	5.8%	6.0%
MIN sin comisiones	56.8%	55.5%	51.6%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) <sup>(1)</sup>	38.3%	36.5%	36.6%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) <sup>(2)</sup>	50.1%	47.0%	46.7%
Eficiencia operativa <sup>(3)</sup>	30.8%	28.8%	28.0%
Índice de eficiencia <sup>(4)</sup>	88.3%	92.1%	91.1%
Índice de cartera vencida <sup>(5)</sup>	7.2%	6.7%	5.5%
Índice de cobertura <sup>(6)</sup>	100.0%	100.0%	100%
Índice de capitalización	31.5%	31.8%	33.3%

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

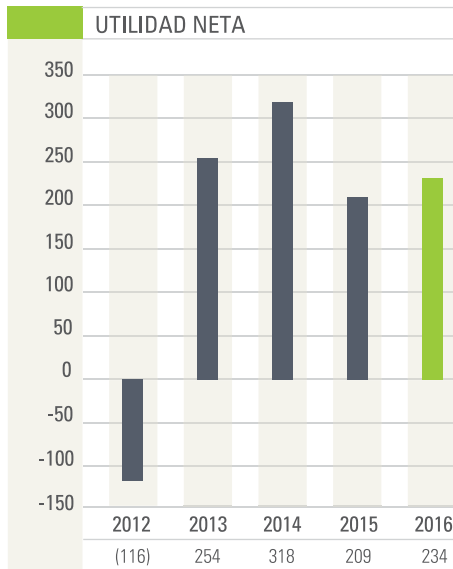
(3) Eficiencia Operativa = Gastos operativos / Activos promedio

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

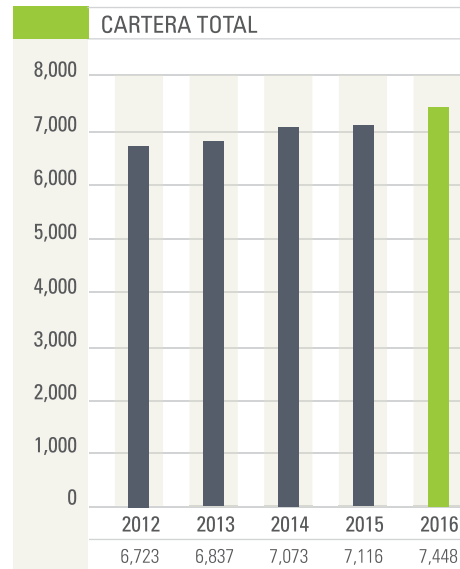
(5) Índice de cartera vencida = Cartera de crédito vencida / Cartera de crédito total

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

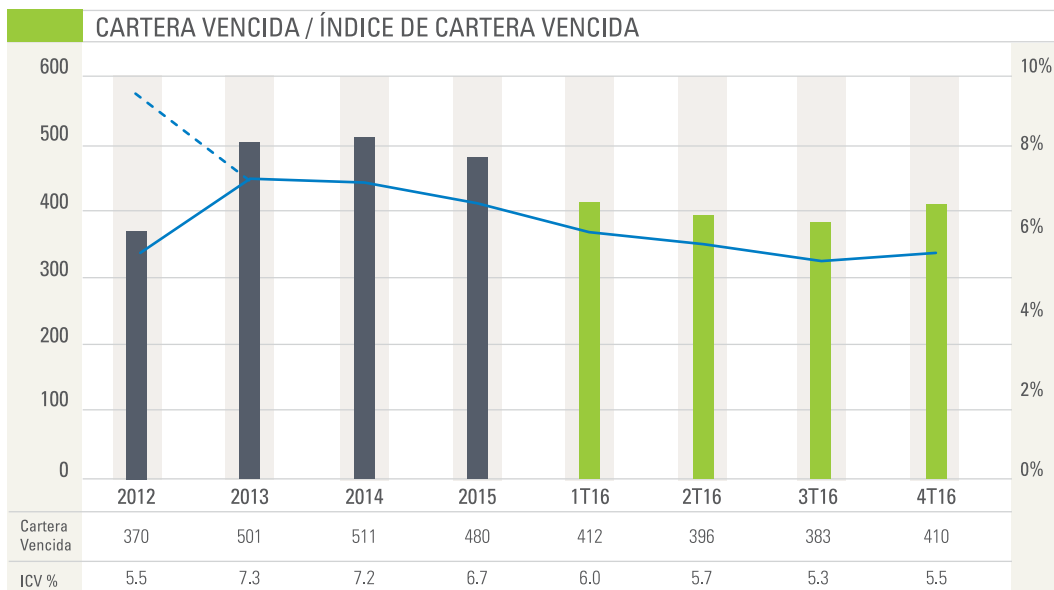




Ps. Millones



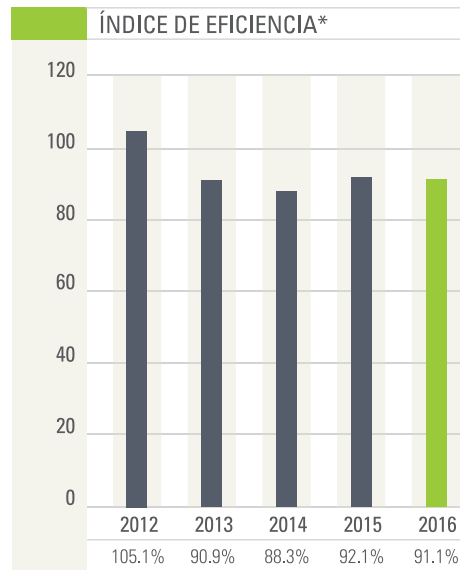
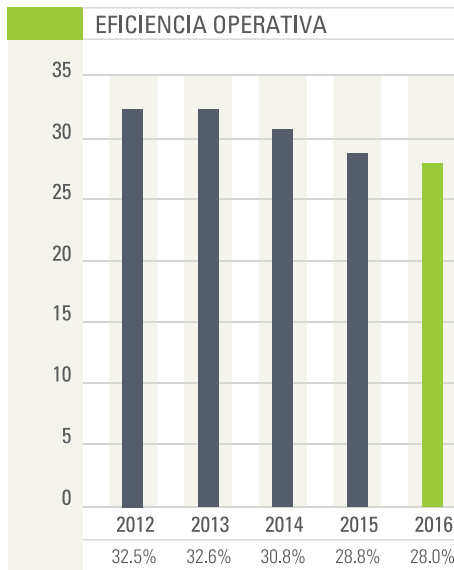
Ps. Millones



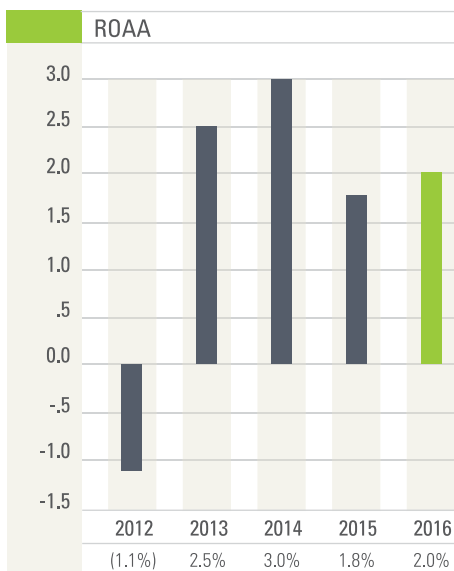
Ps. Millones

ICV ———

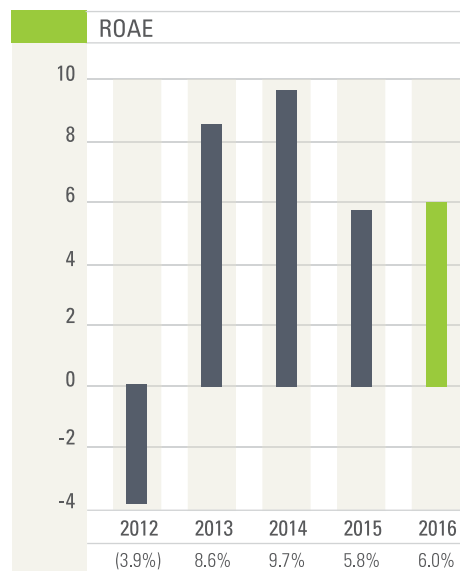
ICV sin limpieza de cartera extraordinaria en diciembre de 2012: 9.5% - - - - -



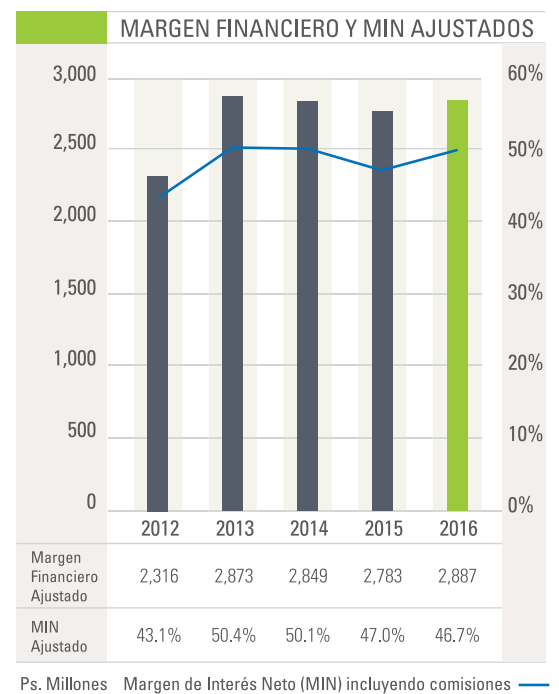
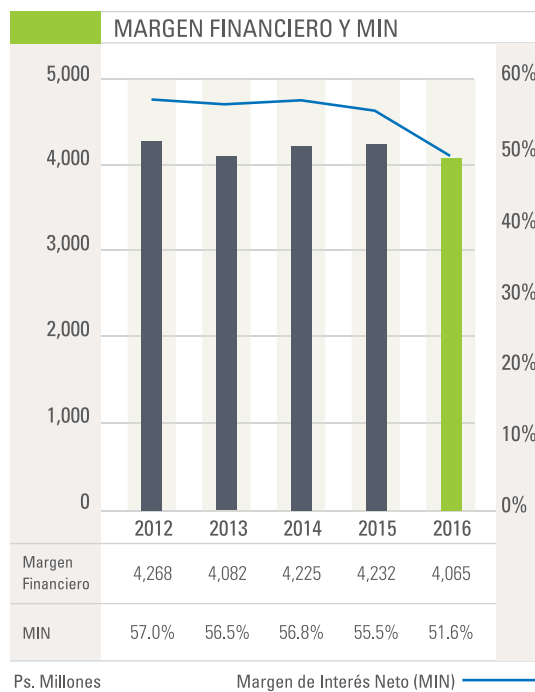
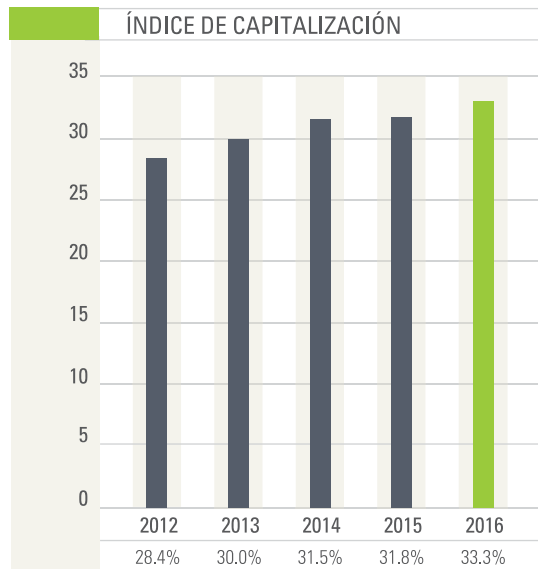
\*Incluye provisiones



Retorno sobre activos promedio



Retorno sobre capital promedio





## SEÑORES ACCIONISTAS:

---

**E**n *Financiera Independencia* estamos comprometidos en llevar servicios financieros a las clases trabajadoras a través de la innovación continua. Financiamos casi un millón de clientes, gente que confía en nosotros para hacernos parte de sus sueños, de sus negocios y de su vida. Nos enorgullece servir a segmentos de la población con grandes necesidades y con muy poca oferta de servicios financieros, aportando así al desarrollo de las comunidades donde operamos.

Participamos en mercados muy atractivos, fundamentados en una dinámica de crecimiento reforzada por el crecimiento natural del mercado y la baja penetración actual de servicios financieros. En México nos favorece el bono demográfico: gracias a la composición actual de la pirámide poblacional, tendremos alrededor de 1 millón de nuevos clientes potenciales cada año durante las siguientes dos décadas. Si a esto le sumamos la baja penetración de servicios financieros, tenemos una situación muy favorable para el crecimiento. En Estados Unidos atendemos la oportunidad que crea la limitada oferta de créditos personales en general y en particular al segmento latino. El mercado tiende a concentrarse en otro tipo de productos (por ejemplo tarjetas de crédito) que no satisfacen las necesidades del segmento de clientes que a los que servimos. Esto nos da un posicionamiento único en el mercado más grande del mundo.

Fuimos la primera SOFOL en el mercado y tenemos un conocimiento profundo del riesgo, derivado de los más de 7 millones de clientes que hemos atendido y los más de 12 millones de créditos que hemos otorgado en nuestros 23 años de historia. Esto es una base única de conocimiento para aprovechar la revolución tecnológica que estamos viviendo.

Nuestra estrategia pone un énfasis importante en el manejo del riesgo de nuestra cartera y de nuestro portafolio de negocios. Controlamos el riesgo en cada una de nuestras carteras a través de una combinación de modelos analíticos y metodología de operación. A nivel portafolio de negocio manejamos el riesgo diferenciando el crecimiento entre nuestros modelos de negocio y en los distintos mercados en los que participamos. Estamos comprometidos con el crecimiento de largo plazo, ajustando el crecimiento anual de acuerdo a las condiciones económicas particulares que se reflejan en el riesgo de nuestros clientes.

---

## 2016: un año de éxitos y de establecer las bases del futuro

Nuestros éxitos en 2016 resultaron de la implementación firme de nuestra estrategia de manejo de riesgo y de nuestra disciplina de operación. Algunos de los más importantes:

- La cartera de crédito aceleró su crecimiento a 4.7% versus 2015, la mayor tasa en 5 años
- El índice de cartera vencida (ICV) bajó a 5.5%, el menor en más de 8 años
- Nuestro costo de fondeo creció solamente 23pbs, en un contexto de tasas con crecimientos superiores a 250pbs en México
- Nuestros ingresos tras provisiones crecieron 3.7% mientras que nuestros costos de operación crecieron solamente 1.5% vs 2015, un nivel muy inferior a los efectos que la inflación, el tipo de cambio y el crecimiento en sucursales tuvieron en nuestra base de costos
- La utilidad neta creció 11.9% y, lo que es más importante, lo hizo con un resultado positivo de todas nuestras subsidiarias

Al mismo tiempo, algunas acciones de 2016 sientan las bases para nuestra estrategia futura:

- Nuestra subsidiaria con mayor crecimiento fue *Apoyo Financiero Inc.*, nuestro negocio con menor riesgo. Esto nos confirma el éxito de nuestro modelo en la economía más grande del mundo. La operación logró utilidades, a pesar de la inversión continua en el crecimiento de la red de sucursales, que ya cuenta con 26 unidades
- Nuestro negocio original, *Independencia*, completó un hito importante en su transformación, regresando a contribuir a las utilidades del grupo
- Nuestro negocio de crédito grupal en México, *Finsol México*, experimentó el tercer año consecutivo de crecimiento en utilidades
- Migramos nuestra plataforma analítica a Google Big Query dando a nuestro equipo de riesgos la posibilidad de acceder de manera eficiente a toda nuestra base de conocimiento
- Iniciamos la transformación de nuestra plataforma tecnológica con la visión de migrar toda nuestra operación a la nube, utilizando las herramientas más modernas que nos permitan aprovechar de mejor manera nuestro conocimiento histórico del riesgo

---

## Nuestro futuro

Estamos comprometidos como equipo directivo a mantener un enfoque en las siguientes prioridades:

- Portafolio: continuaremos utilizando la flexibilidad que nos da nuestro portafolio de negocios y geografías para entregar resultados consistentes en diversos ciclos económicos
- Riesgo: utilizaremos las mejores herramientas tecnológicas para incrementar nuestra capacidad analítica en el manejo del riesgo en nuestras carteras
- Eficiencia: mantendremos un énfasis en la disciplina de gastos y en lograr que nuestro saldo por colaborador continúe creciendo
- Crecimiento: estamos comprometidos a un crecimiento prudente y consistente, con una visión de largo plazo que nos permita ajustar nuestro apetito de riesgo a las condiciones del mercado
- Equipo: nuestros valores continuarán guiando la evolución de nuestro equipo

Cabe destacar que en términos de portafolio, con la infraestructura actual en *Apoyo Económico Inc.*, nuestro negocio en Estados Unidos, veremos en el futuro un portafolio de negocios incluso más balanceado que el actual. La maduración de las sucursales que hoy se encuentran en crecimiento nos llevará a que este negocio represente una fracción muy importante de nuestro portafolio.

Agradecemos a nuestros colaboradores por un año de éxitos y sobre todo por su compromiso para seguir ayudándonos a financiar los sueños de nuestros clientes. Estamos seguros de que con las bases que establecimos en 2016 tendremos un futuro de muchos más éxitos.



**José L. Rión Santisteban**

Presidente del Consejo de Administración



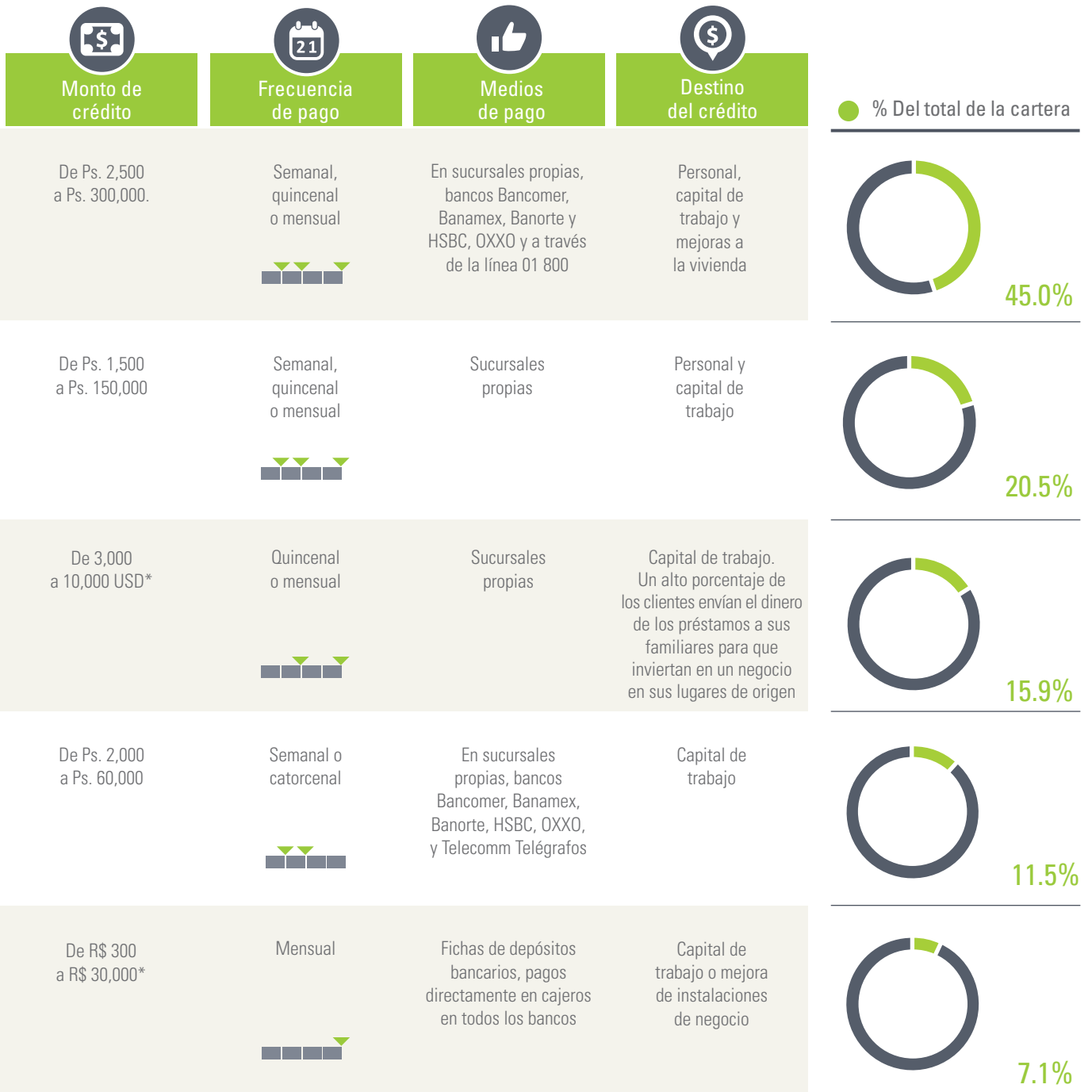
**Eduardo Messmacher Henríquez**

Vicepresidente Ejecutivo y Director General del Grupo

## INTEGRACIÓN DINÁMICA A UN GOLPE DE VISTA

	 Sucursales	 País o región principal	 Número de clientes	 Cartera Ps. millones	 Saldo de crédito promedio	 Tipo de crédito
<b>Independencia</b>	178	 <b>México</b> Zonas urbanas con más de 50,000 habitantes	623,033  <b>63.7%</b>	3,355.6	Ps. 5,386 	Individual y nómina 
<b>Apoyo Económico Familiar</b>	175	 <b>México</b> Zonas urbanas y grandes ciudades	163,774  <b>16.7%</b>	1,524.9	Ps. 9,311 	Individual 
<b>Apoyo Financiero Inc.</b>	26	 <b>E.U.A.</b> Áreas urbanas en San Francisco y Los Angeles CA	18,044  <b>1.8%</b>	1,182.3	Ps. 65,525 	Individual 
<b>Finsol México</b>	162	 <b>México</b> Zonas urbanas y suburbanas	117,137  <b>12.0%</b>	855.5	Ps. 7,304 	Grupal 
<b>Finsol Brasil</b>	32	 <b>Brasil</b> Zonas urbanas y suburbanas del nordeste y sureste de Brasil	56,280  <b>5.8%</b>	529.5	Ps. 9,408 	Grupal 





\* 1 Real = Ps. 6.33, 1 USD = Ps. 20.62 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2016.



## **Créditos por Ps. 7,448**

millones de pesos, de los cuales el 63.5% de la cartera corresponde a trabajadores en el sector formal de la economía.



**Más de 24 años de liderazgo en microfinanzas como un grupo diversificado, dinámico e innovador, con un alto impacto social y la mayor oferta de productos y servicios.**

## Somos únicos en México

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, en micronegocios o en el sector de autoempleo. Atendemos también a trabajadores de zonas rurales, a través de créditos para capital de trabajo bajo una metodología grupal.

A través de nuestras 5 subsidiarias hoy operamos en todos los estados de la República Mexicana, en 7 estados del noreste y sureste de Brasil y en el estado de California, Estados Unidos. Actualmente atendemos a 978,268 clientes, por medio de 574 sucursales.

Cuando iniciamos operaciones en 1993, nos dedicábamos exclusivamente al otorgamiento de créditos individuales a trabajadores del sector formal de la economía, principalmente en las zonas suburbanas de México. A partir de 2004 ampliamos nuestra cobertura a los trabajadores del 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 de México y Brasil. Al año siguiente, gracias a las adquisiciones de *Apoyo Económico Familiar* y *Apoyo Financiero Inc.*, ampliamos aún más nuestro rango de acción al abarcar también zonas metropolitanas, tanto en México como en los Estados Unidos.

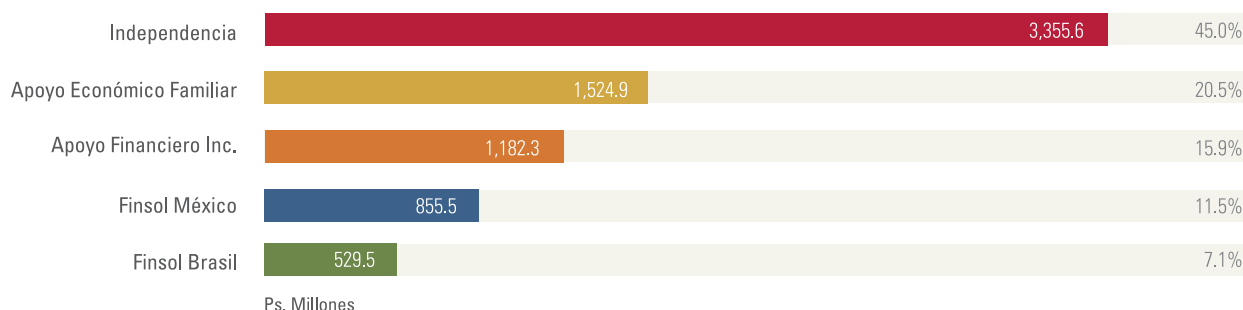
La perspectiva de crecimiento del mercado de los créditos personales en México sigue siendo muy atractiva, gracias a la combinación de tres dinámicas: el crecimiento de la base de la pirámide poblacional, la baja penetración de crédito y la limitada oferta actual de servicios financieros; particularmente en los segmentos de la población de bajos ingresos.

Nuestros más de 24 años de liderazgo en microfinanzas, aunado con un modelo de negocio en el que combinamos un profundo conocimiento analítico de riesgos con una sólida plataforma de operación nos permite participar rentablemente en este atractivo mercado e incluso atender segmentos de la población donde tenemos limitada información estructurada. Este modelo de negocio nos ha permitido controlar el riesgo y llevarlo a niveles históricamente bajos, dándonos una sólida plataforma para acelerar el crecimiento de la cartera de crédito, al mismo tiempo que mejoramos nuestras eficiencias operativas.

Las fortalezas de nuestro modelo de negocios nos han permitido aplicarlo eficientemente a otros países, y hoy nos proporciona oportunidades adicionales de crecimiento al atender también al segmento de trabajadores de origen hispano en Estados Unidos. Esto nos permite complementar el crecimiento en México, y nos brinda una opción para acelerar el crecimiento en otro mercado de gran tamaño que, además, tiene un menor perfil de riesgo crediticio.

## Financiera Independencia

### Distribución de cartera por empresa



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



**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.**

## La innovación como fundamento

Desde nuestro nacimiento hace más de dos décadas, hemos marcado el rumbo a seguir: fuimos la primera Sociedad de Objeto Limitado (SOFOL) en operar en México, los primeros en atender el mercado de autoempleo, los primeros en emitir acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, y la primera microfinanciera mexicana en expandirse internacionalmente. Hoy marcamos la ruta en el uso de las nuevas tecnologías aplicadas a la operación de productos y servicios en la industria de las microfinanzas.

## Nuestras subsidiarias enfocadas a créditos individuales

### Independencia

Fue fundada en 1993 con el fin de otorgar microcréditos individuales y servicios financieros a trabajadores de bajos ingresos en la economía formal y el autoempleo. Ofrece microcréditos para consumo, capital de trabajo y adquisición de bienes. Además ofrece servicios y productos complementarios como seguros de vida, de desempleo, de invalidez y de asistencia funeraria. *Independencia* tiene hoy 178 sucursales en 30 estados de la República Mexicana.

### Apoyo Económico Familiar (AEF)

Se constituyó en 2005 y se dedica a otorgar préstamos a empleados y micronegocios en las principales zonas metropolitanas de México. Su metodología privilegia una atención






más personalizada, en la que cada sucursal maneja un monto máximo de clientes. Una vez alcanzado este límite, se abre una sucursal nueva con el mismo esquema, dentro de un rango aproximado de 10 kilómetros a la redonda.

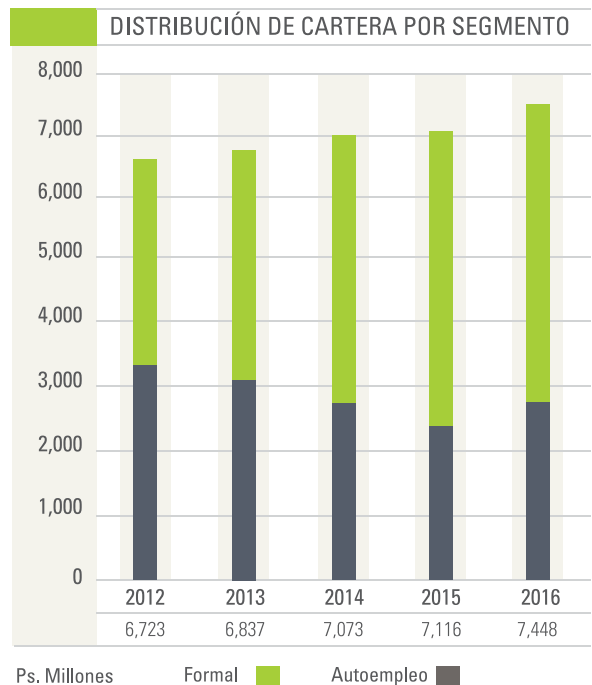
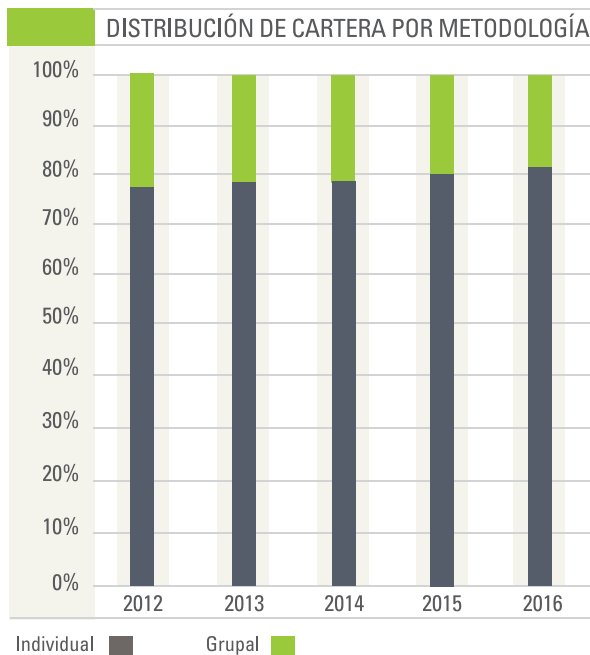
En 2011 *Financiera Independencia* adquirió el 100% de las acciones de *AEF*. Hoy esta subsidiaria brinda, como parte de sus servicios y productos adicionales, créditos para obtener dispositivos y planes de telefonía móvil, seguros de desempleo, de invalidez y de vida. *AEF* tiene 175 sucursales, en 18 estados de la República Mexicana.

### Apoyo Financiero Inc. (AFI)

Nació en 2007 con el objetivo de ofrecer microcréditos principalmente al mercado hispano en Estados Unidos que necesita recursos para iniciar su negocio o enviar dinero a su país de origen. *AFI* opera bajo la licencia California Finance Lenders Law (CFL), regulada por el gobierno del estado de California. Mientras que en su inicio se concentraba en la bahía de San Francisco, a partir de 2015 se expandió hacia el área conurbada de Los Ángeles.

*Financiera Independencia* adquirió el 77% de sus acciones en 2011. Dos años más tarde, debido a su óptimo desempeño y perspectivas de crecimiento, ejerció la opción de adquirir el resto del total. Hoy *AFI* tiene 26 sucursales distribuidas entre la zona de la bahía de San Francisco y el sur de California.

	Créditos Individuales 83.1% de la cartera			Créditos Grupales 16.9% de la cartera	
	Independencia 	AEF 	AFI 	Finsol México 	Finsol Brasil 
% Del total de la cartera	45.0	20.5	15.9	11.5	7.1
% Del total de clientes	63.7	16.7	1.8	12.0	5.8
Índice de cartera vencida (%)	6.2	7.7	2.6	4.2	3.2
Tasa efectiva (%)	70.0	71.6	33.5	87.6	58.6
Formal / Autoempleo	81/19	55/45	100/0	0/100	0/100



## Nuestras subsidiarias enfocadas a créditos grupales

### Finsol México

Se constituyó en México en 2002 para el otorgamiento de créditos bajo la metodología grupal, principalmente a mujeres microempresarias en las zonas rurales de México. Además pone al alcance de sus clientes seguros de vida y de enfermedades graves. Fue adquirida por *Financiera Independencia* en 2010 y hoy cuenta con 163 sucursales en 30 estados de la República Mexicana.

### Finsol Brasil

Inició sus operaciones en 2007 como una entidad financiera sin fines de lucro. En 2013 modificó su razón social para convertirse en una entidad con fines de lucro. Esto le permitió diversificar 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 de "depósito compulsório" del Banco Central Brasileño. *Finsol Brasil* opera en 6 estados en el noreste y sureste de la República Federativa de Brasil, a través de una red de 32 sucursales.

## Financiera Independencia

Número de clientes por empresa



## MOMENTOS CLAVE EN NUESTRA 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 de bajos ingresos en el sector formal de la economía.

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

**2007.** Transformamos nuestra constitución legal a 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.** Afianzamos nuestra estrategia de expansión dentro de México 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.

Nos convertimos en la primera institución de microfinanzas de la región en acceder al mercado de deuda internacional, al colocar US.200 millones en bonos, emitidos bajo las reglas 144A / Reg S.

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

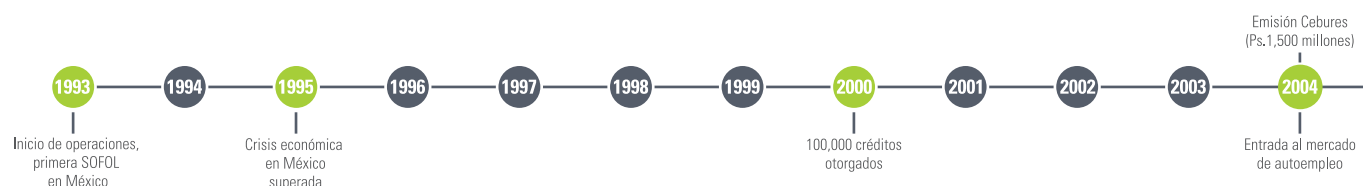
**2012.** Ante un contexto económico y competitivo más complejo decidimos hacer cambios radicales a nuestro enfoque estratégico, implementando nuevas políticas de operación para privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera de crédito sobre su tamaño.

**2013.** Celebramos las primeras dos décadas de nuestra historia y completamos exitosamente el primer año de operaciones bajo el nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño. Alcanzamos 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 perspectiva de crecimiento en Estados Unidos. Por otro lado, *Finsol Brasil* modificó su estructura legal de entidad sin fines de lucro a entidad con fines de lucro. Con esto amplió su oferta de servicios y accedió a una mayor diversidad de fuentes de fondeo.

**2014.** La aplicación disciplinada de las nuevas políticas de operación nos permitió alcanzar nuestros objetivos de calidad y rentabilidad por segundo año consecutivo, incluso en un contexto económico más complejo de lo esperado en México y Brasil.

Optimizamos la estructura financiera, al mejorar el perfil y costo de prácticamente todos nuestros pasivos y alcanzamos tasas históricas mínimas de fondeo. Como parte de este ejercicio, refinanciamos de forma anticipada el bono por US\$200 millones y emitimos Ps.1,500 millones en Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos; la primera bursatilización de una cartera de microcréditos privada en México. Adicionalmente, *Finsol Brasil* redujo su costo de fondeo, al ampliar su acceso a través de HSBC, al fondeo del programa de "depósito interfinanciero de microcrédito" del Banco Central Brasileño.

**2015.** La disciplinada implementación de nuestro enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño, nos permitió alcanzar nuevamente nuestros objetivos en un año difícil debido a un contexto económico complicado en nuestros 2 principales mercados: México y Brasil. Aunque la cartera tuvo un crecimiento inferior a lo inicialmente esperado, alcanzamos las metas revisadas en cuanto a calidad de cartera y utilidad.

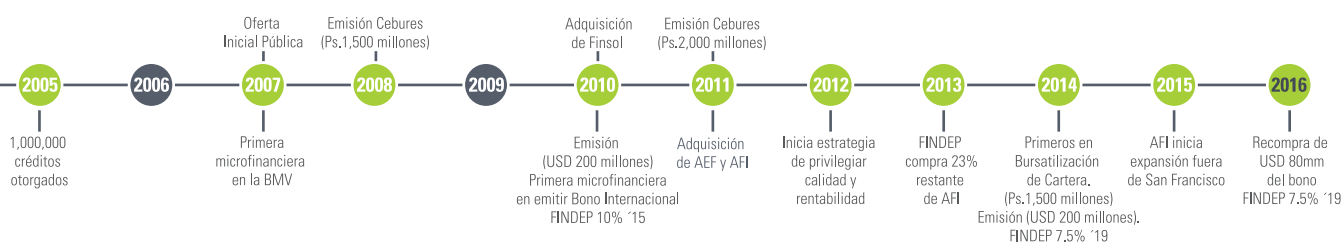
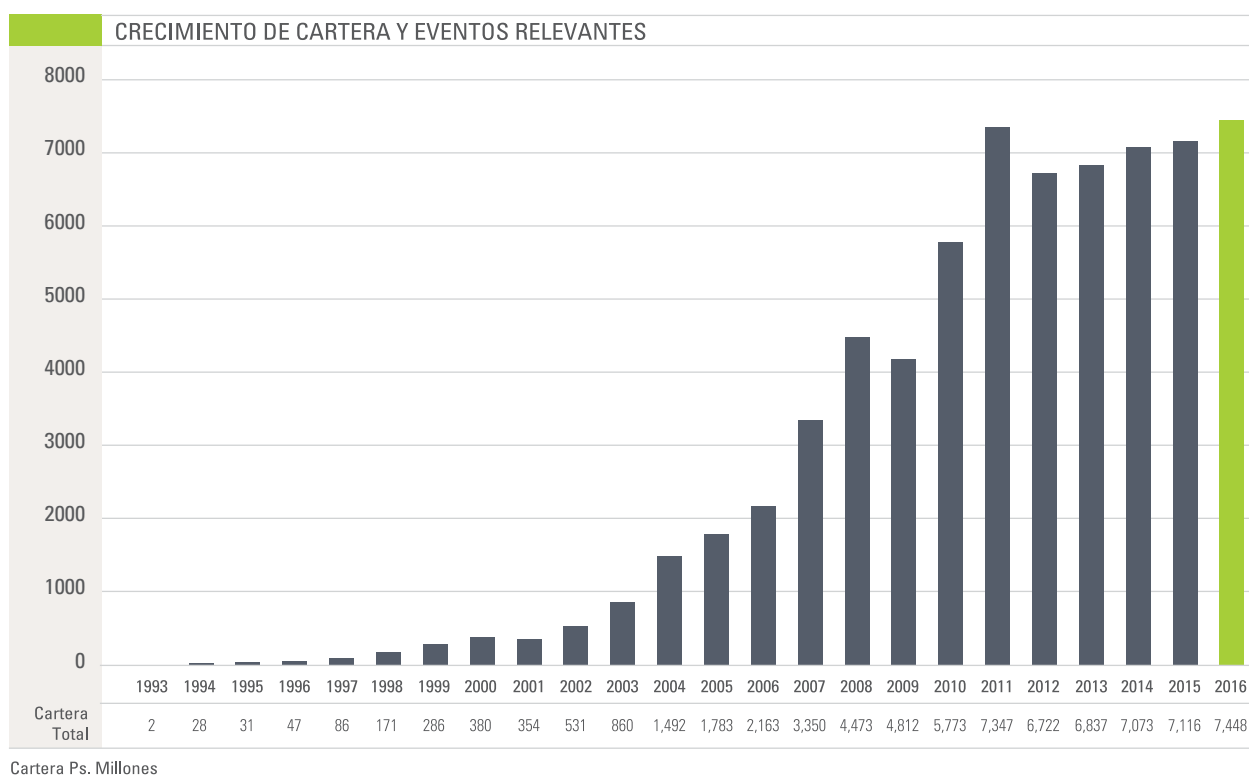


**2016.** Consistente con nuestro enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera de crédito, *Financiera Independencia* cerró con un ICV de 5.5%, el más bajo en más de 8 años y muy inferior al promedio de la industria <sup>(1)</sup>. Adicionalmente mantuvimos el intercambio de mejores prácticas entre subsidiarias, obteniendo sinergias importantes, lo que nos permitió una disminución adicional en costos y un incremento en la eficiencia de operación.

Fieles a nuestra perseverante búsqueda de la innovación, este año logramos un importante avance en el área de Tecnología de

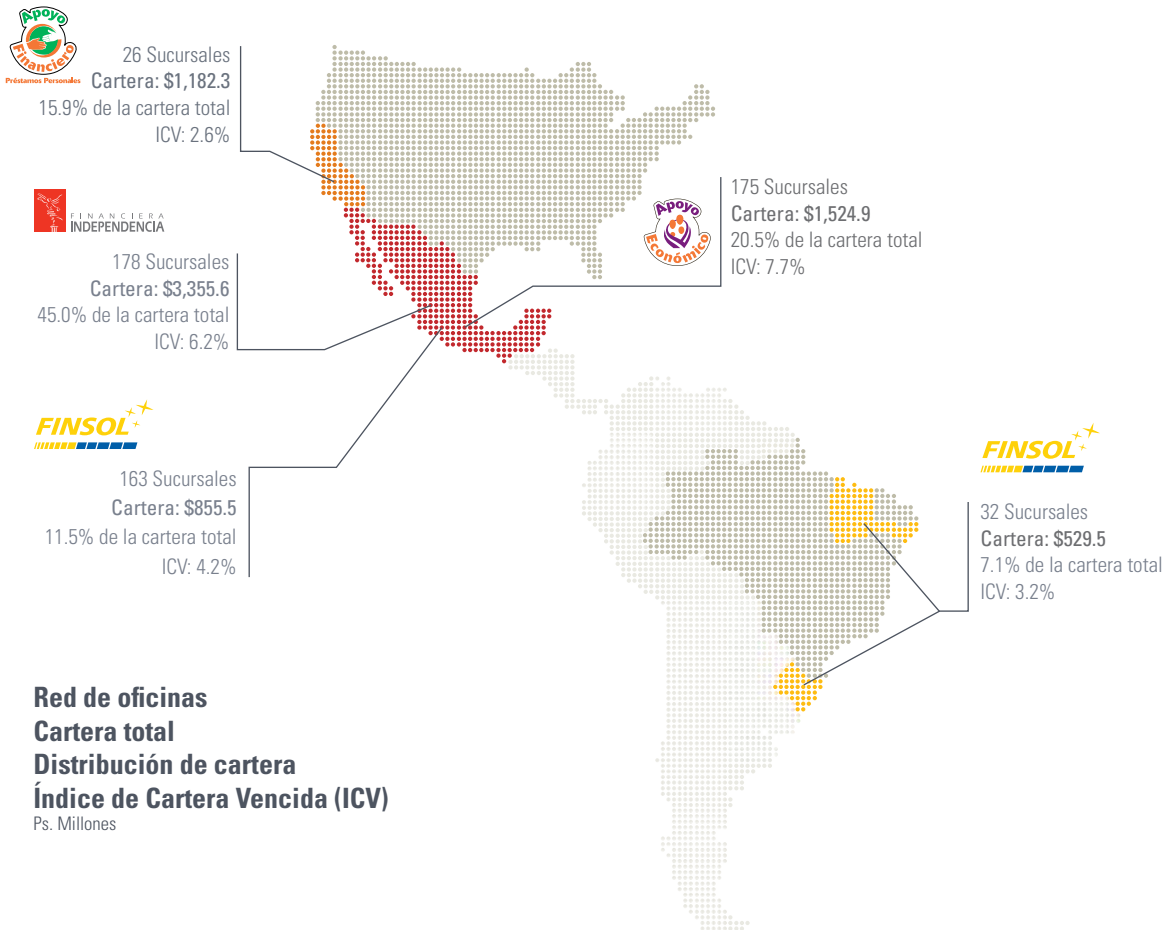
la Información, que marca una tendencia de primera línea en el mercado: el inicio del traslado de nuestra operación a la nube. Este periodo señala un punto de inflexión en el uso de la tecnología, cuyos resultados en términos de eficiencia y rentabilidad no tardarán en verificarse.

Hoy tenemos la experiencia de 24 años de operación en el mercado del microcrédito, bajo un modelo único y diversificado. Aunado a esto, los avances tecnológicos que hemos desarrollado nos ofrecen como en ningún otro momento de nuestra trayectoria una base sólida para el crecimiento.



(1) ICV basado en las 20 instituciones financieras enfocadas en microfinanzas con cartera de >Ps.500 millones, que con base en información de CNBV, BMV, ProDesarrollo, AMFE y otras fuentes, la *Compañía* estima en 7.3% a diciembre 2016.

## 5 SUBSIDIARIAS CON OPERACIÓN EN 3 PAÍSES





## DESEMPEÑO FINANCIERO

En el 2016 se consolidó la estrategia planteada desde 2012, bajo el enfoque de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño.

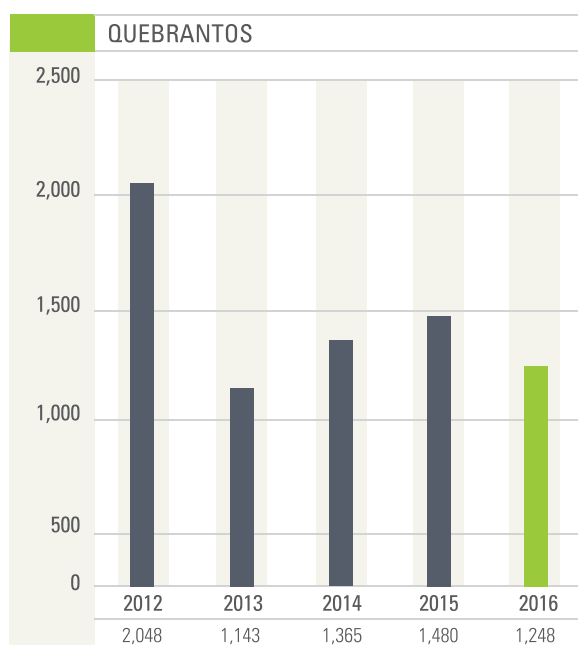
Este año la empresa mostró nuevamente mejoras importantes en la mayoría de sus indicadores de crecimiento, calidad, rentabilidad y eficiencia. Desde el punto de vista de crecimiento y calidad, la cartera de crédito aumentó un 4.7% versus 2015, su mayor tasa en 5 años y alcanzó notables mejoras en su calidad, al cerrar 2016 con un Índice de Cartera Vencida (ICV) de tan sólo 5.5%, el menor en más de 8 años y muy por debajo del promedio de la industria <sup>(2)</sup>.

En cuanto a la rentabilidad y la eficiencia, seguimos optimizando los costos de fondeo y operación. En relación al fondeo, en agosto 2016 decidimos aprovechar la coyuntura de mercado y los beneficios obtenidos por nuestra estrategia de cobertura de pasivos en moneda extranjera para recomprar US\$80 millones del bono Findep 2019 US\$200 millones, que emitimos en mayo de 2014. Con esta decisión, trasladamos más deuda a nuestra moneda de operación, y — lo que es más importante— redujimos los riesgos de refinanciamiento y los costos de la deuda. Así, en un año en el que Banxico incrementó su tasa de referencia en 250 puntos base, el costo de fondeo de la *Compañía* se incrementó en sólo 23 puntos base a 9.3%, por lo que nuestros gastos de financiamiento se incrementaron únicamente 1.8% en el año.

En lo que se refiere a los costos de operación, estos aumentaron tan sólo un 1.5% año con año; un logro destacable en el que pudimos a través de eficiencias, compensar la inflación, el crecimiento en sucursales y la depreciación del peso mexicano contra el dólar americano y el real brasileño. Sin considerar la depreciación, los gastos hubieran bajado aproximadamente 1.4% <sup>(3)</sup> en términos nominales o más de 5% en términos reales.

Todo esto nos permitió incrementar la utilidad neta de la *Compañía* en 11.9%, además de mejorar los indicadores de eficiencia operativa y capitalización nuevamente.

Nuestros resultados confirman una vez más el éxito del enfoque de *Financiera Independencia* en calidad y rentabilidad, y la ventaja competitiva obtenida al transformarse durante los pasados años en un grupo diversificado con 5 subsidiarias, operaciones en 3 países y una creciente variedad de productos y servicios.



Ps. Millones

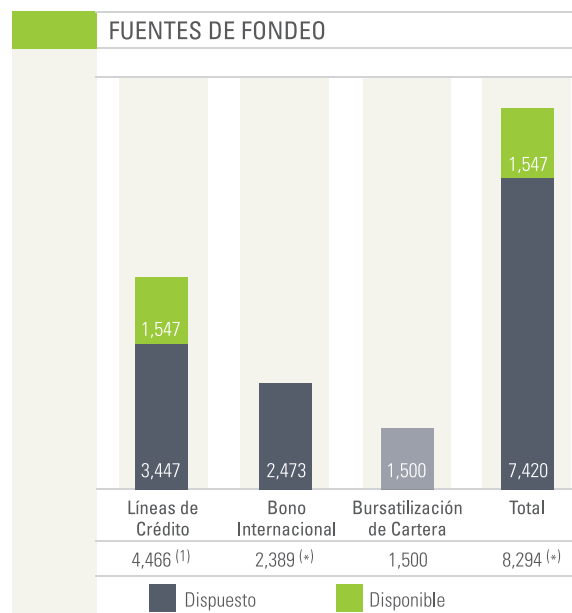
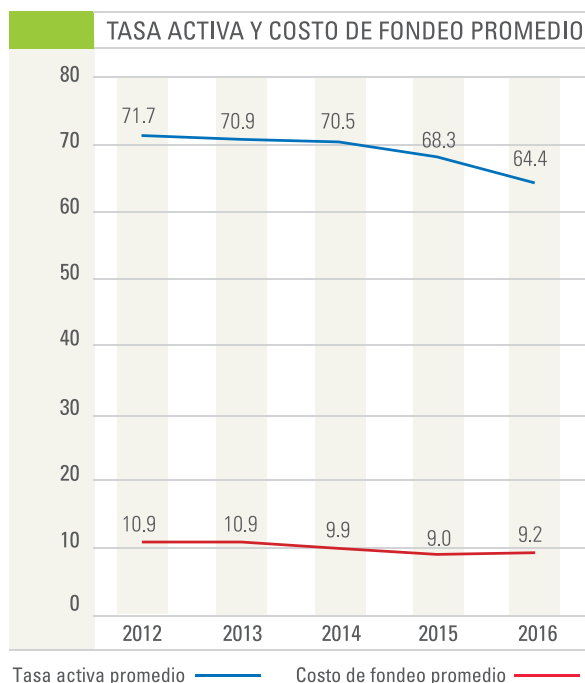
Por lo que respecta al desempeño de cada subsidiaria en 2016:

- **Independencia.** Durante los pasados 2 años se enfocó en optimizar su modelo de negocio, lo cual la ha transformado en una subsidiaria con una cartera de crédito más pequeña pero estable, con mejor calidad y rentabilidad.

En línea con esta estrategia, *Independencia* redujo el tamaño de su cartera en 9.9%, pero su cartera vencida lo hizo 39.3%, para cerrar con un ICV de 6.2%, muy inferior al 9.3% de 2015. Adicionalmente *Independencia* implementó nuevas estrategias de reducción de costos. Gracias a ello, la estimación preventiva por riesgos crediticios y los gastos de operación bajaron en 37.1% y 7.9% respectivamente; lo que permitió que se alcanzara una utilidad neta de Ps.46.0 millones, lo cual se compara muy favorablemente con la pérdida de Ps.60.9 millones registrada en 2015. Con estos avances, podemos confiar en que *Independencia* ha alcanzado su punto de inflexión y tendrá una contribución creciente en el éxito de la *Compañía* hacia adelante.

(2) ICV basado en las 20 instituciones financieras enfocadas en microfinanzas con cartera de >Ps.500 millones, que con base en información de CNBV, BMV, ProDesarrollo, AMFE y otras fuentes, la *Compañía* estima en 7.3% a diciembre 2016.

(3) Cálculo aproximado realizado con base en el tipo de cambio de cierre de cada mes de 2016 y 2015.



(1) Incluye Ps.22.7 millones de provisión de intereses.  
 (\*) Incluye Ps.820,4 millones de instrumentos derivados en los activos relacionados con el bono Findep 2019 por US\$200 millones.

• **AEF.** Su desempeño en 2016 fue mixto. Para apoyar sus ambiciosos planes de crecimiento hacia 2018, introdujimos un sistema de puntuación de crédito revisado, para acceder a nuevos segmentos de mercado y atraer clientes con un historial de crédito más limitado. Este sistema revisado se implementó en abril, lo que permitió una aceleración del crecimiento de la cartera: de aproximadamente 0.1% por mes registrado durante los 6 meses anteriores a su aplicación, se llegó a casi 1.0% mensual durante los 6 meses posteriores. Como resultado del proceso de implementación y de los continuos ajustes al sistema de puntuación, se creó una “burbuja” temporal de cartera vencida. Este imprevisto se identificó y corrigió en septiembre.

Como resultado de lo anterior, la cartera de *AEF* creció un 4.8% y su ICV aumentó 238 pbs, a 7.7%, provocando que la estimación preventiva para riesgos crediticios se incrementara 41.2% y su utilidad neta decreciera 34.8% a Ps.117.8 millones para 2016. Al cierre del año, los niveles de atraso para *AEF* ya iniciaron el regreso a sus valores normales, por lo que en 2017 deberá presentar los niveles acostumbrados de ICV, estimación preventiva para riesgos crediticios y castigos.

No obstante, los planes de expansión de esta subsidiaria para 2016-2018 siguen firmes: abrió 24 nuevas sucursales, alcanzando con ello un crecimiento de 16% en su red y el 60% de las aperturas planeadas en su programa de crecimiento 2016-2018, apenas en su primer año de implementación.

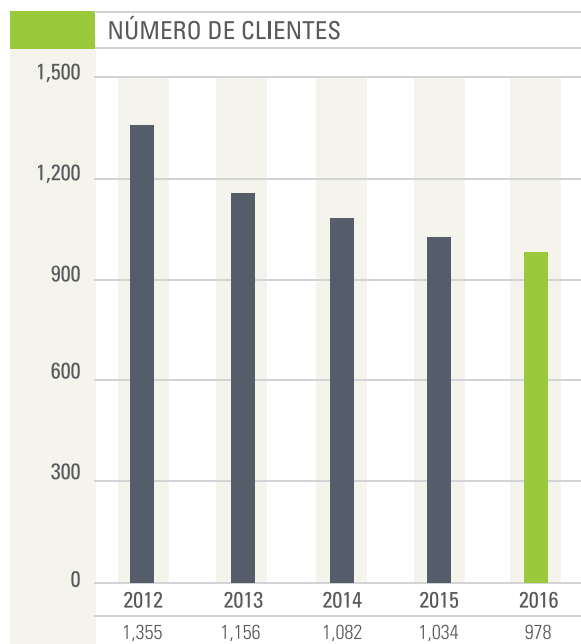
• **AFI.** La cartera de esta subsidiaria se incrementó 34.7% en su moneda de operación (US\$) y reportó niveles de ICV de tan sólo 2.6%, manteniendo su desempeño de años anteriores. Adicionalmente, *AFI* entregó utilidades por segundo año consecutivo, incluso en un año en el que aceleró sus planes de crecimiento de sucursales. En 2016 abrió 6 nuevas, incrementando su red en 30% y cumpliendo con sus planes de expansión fuera de la bahía de San Francisco, hacia otras ciudades al sur de California, como Riverside, Santana y Fontana.

• **Finsol México.** En el 2016, el crecimiento de su cartera de crédito se aceleró a 7.1% y mantuvo su calidad en sólidos niveles con un ICV de sólo 4.2%. Como resultado, registró una utilidad de Ps.50.1 millones, un crecimiento del 17.6% y su tercer año consecutivo de crecimiento consistente.

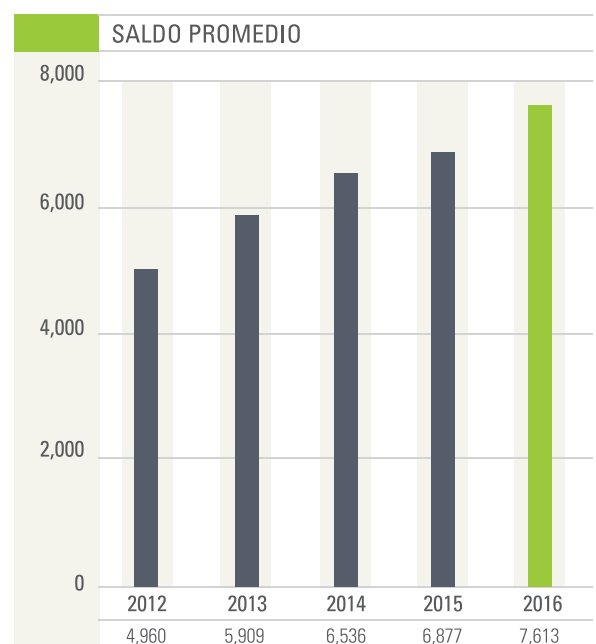
• **Finsol Brasil.** Su desempeño sigue reflejando un contexto económico y de industria poco favorable. En estas circunstancias su cartera de crédito se contrajo 7.7% en su moneda local y su ICV creció a 3.2%, versus 2.6% en 2015. Esto se tradujo en un crecimiento de 50.1% en su estimación preventiva para riesgos crediticios y una disminución de 81.6% en su utilidad neta. Sin embargo, las medidas que el equipo de dirección local ha implementado para retener a los clientes, reducir atrasos e incrementar la eficiencia, ya empezaron a producir resultados. Durante los últimos 4 meses de 2016 la cartera retomó su

crecimiento y mejoró en calidad, ya que el ICV llegó a 4.2% en septiembre y cerró 2016 en 3.2% (100 pbs abajo).

En resumen, 2016 fue otro año positivo para *Financiera Independencia*, un periodo más en el que alcanzamos nuestros objetivos de fortalecer la rentabilidad y calidad de la cartera. Por ello, perseveramos firmemente en el compromiso de mantener nuestro enfoque en calidad, y de optimizar nuestras estructuras financieras y operativas, para seguir apoyando nuestro desempeño de largo plazo y asegurar nuestro éxito en la industria de las microfinanzas.



Miles de personas



Ps.

### MEZCLA DE DEUDA DIVERSIFICADA Y PERFIL DE VENCIMIENTOS <sup>(1)</sup>

#### Instrumento



- 46.5% Líneas de Crédito
- 33.3% Bono Internacional
- 20.2% Bursatilización de Cartera

#### Moneda



- 60.7% Pesos mexicanos
- 33.3% Dólares americanos

#### Vencimientos



- 15.0% Corto Plazo
- 85.0% Largo Plazo

(1) Deuda de Corto Plazo se refiere a deuda que vence en los próximos 12 meses.

## INFORMACIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA RELEVANTE

	12M16	12M15	%
<b>Datos del Estado de Resultados</b>			
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios*	2,887.3	2,783.2	3.7%
Resultado de la Operación*	328.0	283.5	15.7%
Utilidad (Pérdida) Neta*	234.0	209.0	11.9%
Acciones en Circulación (millones)	715.9	715.9	0.0%
Utilidad (Pérdida) por Acción	0.3269	0.2920	11.9%

<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>			
MIN Excl. Comisiones	51.6%	55.5%	-3.9 pp
MIN Ajustado por Riesgos Excl. Comisiones	36.6%	36.5%	0.1 pp
MIN Ajustado por Riesgos Incl. Comisiones	46.7%	47.0%	-0.4 pp
Rendimiento sobre Activos	2.0%	1.8%	0.1 pp
Rendimiento sobre Capital Contable	6.0%	5.8%	0.2 pp
Índice de Eficiencia Incl. Provisiones	91.1%	92.1%	-1 pp
Índice de Eficiencia Excl. Provisiones	69.0%	65.6%	3.4 pp
Eficiencia Operativa	28.0%	28.8%	-0.9 pp
Ingreso por Comisiones	11.2%	14.2%	-3.1 pp

<b>Capitalización</b>	Capital Contable sobre Total de Activos	33,3%	31.8%	1.5 pp
-----------------------	---	-------	-------	--------

<b>Calidad Crediticia</b>	Indice de Cartera Vencida	5.5%	6.7%	-1.2 pp
	Indice de Cobertura	100.0%	100.0%	0 pp

<b>Datos Operativos</b>	Número de Clientes	978,268	1,034,702	-5.5%
	Número de Sucursales	574	549	4.6%
	Total Cartera de Crédito*	7,447.8	7,116.0	4.7%
	Saldo Promedio (Ps.)(**)	7,522.4	6,753.3	11.4%

\* Cifras en millones de pesos.

\*\* No incluye Otros Créditos.

## FUENTES DE FONDEO

(Ps. millones)

Institución	Línea de crédito inicial	Vencimiento Línea / Crédito	Dic.16	Disponible
<b>Financiera Independencia</b>				
Bono 144A* - FINDEP19	USD 125 mm	Jun-2019	2,473.029	
CB FIDEPCB14	\$1,111.5	Feb-2018	1,111.585	\$0.000
HSBC	\$615.0	Dic-2018	80.000	\$535.000
	\$462.5	Nov-2018	462.000	\$0.500
BBVA Bancomer	\$300.0	Jul-2017	216.000	
RSA Seguros	\$17.0	Mar-2018	-	\$ -
Banco del Bajío	\$100.0	May-2022	100.000	\$ -
Banco Monex	\$100.0	Abr-2019	50.000	\$50.000
Grupo Jorisa	\$400.0	Abr-2019	330.000	
NAFINSA	\$850.0	Tiempo indefinido	642.864	\$207.136
<b>Finsol México</b>				
FIRA	\$ 600.0	Tiempo indefinido	316.000	\$284.000
RSA Seguros	\$ 8.0	Mar-2018	-	\$ -
NAFINSA	\$ 250.0	Tiempo indefinido	245.125	\$4.875
<b>Finsol Brasil</b>				
Bradesco	USD \$15 mm	Dic-2017	67.481	
OIKO CREDIT	EUR \$3 mm	Oct-2021	83.323	\$ -
<b>Apoyo Económico Familiar</b>				
CB FIDEPCB14	\$388.4	Feb-2018	388.414	\$ -
NAFINSA	\$400.0	Tiempo indefinido	394.729	\$5.271
BBVA Bancomer	\$12.0	Sep-2017	-	
Scotiabank	\$295.0	May-2017	242.537	\$52.463
<b>Apoyo Financiero Inc.</b>				
Bridge Bank	USD \$9.7mm	Feb-17	200.008	
		<b>SubTotal</b>	<b>\$ 7,403.10</b>	<b>\$1,139.25</b>
		<b>Total</b>	<b>\$7,425.830</b>	

FIRA: Línea de crédito para financiamiento de cartera en zonas rurales  
 CB FIDEPCB14: Emitidos por Banco Invex, S.A., en su calidad de fiduciario y son respaldados con créditos de FISA y AEF, los cuales se mantendrán como administradores primarios de la cartera cedida durante la vigencia de la emisión



## SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN

### Marcamos la tendencia a nivel mundial

El origen de *Independencia* partió de utilizar tecnología de punta para poder acceder a un mercado con una oferta muy limitada de servicios financieros. La tecnología nos ha permitido servir con procesos eficientes a este mercado, manejando de manera adecuada nuestro riesgo. Estamos en una nueva fase de revolución tecnológica, la cual estamos adoptando a un ritmo más rápido que la mayoría de nuestros competidores. A través de esta revolución tecnológica esperamos establecer nuestra siguiente era de crecimiento, combinando eficiencia, calidad de servicio e incluso un mejor manejo de riesgo.

2016 quedará marcado como el año en que iniciamos la migración de nuestras operaciones a la nube, a través de Google Cloud Platform (GCP)<sup>(1)</sup>. Con ello, *Financiera Independencia* se reafirma como una empresa de punta, aprovechando la tecnología para servir de manera eficiente a nuestra base de clientes. Estamos trabajando en migrar tanto las aplicaciones como las bases de datos de todos los sistemas informáticos de la organización, que incluyen los procesos de otorgamiento de crédito, de administración de cartera, de recuperación de cartera en mora y todos los procesos analíticos que soportan nuestra toma de decisiones.

Los antecedentes de esta migración se dieron durante 2015, cuando se finalizó la incorporación a la nube de todo el sistema de correo electrónico y otras herramientas de colaboración de *Financiera Independencia*. En 2016 implementamos, a nivel nacional el Sistema Integral Findep (SIF), la plataforma de automatización de procesos de arquitectura abierta basada en servicios. Esta plataforma significará un ahorro de Ps.5.0 millones en la operación de 2017 y constituyó la base fundamental para poder operar en la nube.

En 2016 completamos los procesos necesarios para la migración de nuestros servidores de “analytics” a Google Big Query<sup>(2)</sup>. Esto incluye la información histórica de 24 años de operación de alrededor de 7 millones de clientes y más de 1,000 millones de transacciones. De este modo estamos preparados para la

aplicación de las más nuevas herramientas analíticas, incluyendo “Machine Learning”, para la optimización de nuestra operación.

El uso de Google Big Query nos permitirá multiplicar nuestras capacidades analíticas. Por ejemplo un proceso analítico que podía llevar más de 2 días hoy es ejecutado en minutos. Estamos dando pasos firmes para gestionar los cálculos de riesgo de todas las subsidiarias en la nube, de manera homogénea, aumentando nuestra capacidad de análisis. Se favorecerá también la cohesión de las subsidiarias en un grupo con mayor sinergia y una operación más eficiente en todos los niveles.

Nuestra posición es única en esta revolución tecnológica: tenemos una gran cantidad de información histórica, con más de 12 millones de créditos colocados en nuestra historia y además tenemos una base de clientes importante en la que podemos realizar las pruebas necesarias para asegurar que las nuevas ideas son adecuadamente contrastadas con la realidad del mercado. Sin duda marcaremos una vez más la pauta en el ámbito de las empresas dedicadas al otorgamiento de microcréditos.

La operación en la nube permite también el uso escalable de la capacidad de procesamiento de datos y la oportunidad de dar grandes pasos hacia la habilitación de servicios y aplicaciones a los usuarios de dispositivos móviles.

A través de la tecnología móvil hemos implementado una herramienta que permite a la fuerza de ventas recibir en minutos la confirmación para aprobar el crédito. También hemos integrado tecnología que permite documentar el crédito en campo, sin necesidad de regresar a las sucursales, generando un incremento importante en la productividad de nuestros vendedores. El éxito obtenido en la prueba piloto de esta herramienta nos permitirá integrarla a *Independencia* en 2017.

El creciente uso de la tecnología para automatizar y acelerar procesos nos está permitiendo aumentar nuestra eficiencia y reducir costos, al mismo tiempo que mejoramos la cantidad y calidad del servicio.



Análisis de  
Big Data



Networking



Almacenamiento  
de información



Seguridad



Machine  
Learning



Herramientas  
para operación  
y administración



Correo

(1) Google Cloud Platform es una plataforma que reúne todas las aplicaciones de desarrollo web de Google. Es un espacio virtual a través del cual se realizan tareas que antes requerían de hardware o software específicos para el almacenamiento y gestión de datos.

(2) El servicio web de Google BigQuery permite realizar almacenamiento y consulta de conjuntos de datos masivos. Implica además un uso sencillo que permite estudiar bases de datos casi en tiempo real.

## OPERACIONES

---

En 2016 acentuamos nuestro enfoque en incrementar la eficiencia de la operación. Apoyados en las inversiones realizadas en tecnología, avanzamos de manera importante en la simplificación de nuestra estructura, reduciendo costos y personal, sin detrimento de la calidad de la cartera o el servicio a nuestros clientes.

El objetivo es seguir extendiendo la aplicación de una sistemática comercial y operativa única en todas nuestras subsidiarias, estandarizando las áreas de originación y riesgo. Con ello maximizaremos los beneficios del uso de la tecnología y de nuestra base de datos históricos.

Por otro lado, mientras que antes las sucursales tenían tres divisiones diferentes (Ventas, Operación y Cobranza), ahora tienen una administración integral que permite una visión de negocio más amplia, estrategias mejor alineadas y un enfoque centrado en entender al cliente y desarrollar una relación de más largo plazo.

Para apoyar esta estrategia, hemos ampliado el acceso a nuestras plataformas móviles a todo nuestro personal de campo, vendedores y cobradores. Esto les permite acceder más

rápidamente a la información de los clientes y darles mejor atención y servicio. Como parte de este mismo esfuerzo, en *Independencia* implementamos varios programas piloto en que los vendedores y cobradores rotan regularmente sus funciones, para promover una gestión integral de sus clientes. Estos programas fueron la clave del éxito en el relanzamiento del producto de crédito Micronegocio, cuya cartera creció 104.5% versus 2015.

Estos logros permitieron que la colocación de crédito se acelerara significativamente en el último trimestre de 2016. Sin embargo, al seguir concentrados en atender a los clientes con mejor perfil crediticio, nuestro promedio de aprobación bajó de niveles del 30% en 2015, a 20% en 2016 para *Independencia*. Esto fue compensado con montos promedio de crédito superiores y un énfasis especial en la conversión de clientes de créditos simples hacia créditos revolventes, que aseguran mayor lealtad y permanencia.

Lo anterior, sumado a nuestra disciplina en privilegiar la calidad sobre el tamaño de la cartera, nos permitió cerrar otro año más con importantes mejoras y obtener el menor Índice de Cartera Vencida en más de 8 años.



## RECURSOS HUMANOS

La cultura de nuestra empresa, cimentada en nuestra Misión, Visión y los Valores FINDEP, es lo que nos caracteriza como una organización única e irrepetible.

Durante 2016 llevamos a cabo diversas actividades en beneficio del desarrollo de nuestros colaboradores y del fortalecimiento de nuestra cultura institucional. Iniciamos el programa Cre-siendo Líderes, que busca potenciar las habilidades gerenciales de los dirigentes de *Financiera Independencia* para que gestionen más efectivamente sus equipos de trabajo. El objetivo de este esfuerzo del área de Capacitación es implementar una nueva cultura de liderazgo que permita contar con equipos fuertes y estables, en beneficio del clima laboral y de la productividad. El proyecto empezó en mayo de 2016 con el grupo de Gerentes Divisionales y Subdirectores de Negocio. A lo largo del año se expandió hacia 21 sedes a nivel nacional, beneficiando a más de 750 colaboradores que se capacitaron con base en los siguientes módulos:

### **El Gerente como persona El líder y la sinergia La comunicación efectiva y la retroalimentación**

Asimismo continuamos con el programa Valores FINDEP en todas nuestras Sucursales y Unidades de Negocio, para reforzar las conductas apegadas a los principios que nos distinguen y guían nuestras actividades cotidianas. Con base en votaciones realizadas por los propios colaboradores, la empresa hizo entrega de reconocimientos específicos por cada uno de los Valores en todos los centros de trabajo.

A finales de año iniciamos la réplica de este ejercicio en la Oficina Central, para que quienes trabajan en ella fueran también partícipes de este esfuerzo de fortalecimiento de las conductas ideales de los colaboradores, así como del orgullo de pertenecer a la organización.

### **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.

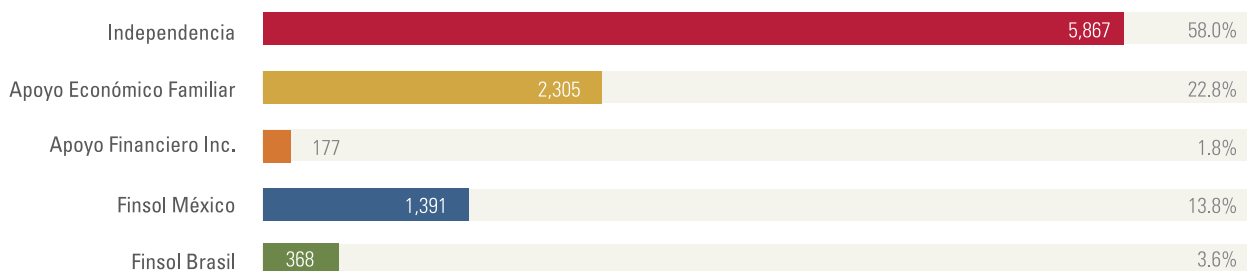
**Respeto:** Tratamos al otro con dignidad y equidad, sin importar que su condición o forma de pensar difieran de la nuestra.

**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.

## Financiera Independencia

### Equipo de colaboradores











El crédito promedio de los  
**623,033**  
clientes de Independencia  
es de Ps. 5,386.



**La consistente aplicación de nuestra estrategia de mejoramiento de la calidad de la cartera nos permitió alcanzar en 2016 un ICV del 6.2%: el más bajo de los últimos 8 años.**

## Descripción, historia, hitos importantes en el año.

*Independencia* fue fundada en 1993 con el objetivo de otorgar microcréditos individuales y servicios financieros a trabajadores de bajos ingresos en la economía formal y el autoempleo. Opera principalmente en las zonas suburbanas y rurales de México, ofreciendo microcréditos para consumo, para capital de trabajo, mejora de vivienda o adquisición de bienes. *Independencia* dispone de una gama diversa de productos y servicios adicionales como seguros de vida, de desempleo, de invalidez y de asistencia funeraria.

En 2016, y gracias a la disciplina en la aplicación de nuestra estrategia de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño, el ICV de *Independencia* bajó a 6.2%; el menor de los últimos 8 años. Adicionalmente decidimos concentrar nuestros esfuerzos en las sucursales con mejor potencial de desempeño con el afán de incrementar la eficiencia operativa y reducir los costos.

Vale la pena destacar que más del 48% de la cartera de *Independencia* está hoy compuesta por créditos revolventes, que se registran como vencidos a los 60 días. Si aplicáramos el criterio de registrar sólo como ICV los créditos vencidos con más de 90 días de atraso, el ICV bajaría a 5.5%; un mínimo histórico.

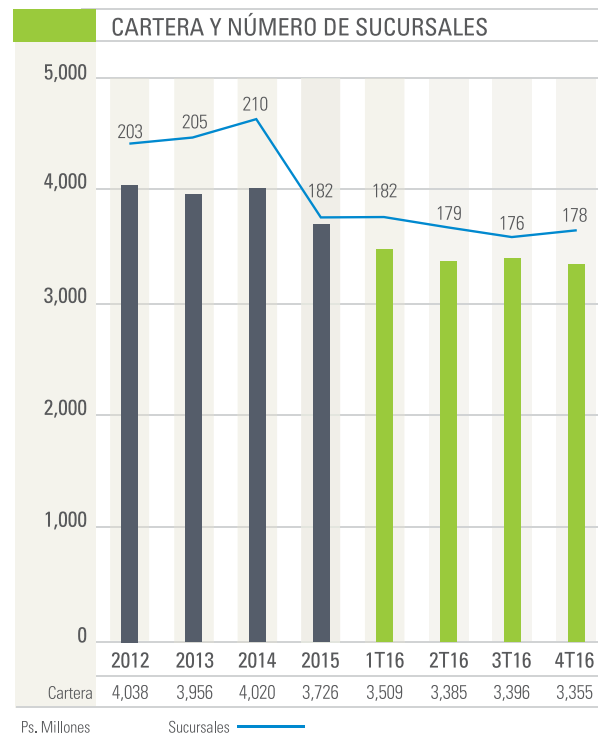
A lo largo del 2016 realizamos un análisis mensual del desempeño de cada una de las 182 sucursales con las que empezamos el año, identificando aquellas donde podíamos aplicar criterios para acelerar el crecimiento de cartera. Bajo esta estrategia es posible ajustar los parámetros de colocación por sucursal y por segmento (formal y autoempleo) de manera mensual, limitando o abriendo la colocación en función de cada caso. El impacto en el ICV de cada sucursal es analizado periódicamente, para mantener este indicador en una franja predeterminada por el equipo directivo.

Como resultado de estos análisis, en el año cerramos 4 sucursales y unidades de negocio que no estaban ofreciendo la rentabilidad esperada, bien por su tamaño o por razones de logística y ubicación para su eficiente manejo. Con estas medidas, mejoramos el perfil de calidad de nuestra cartera y optimizamos la estructura de costos.

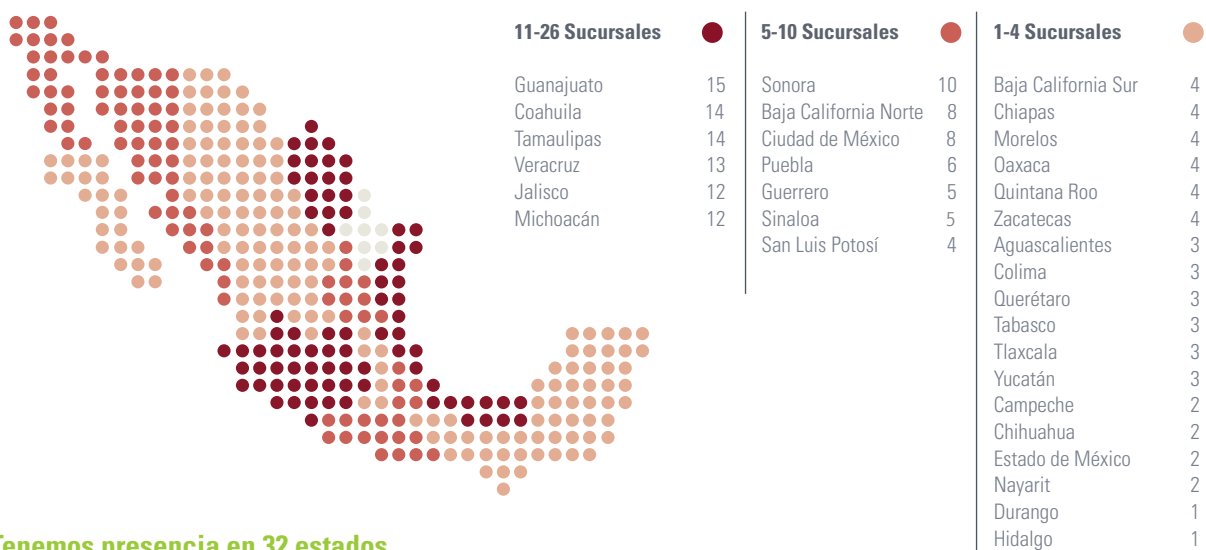
Si bien el énfasis en mejorar la calidad y el cierre de sucursales provocaron en 2016 una contracción en el tamaño de la cartera, también permitieron reducir los gastos de venta, derivados de la optimización del esquema de incentivos. Adicionalmente, el enfoque en las sucursales más productivas y en los clientes de mejor perfil crediticio que iniciamos desde 2015, creó eficiencias que redujeron los gastos de cobranza, ventas y operación. Gracias a los menores costos y a una mejor calidad de cartera, *Independencia* logró obtener Ps. 46.0 millones de utilidad neta, lo que se compara favorablemente con una pérdida de Ps.60.9 millones en el año anterior.

Hacia finales del año seguimos impulsando la depuración de costos de operación, que abarca la estructura corporativa, desde la forma de colocar los créditos, hasta el cumplimiento del ciclo, en aras de una mayor eficiencia y productividad que se verán reflejadas en 2017.

## Independencia

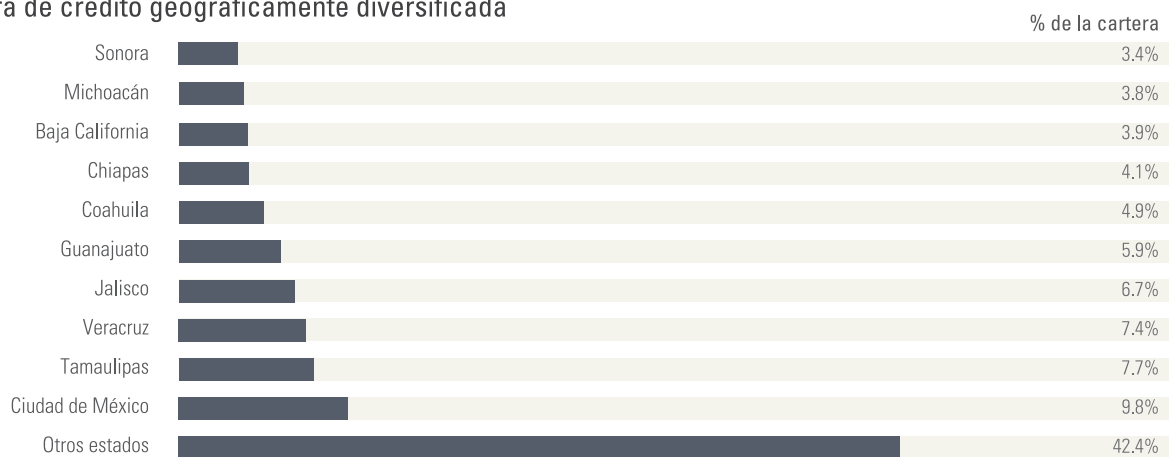


## INDEPENDENCIA COBERTURA GEOGRÁFICA



Tenemos presencia en 32 estados,  
con un total de 178 sucursales

### Cartera de crédito geográficamente diversificada



Para seguir optimizando la eficiencia operativa, hemos insistido en aprovechar la experiencia de nuestras subsidiarias para adoptar las mejores prácticas de cada una de ellas. El hecho de ser un grupo cada vez más íntimamente consolidado y la aplicación de nuevas tecnologías en la operación de

*Independencia* nos llevarán a superar nuestros estándares de eficiencia y productividad. En este sentido, *Independencia* comparte con las demás subsidiarias una misma plataforma de análisis de riesgo, donde se comunican experiencias en beneficio del grupo en su totalidad.





### Gestor-Verificador

Desde 2015 se introdujo la figura del gestor-verificador, por medio de la cual los agentes responsables de la cobranza empezaron a encargarse también de las verificaciones dentro de su misma ruta de cobro. En 2016 se siguió promoviendo esta figura ya que se comprobó que, al ser la misma persona quien se ocupa de la cobranza (en caso de que al prospecto le sea otorgado el crédito), una buena verificación le ayuda al mejor logro de su propia tarea. Para final de año, el 100% de nuestros gestores de cobranza realizaban ya ambas labores. Esta estrategia no sólo ha traído ahorros importantes en la gestión de los créditos, sino que también ha favorecido una mejor verificación. Por otro lado, los gestores-verificadores reciben una compensación adicional por la labor de verificación, lo cual ayuda a disminuir la rotación de personal y a conservar una plantilla más estable, cada vez mejor preparada y con mayor experiencia.

Buscando mejorar la calidad y productividad de la gestión de cobranza, iniciamos la sistematización del proceso de trabajo y la estandarización de la metodología en todas sus etapas: planeación, ejecución, seguimiento y retroalimentación. Esto facilita la supervisión, una vez que se han establecido los procedimientos y parámetros de operación.

Durante el año, como parte de la estrategia de lograr una mejor gestión de recuperación de créditos, afinamos la interrelación entre el área de cobranza telefónica, que opera en el Centro Operativo Aguascalientes, y el equipo de gestores de cobranza presencial. Ambas partes están ahora mejor coordinadas y operan con base en canales activos de comunicación y retroalimentación.

### Seguros

Seguimos ofreciendo con muy buen resultado los seguros de desempleo, de invalidez y de vida, que han alcanzado una penetración del 160%. Esto significa que por cada crédito colocado, se venden casi 1.6 seguros, lo que ha dado como resultado un aumento en el crédito promedio.

En julio de 2016 incorporamos un nuevo servicio, que consiste en la asistencia para gastos funerarios: a los deudos de los contratantes se les otorgan hasta Ps.10,000. Adicionalmente se les da asesoría sobre servicios funerarios en su localidad.

### Entrenador-Vendedor

Debido a sus buenos resultados durante el año anterior, en 2016 seguimos con este programa, donde los mejores vendedores que tienen la vocación de enseñar comparten su experiencia con los promotores de nuevo ingreso. Con ello se acelera la curva de aprendizaje y se genera un mayor sentido de pertenencia al equipo. Quienes tienen esta vocación reciben un incentivo adicional, con la participación de una parte de la cartera generada por los promotores que se inician bajo su consejo y ayuda.

### Responsabilidad Social

En *Financiera Independencia* no perdemos de vista que nuestra misión es servir a las clases trabajadoras. Estamos convencidos de que ésta es nuestra más importante contribución a la sociedad y a nuestro país.

A lo largo de 24 años de operación, las personas a las que hemos atendido han contado con nuestro apoyo para crecer y lograr sus objetivos. Somos, en ese sentido, un socio que siempre está ahí, respaldando sus proyectos individuales o colectivos.

Cada uno de los más de 12 millones de créditos que hemos colocado durante nuestra historia, no sólo significa un cliente, sino una persona o una familia a la que hemos ayudado a alcanzar sus metas. Nos satisface pensar que hemos podido contribuir de algún modo a que nuestros clientes obtengan un mejor nivel de bienestar en su vida.

Ser una Empresa Socialmente Responsable es para nosotros una prioridad, ya que estamos comprometidos con el bienestar del ecosistema y con generar un impacto positivo en las comunidades donde tenemos presencia.

Desde esta perspectiva, *Financiera Independencia* continuó con el programa Dame un Futuro, en beneficio de la niñez más necesitada del país, a la cual apoyamos a través de nuestras aportaciones voluntarias, vía descuentos por nómina que la empresa duplica.

Durante 2016 recaudamos Ps.2.6 millones, por cuenta de los colaboradores, cantidad que con la aportación de la *Compañía* creció a Ps.5.2 millones. Con esta suma beneficiamos aproximadamente a 10,155 niños, a través de 179 instituciones ubicadas en 114 ciudades donde tenemos presencia.

## INDEPENDENCIA PRODUCTOS Y SERVICIOS



Productos	CredInmediato Simple	CredInmediato Revolvente	CrediPopular	Más Nómina
Tipo de crédito dirigido a:	Asalariados y pensionados	Asalariados, pensionados y trabajadores independientes	Trabajadores independientes	Asalariados
Frecuencia de pago	Quincenal y mensual	Quincenal	Semanal	Semanal, quincenal catorcenal y mensual
Características	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.
Monto del crédito	Desde \$2,500 hasta \$20,000	Hasta \$80,000	Desde \$2,500 hasta \$5,800	Desde \$3,000 hasta \$300,000
Tamaño de la cartera*	\$924	\$1,181	\$524	\$587
Contribución a la cartera de Independencia	27.5%	35.1%	15.6%	17.5%
Contribución a la cartera del grupo	12.4%	15.9%	7.0%	7.9%
Índice de Cartera Vencida	9.7%	3.4%	8.2%	3.5%

\*Ps. Millones

En materia de salud, durante agosto llevamos a cabo las actividades del Mes de la Salud, con el tema "Desde la piel", a fin de promover el cuidado de este importante órgano y la prevención de las enfermedades que lo aquejan. Se realizaron más de 12 mil estudios y revisiones médicas a colaboradores. También se impartieron conferencias, entre otras acciones, tanto en la Oficina Central como en la totalidad de nuestras sedes.

Respecto al medio ambiente, el 1° de octubre llevamos a cabo el Día de la Familia FINDEP, en el cual tanto en Sucursales y Unidades de Negocio como en la Oficina Central, nos reunimos con nuestras familias para llevar a cabo acciones en favor del entorno, como limpieza de áreas públicas y conservación de espacios naturales.

Como resultado de todos estos esfuerzos recibimos por 14ª ocasión consecutiva el distintivo de Empresa Socialmente Responsable, otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI).





Productos	Micronegocios	CrediConstruye	CrediMamá	Plan Celular
Tipo de crédito dirigido a:	Personas dueñas de su propio negocio o de transporte (taxis)	Asalariados, pensionados y trabajadores independientes	Mamás con un hijo menor de 18 años	Clientes actuales
Frecuencia de pago	Semanal	Semanal, quincenal o mensual	Semanal	Semanal, quincenal o mensual
Características	Crédito otorgado a trabajadores dueños de su propio negocio establecido o de transporte (taxis). Plazos desde 26 hasta 78 semanas.	Préstamo exclusivo para la construcción, remodelación, ampliación, etc. de la vivienda a través de vales canjeables por materiales de construcción. Plazo de hasta 24 meses.	Para mamás de al menos un hijo menor de 18 años. No es necesario que comprueben ingresos. El plazo es de 26 semanas.	Dirigido a clientes actuales, incluye un celular tipo Smartphone y un plan celular de llamadas, uso de Internet y Redes Sociales.
Monto del crédito	Desde \$5,000 hasta \$15,000	Desde \$3,000 hasta \$20,000	\$2,500	n/a
Tamaño de la cartera*	\$93	\$1	\$31	\$14
Contribución a la cartera de Independencia	2.8%	0.04%	.9%	0.9%
Contribución a la cartera del grupo	1.3%	0.02%	0.4%	0.2%
Índice de Cartera Vencida	10.6%	9.8%	5.3%	0.0%

\*Ps. Millones

Servicios	Recarga de celular	Cajeros automáticos	Formas alternas de pago
	En nuestras sucursales, de las principales compañías de telefonía móvil.	Red propia con 93 unidades.	Cadenas de tiendas OXXO, y bancos Banamex, Banorte, HSBC y BBVA Bancomer.

### CrediSeguro Microseguro de vida e invalidez total y permanente

Dirigido a:	Clientes activos
Características	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. Además a los clientes del sector formal les ofrecemos seguro de desempleo por hasta \$6,000. Desde 2016, se ofrece también seguro de Asistencia Funeraria por \$10,000.
Pólizas en 2016	415,843
Ingresos en 2016*	\$43.9

\*Ps. Millones





En 2016, AEF colocó  
**288,217 seguros**  
de vida, desempleo o invalidez.



# APOYO ECONÓMICO FAMILIAR



**Durante 2016 se abrieron 25 sucursales nuevas lo que significa un aumento considerable en nuestra presencia al occidente del país y en el Bajío.**

## Descripción, historia, hitos importantes en el año.

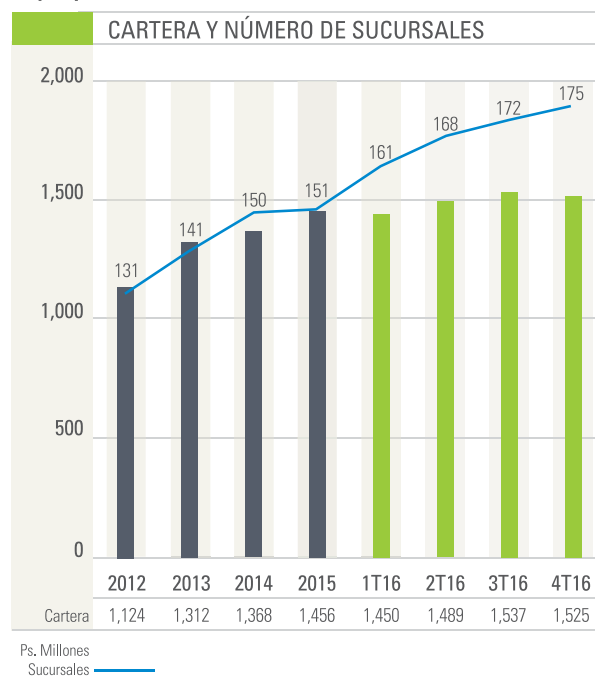
Desde su fundación en el año 2005, *AEF* se dedica a otorgar préstamos a empleados y micronegocios en las principales zonas metropolitanas de la República Mexicana. Su estrategia particular privilegia una atención personalizada, ya que cada sucursal tiene un límite en el número de clientes que atiende. 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 cual se transfiere aproximadamente la mitad de la cartera y de los clientes para seguir privilegiando una relación personal y un óptimo control de la calidad.

De acuerdo con el plan de crecimiento implementado en 2015, durante 2016 se abrieron 25 sucursales nuevas, lo que aumentó considerablemente nuestra presencia en el occidente del país y en el Bajío. Estas sucursales están estratégicamente ubicadas para ser supervisadas desde otras donde operábamos con anterioridad. Dentro de estas nuevas plazas, tiene especial importancia la de la ciudad de Guadalajara y su área conurbada, donde, sin tener presencia previa, hemos abierto 7 sucursales, incluyendo las de los municipios de Tonalá, Tlaquepaque y Zapopan. A fin de año, *AEF* tenía 175 sucursales en 18 estados de la República Mexicana.

Este esfuerzo de expansión implicó una importante aplicación de recursos financieros y humanos. Para iniciar operaciones en cada una de las nuevas sucursales, se movilizó a Gerentes y Subgerentes con experiencia en otras plazas y se contrató al personal de operación en cada una de las oficinas nuevas. Con la finalidad de gestionar mejor esta expansión, desde finales de 2015 creamos una plataforma administrativa paralela.

Las nuevas sucursales están todavía en su periodo de maduración y dado el mayor enfoque en privilegiar la calidad, su contribución al crecimiento de la cartera de *AEF* es todavía limitado. Como resultado, esta subsidiaria experimentó un aumento de 4.8% en su cartera a Ps.1,525 millones, y una utilidad neta de Ps.117.8 millones, una contracción de 34.3% versus 2015, que refleja la inversión requerida en los planes de expansión de sucursales, el aumento en el costo de fondeo y las políticas restrictivas que adoptamos en el último trimestre de 2016, en aras de mejorar la calidad de la cartera.

## Apoyo Económico Familiar





### La consolidación del grupo

Seguimos promoviendo la sinergia y aprendizaje de las mejores prácticas entre las subsidiarias, que nos permiten formar un grupo cada vez más integrado; ejemplo de esto fue el uso de la gran experiencia y la estrategia de AEF, que hemos implementado en *Independencia* en la cobranza de créditos que presentan una mora tardía. El resultado de la sinergia entre nuestras compañías es una mayor eficiencia en la operación.

### Penetración de seguros de vida y desempleo

Continuamos con una importante actividad en la colocación de seguros de vida y desempleo, que alcanza una penetración del 170% de la colocación de créditos. Es decir que por cada crédito otorgado, se colocan 1.7 seguros. Como una adición al seguro de vida, hemos incorporado un servicio opcional donde el cliente puede obtener Ps.10,000 para cubrir gastos funerarios, independientemente del seguro de vida.

### Trabajando codo a codo

Seguimos impulsando la capacitación y retención de nuestro personal de nuevo ingreso, para ayudarlo a superar la curva de aprendizaje y alcanzar la compensación económica que se propone en un lapso menor. Todo esto lo hacemos promoviendo de forma simultánea los Valores Findep y un profundo sentido de pertenencia al equipo.

La continuidad de los programas ha sido una característica del equipo de AEF. Durante 2016, avanzamos en nuestra iniciativa: Formando Equipos Creciendo Gente, que ha sentado las bases para generar una nueva propuesta llamada: Equipos Productivos en Acción. Este programa tiene por objeto llevar a la práctica los conocimientos positivos adquiridos a lo largo de los años. Aunado a esto, continuamos con una asesoría directa al 100% de los Gerentes de Sucursal, en reuniones trimestrales.



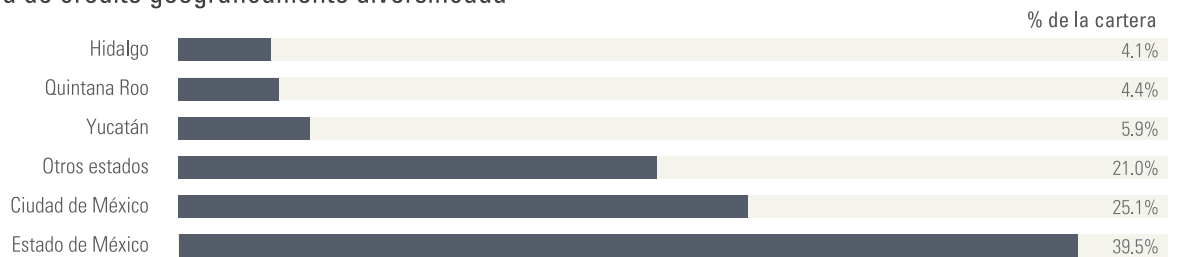
## APOYO ECONÓMICO FAMILIAR COBERTURA GEOGRÁFICA



11-57 Sucursales	●	5-10 Sucursales	●	1-4 Sucursales	●
Estado de México	59	Yucatán	9	Chiapas	4
Ciudad de México	38	Hidalgo	8	Querétaro	4
		Quintana Roo	8	Campeche	3
		Jalisco	7	San Luis Potosí	3
		Veracruz	7	Tamaulipas	3
		Guanajuato	6	Aguascalientes	2
		Morelos	6	Michoacán	2
		Guerrero	5	Nayarit	1

**175 sucursales en 18 estados  
de la República Mexicana**

### Cartera de crédito geográficamente diversificada



### Utilización de medios digitales

Durante 2015 comenzamos a utilizar las redes sociales en la promoción de *AEF* y en 2016, debido a los buenos resultados obtenidos, decidimos seguir profundizando en su utilización. Cabe resaltar que durante el año, el 10% de las visitas a la página de *AEF* condujeron a una solicitud de crédito.

### Impacto y Responsabilidad Social

Durante 2016, *AEF* pagó 110 seguros de vida e invalidez total o permanente y 1,200 seguros de desempleo o invalidez total temporal. Esto es una muestra del alto impacto social que representa la operación de *AEF* en las comunidades donde se tiene sucursales.

## APOYO ECONÓMICO FAMILIAR PRODUCTOS Y SERVICIOS



### Productos

	Microcrédito	Consumo**
Tipo de crédito dirigido a:	Propietarios de negocio o por actividad independiente	Préstamo personal al consumo (Para empleados)
Frecuencia de pago	Semanal, quincenal o mensual.	
Características	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.	
Monto del crédito	Desde \$1,500 hasta \$80,000	
Grupos	Para clientes que no tienen un historial crediticio o tienen uno poco significativo. (Tasa regular) Para clientes que cuentan con historial más amplio o incluso ya bancarizados. (Tasa preferente)	
Tamaño de la cartera *	\$687	\$838
Contribución a la cartera de AEF	45.1%	54.9%
Contribución a la cartera del grupo	9.2%	11.2%
Índice de Cartera Vencida	7.5%	7.9%

\*Ps. Millones

\*\* Incluye cartera de celulares.

Nota: dentro de cada producto hay 2 categorías, tasa regular y preferente. La preferente se ofrece a aquellos clientes con una o más cuentas abiertas en el reporte de Buró de Crédito por montos de \$10,000.00 o mayor y excelente manejo. El ICV de los clientes regulares es 6.6% y el de los preferentes 1.7%.

### Microseguro Apoyo Seguro Seguro de protección familiar

	Seguro de vida e invalidez total permanente	Seguro de desempleo o invalidez total temporal
Dirigido a:	Clientes 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 2016	152,951	129,276
Ingresos en 2016*	\$34.3	\$31.1

\*Ps. Millones



Otra de las acciones que hemos emprendido, es la de incorporar a personas de la tercera edad en cada una de las áreas del corporativo, brindándoles una nueva oportunidad de desarrollo. Este esfuerzo ha arrojado muy buenos resultados por el nivel de experiencia, responsabilidad y compromiso que estas personas aportan a la empresa.

Asimismo *AEF* mantiene su compromiso con la sociedad, con su equipo y clientes a través de sus programas altruistas.

El Apollotón, su tradicional programa de apoyo a organizaciones de beneficio a la niñez, reunió este año, por medio de donaciones de nuestro equipo y de la empresa, un total de Ps.1.5 millones, que beneficiaron a 35 instituciones.

Mantenemos nuestra iniciativa de apoyar a cada uno de nuestros colaboradores en el logro de sus metas de salud, a través de los programas específicos destinados a ellos.

También seguimos ofreciendo cursos de capacitación para nuestros clientes, con la colaboración de Nacional Financiera, para mejorar su conocimiento de las finanzas personales y poner a su alcance las herramientas para una óptima comprensión y control de sus créditos.

Finalmente nos satisface informar que *AEF* obtuvo por primera ocasión el distintivo de Empresa Socialmente Responsable por parte del Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI).







Un alto porcentaje de los

**18,044 clientes**

de AFI envían recursos a sus familiares  
para el desarrollo de negocios  
en sus lugares de origen.



**AFI continúa con un marcado crecimiento. Su cartera experimentó un incremento del 34.5% comparado con 2015 y registró un ICV de 2.4%.**

## Descripción, historia, hitos importantes en el año.

Fue fundada en California, E.U.A. en 2007, para ofrecer microcréditos sobre todo al mercado hispano en la región. Básicamente atiende a personas que necesitan recursos para comenzar su propio negocio, enviar dinero a su país de origen, o adquirir un activo o bien duradero. *AFI* opera bajo la licencia California Finance Lenders Law (CFLL), reglamentada por el gobierno del estado de California.

Aunque inicialmente se concentraba exclusivamente en la bahía de San Francisco, a partir del 2015 extendió su operación a la zona conurbada de Los Ángeles. Al tener un esquema de trabajo similar al de *AEF*, basado en sucursales pequeñas que se subdividen al alcanzar un límite en el número de clientes, el hecho de abrir su operación en esta nueva plaza favoreció notablemente su potencial de crecimiento.

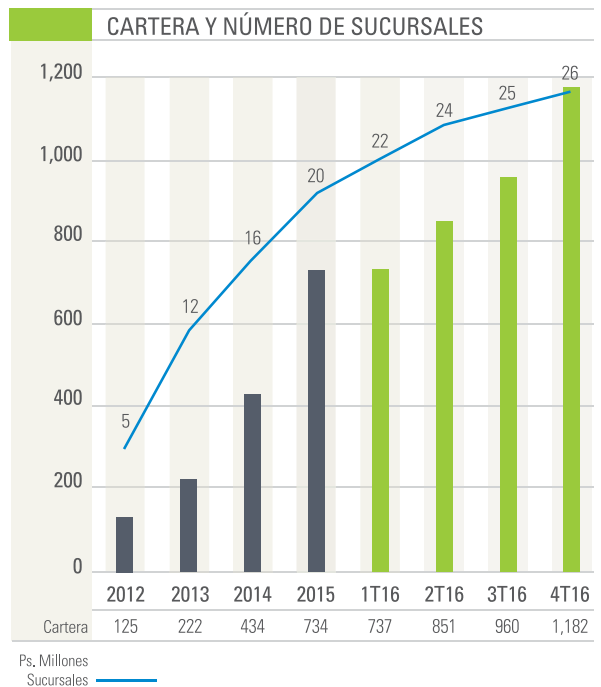
### 2º año consecutivo de expansión geográfica

Desde su adquisición en 2011, la cartera de *AFI* ha crecido a una tasa anual promedio compuesta de 71.2%, con excelentes niveles de calidad. Debido a este desempeño, desde 2015 iniciamos un plan de expansión geográfica a otras zonas de California, e implementamos el objetivo de alcanzar un incremento de 100% en el número de sucursales para el 2018.

En línea con estas metas, en 2016 inauguramos 6 sucursales adicionales en la zona conurbada de Los Ángeles: Bakersfield, Fresno, Corona, Riverside, Santa Ana y Fontana. Con estas aperturas, aumentamos el número de sucursales a 26, fortaleciendo nuestra presencia al norte y sur de California.

2016 fue un año muy productivo para *AFI*: crecimos nuestra cartera a US\$57.3 millones, lo que representa un incremento del 34.5%, comparado con el 2015; manteniendo unos excelentes indicadores de calidad al cerrar con un ICV de 2.4%. Adicionalmente, y a pesar de las inversiones realizadas en el crecimiento de un 30% en su red de sucursales, *AFI* obtuvo utilidades por 2º año consecutivo.

## Apoyo Financiero Inc.



## APOYO FINANCIERO INC. PRODUCTOS



### Productos

### Microcrédito AFI

Tipo de crédito dirigido a:	Asalariados, trabajadores independientes y propietarios de micronegocios.
Frecuencia de pago	Catorcenal, quincenal y mensual
Características	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.
Monto del crédito	Desde USD.3,000 (Ps.61,860) hasta USD.10,000 (Ps.206,200)
Tamaño de la cartera*	\$1,182
Contribución a la cartera del grupo	15.9%
Índice de Cartera Vencida	2.6%

\*Ps. Millones  
1 USD= Ps. 20.62 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2016





**APOYO FINANCIERO INC.  
COBERTURA GEOGRÁFICA**



**Sur de California**

- San Bernardino
- Bakersfield
- Fresno
- Corona
- Riverside
- Santa Ana
- Fontana

**Área de la Bahía de San Francisco**

- San Francisco
- Oakland
- San Jose (con 2 sucursales)
- Concord
- San Pablo
- South San Francisco
- Hayward
- Napa
- Santa Rosa
- Tracy
- Gilroy
- Salinas
- Sacramento
- Modesto
- Woodland
- Merced
- San Rafael
- Stockton



**26 sucursales con cobertura del área de la bahía de San Francisco y el Valle Central**

**Compromiso social**

Nos satisface comunicar también que por 5º año consecutivo *AFI* logró dar un importante apoyo a diversas escuelas primarias locales, con matrícula primordialmente latina de bajos recursos, proveyéndolas de 1,800 paquetes de útiles y 440 playeras de uniformes escolares.





**117,137** clientes de los cuales más del 90% son mujeres que desarrollan una actividad económica permanente.



**La cartera de crédito de esta subsidiaria se incrementó 7.1%, y mantuvo su calidad en sólidos niveles con un ICV de únicamente 4.2%.**

## Descripción, historia, hitos importantes en el año.

El objetivo de esta empresa desde su origen en 2002 ha sido crear y acrecentar las oportunidades de desarrollo para los microempresarios que buscan ampliar sus posibilidades de negocio, a través de créditos para capital de trabajo. Tenemos como guía 5 valores fundamentales: honestidad, compromiso, trabajo en equipo, respeto y confianza.

### Finsol Imparable

Nuestra filosofía de trabajo está concentrada en un ideario que formulamos en el 2015 y que hemos llamado Finsol Imparable. Consiste en una estrategia que cada mes tiene mayor impacto en los resultados. Se trata del espíritu de *Finsol México*, imbuido en todos los colaboradores y en la vocación de servicio con la que atienden a los integrantes de cada grupo al que se le otorga un crédito. A lo largo de 2016 Finsol Imparable aportó mucho a la optimización de la dinámica comercial.

### Todos en comunicación constante

Hoy en día la tecnología nos permite dar un mejor impulso y seguimiento al desarrollo de nuestra filosofía de trabajo. A lo largo del año implementamos una red interna en la plataforma Google+ que nos permite estar en estrecha comunicación. En esta red, accesible a través de teléfonos inteligentes y computadoras, el equipo de *Finsol México* produce y actualiza constantemente los contenidos: sugerencias, mejores prácticas de trabajo, motivación y testimonios de éxito. De esta manera sabemos en tiempo real lo que está ocurriendo en nuestras 162 sucursales en toda la República Mexicana.

Por otro lado, los Sábados de Cultura Finsol que organizamos una vez al mes, nos permiten conocer los esfuerzos adicionales que llevan a cabo nuestros colaboradores, muchas veces fuera de días y horarios laborales. Así se hacen visibles las acciones de liderazgo en la organización. El equipo directivo participa reconociendo los logros, aportaciones y sugerencias de los colaboradores.

Adicionalmente usamos YouTube como una plataforma de comunicación interactiva para crear un vínculo entre la institución y el equipo de asesores y, a través de ellos fortalecer la relación

con los clientes. Su influencia llega incluso al reclutamiento de personal, ya que los candidatos que acceden a ella se ven motivados a formar parte de nuestra organización.

El "Arranque Imparable" es el lema que nos permite mantener alineados diaria y sistemáticamente los objetivos y la estrategia de cada una de nuestras sucursales con la filosofía de la empresa.

Todo esto redundando en un mejor servicio, porque genera un sentimiento de arraigo, bienestar y trabajo en equipo. La excelencia frente a nuestros clientes es algo que nos distingue y nos posiciona en el mercado. Es un fundamento de vital importancia para seguir creciendo.

## Finsol México



## FINSOL MÉXICO

### PRODUCTOS Y SERVICIOS

#### Productos

	Comunal	Solidario	Oportunidad
Tipo de crédito dirigido a:	Grupo de personas que desarrollen una actividad productiva propia e independiente.	Grupos de personas propietarios de negocios establecidos.	Clientes activos con historial crediticio positivo.
Frecuencia de pago	Semanal o catorcenal	Semanal o catorcenal	Semanal o catorcenal
Características	Crédito que se otorga a un grupo de personas, basado en la solidaridad, apoyo mutuo y capacidad de pago, con actividad productiva o alguna por iniciar. Plazos desde 16 y hasta 26 semanas o su equivalente en catorcenas. De 8 a 60 integrantes. Garantía Solidaria.	Crédito dirigido a propietarias/os de negocios establecidos con antigüedad mínima de 1 año. Plazos desde 12 y hasta 26 semanas. De 4 a 6 integrantes. Garantía Solidaria.	Crédito que se otorga de forma simultánea al Crédito Comunal o Crédito Solidario al menos a 2 de los integrantes del grupo. Debe liquidarse antes o al mismo tiempo que el crédito vigente. Garantía Solidaria.
Monto del crédito	A partir de \$2,000 y hasta \$60,000	A partir de \$7,000 y hasta \$60,000	No mayor al 30% del crédito vigente (monto individual)
Tamaño de la cartera*	\$823	\$29	\$4
Contribución a la cartera de Finsol México	96.1%	3.4%	0.4%
Contribución a la cartera del grupo	11.0%	0.4%	0.05%
Índice de Cartera Vencida	4.2%	4.3%	3.4%

#### Seguros

	Seguro de Vida	Seguro de Enfermedades Graves
Dirigido a:	Clientes activos	
Características	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tienen la opción de obtener el Seguro de Vida. Tiene una cobertura de \$50,000 por muerte accidental o \$30,000 en caso de muerte natural del titular.	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tienen la opción de obtener el Seguro de Enfermedades Graves. Tiene una cobertura de \$20,000 por el diagnóstico de cáncer (cervicouterino, de mama o próstata) o por enfermedades graves (infarto al miocardio, accidente vascular cerebral, trasplante de órganos vitales o insuficiencia renal crónica) o hasta \$15,000 para asistencia funeraria en caso de fallecimiento del titular.
Pólizas en 2016	128,713	111,642
Ingresos en 2016*	\$18.4	\$8.0

\*Ps. Millones





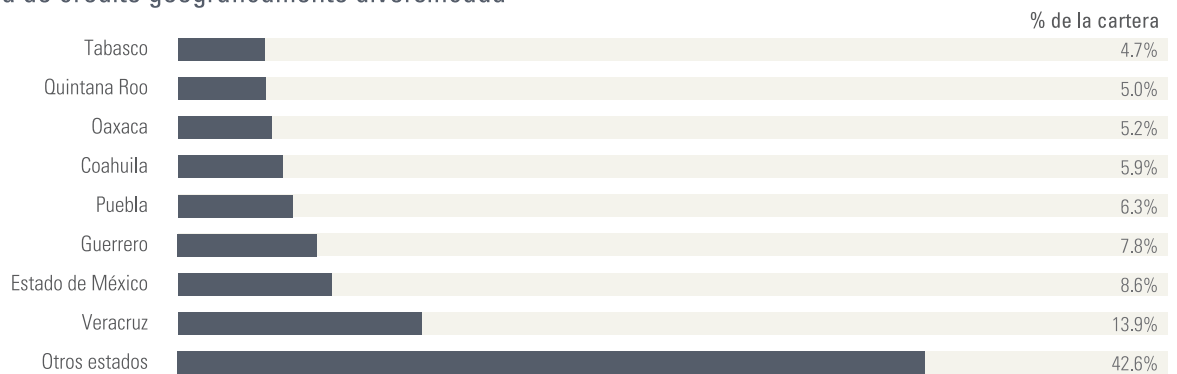


## COBERTURA GEOGRÁFICA



**163 sucursales en 30 estados de la República Mexicana**

### Cartera de crédito geográficamente diversificada



### Crecimiento con calidad

Durante 2016 alcanzamos un crecimiento de 7.1 % en la cartera de crédito, y un 17.6 % de utilidad neta. Este es un indicativo muy importante de la mejoría en la calidad de la cartera; hemos logrado una originación de crédito más sana, un trabajo óptimo de verificación, un mejor servicio y una adecuada gestión del crédito.

Del mismo modo hemos mejorado la eficiencia operativa, que cerró en un nivel de 87.5 %, 116 puntos por debajo del año anterior. Por su parte el ICV presentó un nivel de 4.2 % al cierre

de año, lo que demuestra la eficiencia en el continuo seguimiento de la gestión de la cartera.

A partir del segundo semestre del año definimos tres zonas específicas de la República Mexicana donde nos abocamos especialmente a impulsar el desarrollo, a partir de la formación de equipos de trabajo con mayor experiencia. Estas tres zonas han dado, en seis meses, un crecimiento de alrededor del 20%. En vista de este resultado vamos a replicar la misma estrategia durante el siguiente período en otras regiones del país.



## Cuatro pilares estratégicos

Nuestra estrategia del 2016, al igual que en los dos años previos, se basó en el seguimiento disciplinado de cuatro pilares: crecimiento con calidad, orientación al cliente, eficiencia operativa y desarrollo de talento.

**Crecimiento con calidad.** Nuestra cartera ha aumentado su tamaño, con un monto de Ps.855.5 millones y una utilidad neta de Ps.50.1 millones.

**Orientación al cliente.** Hemos puesto al alcance de los grupos diversos medios de pago adicionales a nuestras sucursales: OXXO en línea, Telecomm Telégrafos, sucursales de *Independencia*, Farmacias del Ahorro, Farmacias Benavides, Woolworth, Del Sol, Muebles América, Aeroflash y bancos como Banamex, Bancomer, Banorte y HSBC. Logramos también un mayor número de renovaciones exprés, que ahora se pueden dar a partir del cuarto

ciclo del crédito, y la disminución del número de documentos físicos requeridos en la solicitud de nuestros productos.

**Eficiencia operativa.** Hemos disminuido el uso del papel e impulsado el predominio de la tecnología en todos nuestros procesos. Hoy los pagos de los clientes pueden ser verificados por el asesor mediante una aplicación móvil a través de su teléfono, o ser corroborados en tiempo real por el gerente de sucursal, regional, divisional y el equipo directivo en las oficinas corporativas. El objetivo final es lograr un buen control de gastos al mismo tiempo que se incrementan los ingresos: hacer crecer la productividad asesor por asesor, gerente por gerente y sucursal por sucursal.

**Desarrollo de talento.** Tenemos el compromiso permanente de conservar a cada miembro de nuestro personal. En este sentido,





hemos hecho un esfuerzo para que los nuevos colaboradores permanezcan durante el tiempo suficiente para salvar la curva de aprendizaje, que reciban lo antes posible la remuneración que se proponen y que al mismo tiempo resulten más productivos para la institución.

### **Sucursales Top Finsol**

A lo largo del 2016 se siguió consolidando este programa, que distingue a las sucursales que alcanzan una operación óptima. Iniciamos el periodo con 37 sucursales Top y al cierre llegamos a 39 en esta categoría de alto desempeño.

### **Encuentros regionales y reuniones de integración**

Con el propósito de tener una mejoría constante y un seguimiento puntual de la operación, realizamos nuevamente durante el año 3 encuentros regionales. En ellos, los gerentes presentaron resultados y avances en sus zonas. Asimismo, llevamos a cabo los dos eventos anuales de “Imparables”, al inicio y mediados de año, que inyectan los fundamentos de nuestra cultura a cada uno de los integrantes de *Finsol México*.

### **Finsol Confía**

Como cada año, durante 2016 *Finsol México* siguió ofreciendo a sus colaboradores más herramientas para lograr sus objetivos. A través de la campaña “Finsol Confía” distinguimos a nuestros mejores asesores. Si bien contamos con una calificación de riesgo por sucursal, este programa evalúa el nivel de riesgo de la cartera por asesor, dándole un mayor voto de confianza a aquellos que alcanzan niveles sobresalientes, para que atraigan nuevos clientes bajo circunstancias controladas.

Este fue un año de mucho esfuerzo y compromiso por parte de todos los colaboradores de *Finsol México*. Es momento de seguir adelante y posicionar nuestros productos en lo más alto del mercado, enfocándonos en “El año del cliente”, como pilar de nuestra estrategia del próximo periodo.







**Ps. 529.5 millones**

de cartera otorgados  
de manera ágil y oportuna  
para el desarrollo de  
pequeños emprendedores.





**Durante los últimos 4 meses de 2016 la cartera de Finsol Brasil retomó su crecimiento y mejoró la calidad: el ICV llegó a 4.2%.**

## Descripción, historia, hitos importantes en el año.

*Finsol Brasil* inauguró sus operaciones en 2007 como una institución sin fines de lucro. Ofrece al sector de bajos ingresos créditos grupales y otros servicios financieros. Tiene presencia en seis estados 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 del programa “depósito interfinanciero de microcrédito” del Banco Central Brasileño, a través de HSBC Bank Brasil. Esto nos permitió reducir los gastos financieros significativamente, ya que no sólo nos dio acceso a fondeo subsidiado de forma local, sino que significó un importante ahorro en los costos de los instrumentos de cobertura.

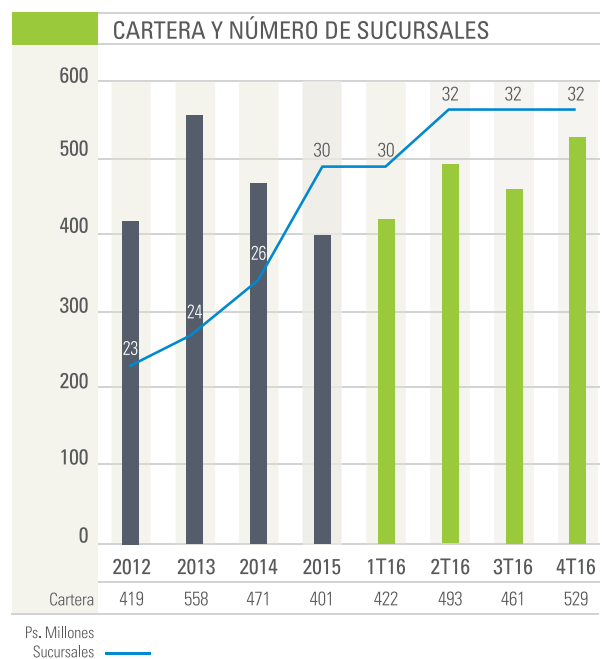
El 2016 fue para *Finsol Brasil* un año de logros y mejoras, en el que enfrentamos de modo eficiente dificultades y retos. Este año, la cartera de *Finsol Brasil* tuvo una contracción de 7.8% en moneda local comparado con 2015. Esta cifra refleja la dificultad económica del país, cuyo PIB se contrajo 3.5% en 2016, y la complejidad política que produjo la salida de la Presidente de la República, que generó incertidumbre tanto en la población como en los inversionistas. Como consecuencia el desempleo alcanzó el 13%, y los ingresos de la base de la pirámide laboral disminuyeron. Para 2017, ya con el cambio de gobierno y una vez que las nuevas medidas económicas y fiscales hayan sido implementadas, confiamos en que *Finsol Brasil* regresará a los niveles de cartera y rentabilidad que registró en 2015.

## Modelo de Corresponsalía

En 2016, *Finsol Brasil* tomó la decisión de expandir su fuerza de venta con el modelo “Corresponsal”, para disminuir los costos de su estructura laboral y administrativa. Esta decisión se tomó tras un periodo de prueba piloto con un proveedor de servicios

en 2015. Durante ese año se otorgaron cerca de R\$22 millones en créditos, y se alcanzó una cartera de R\$14.4 millones, con más de 1,000 clientes activos. Hacia finales de 2016, con miras al 2017, contratamos a 4 nuevos corresponsales para actuar en conjunto con 4 sucursales en el estado de Pernambuco. El objetivo en un futuro cercano es crecer hacia nuevos mercados con esta estrategia, que ha probado ser más eficiente.

## Finsol Brasil



## FINSOL BRASIL PRODUCTOS Y SERVICIOS



Productos	Comunal	Solidario	Individual
Tipo de crédito dirigido a:	Trabajadores independientes y propietarios de un micronegocio.		
Frecuencia de pago	Mensual		
Características	Destinado a 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).		Destinado a adquisición de capital de trabajo y activo fijo. Plazo de 3 hasta 24 meses según su destino. Garantía Personal.
Monto del crédito*	Desde R\$300 (Ps. 1,899) hasta R\$8,000 (Ps. 50,640)	Desde R\$300 (Ps. 1,899) hasta R\$20,000 (Ps. 126,600)	Desde R\$5,000 (Ps. 31,650) hasta R\$30,000 (Ps. 189,900)
Medios de pago	Fichas de depósito bancario, pagos directamente en cajeros en todos los bancos del país.		
Tamaño de la cartera**	-	Ps. 521	Ps. 9
Contribución a la cartera de Finsol Brasil	0.0%	98.3%	1.7%
Contribución a la cartera del grupo	0.0%	7.0%	0.1%
Índice de Cartera Vencida	0.0%	3.1%	0.2%

### Microseguro Mi Familia Microseguro de vida

Dirigido a:	Clientes activos
Características	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tiene la opción de obtener el Microseguro. Tiene una cobertura de R\$5,000 (Ps. 22,100) en caso de fallecimiento del titular, R\$2,000 (Ps. 8,840) para asistencia funeraria y una suma para alimentación de los deudos por un mes, durante un año por R\$200. (Ps. 884)
Pólizas en 2016	62,365
Ingresos en 2016*	R\$3.1 (\$13.8 millones)

\* 1 Real = Ps. 6.33 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2016

\*\*Ps. Millones

### Inversión en tecnología

Hemos decidido aumentar nuestra inversión en tecnología, para mejorar los controles internos, en consistencia con la estrategia de lograr una mayor descentralización de procesos y un crecimiento rápido, incluso con el modelo "Corresponsal". Así, se concretan dos esfuerzos:

**1.** El desarrollo de una aplicación propia para capturar datos, imágenes y procesamiento de todas las ventas, que sustituya la proveeduría externa. Con ello, no sólo generamos un ahorro, sino que adquirimos una herramienta más acorde con nuestro negocio de microfinanzas, ya que la aplicación del proveedor tenía su origen en una empresa de otro rubro.

**2.** La contratación de un proveedor externo de gran prestigio mundial en el segmento de las finanzas privadas para garantizar una mejor gestión en los controles internos, tanto operativos como financieros. Adquirimos un ERP (Enterprise Resource Planning), que ordena todas las operaciones en un solo ambiente, automatizando los procesos, aumentando la velocidad y la seguridad de la información. La expectativa es que el uso de esta estructura aporte una mejoría de los tiempos de aprobación y entrega del crédito, además de una mayor seguridad en el almacenamiento de carpetas digitales operativas y legales. Esto redundará en la ejecución más clara y ordenada de los procesos, en una mejor atención a nuestros clientes, en la optimización de las condiciones laborales de nuestro equipo humano y en la generación de mejores resultados para los inversionistas.

## FINSOL BRASIL COBERTURA GEOGRÁFICA



**32 sucursales  
en 6 estados de Brasil**

### 6-10 Sucursales

Maranhão 9  
Piauí 7  
Ceará 6

### 1-5 Sucursales

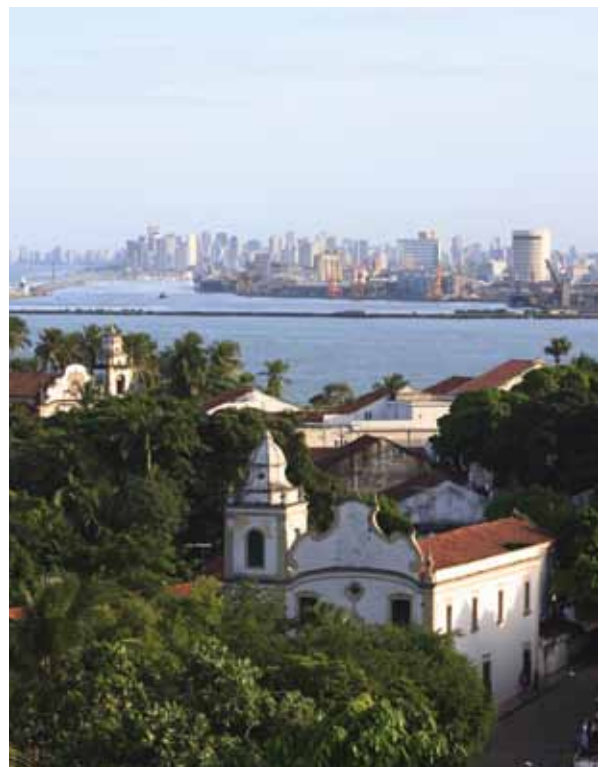
Pernambuco 5  
Rio Grande do Sul 3  
Alagoas 2

### Valores fundamentales y trabajo en equipo

Sabemos que no basta con ofrecer un buen trato y una pronta entrega de microcrédito al cliente. Promovemos siempre la realización de un esfuerzo adicional y el compromiso con nuestros valores en las relaciones que construimos: respetar a todas las personas involucradas en el negocio, demostrar confianza y honestidad en cada una de nuestras actitudes, responder a nuestra organización y a nuestra gente y sobre todo, mantener un fuerte espíritu de trabajo en equipo.

### Prioridad: calidad de la cartera

En el 2016 *Finsol Brasil* tuvo un desempeño equilibrado en cartera. Gran parte de sus esfuerzos se centraron en controlar la calidad de ésta y su impacto en las utilidades ante un contexto económico complicado.





## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

---

---

### INTRODUCCIÓN:

---

El siguiente análisis debe ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015. Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2016 y 2015 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 2016

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 Brasil.

### Margen Financiero ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2016, el Margen Financiero ajustado por Riesgos Crediticios fue Ps.2,887.3 millones, 3.7% superior AcA, como resultado de lo siguiente:

#### Ingresos por Intereses

Los Ingresos por Intereses decrecieron 3.2% AcA a Ps.4,692.6 millones en el 2016; una contracción no consistente con la expansión de 4.7% AcA 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 la mayor participación de *AFI* en la mezcla de la cartera de la *Compañía* con 15.9% del total vs. 10.3% en 2015, y el producto de Nómina de *Independencia* (Más Nómina) con 7.9% del total vs. 7.1% en 2015, y el continuo enfoque de la *Compañía* en el segmento formal.

Como resultado de lo anterior, la Tasa Activa Promedio<sup>1</sup> de la Cartera de Crédito de la *Compañía* cayó a 64.4% en 2016, de 68.3% en 2015.

La cartera al segmento formal creció 4.3% AcA a Ps.4,624.7 millones, y representa el 62.1% del total versus 62.3% en 2015. Este incremento se debe a un incremento de Ps.448.1 millones o 61.0% en la cartera de *AFI*, y de un incremento de Ps.17.1 millones o 2.1% en la cartera al sector formal de *AEF*; lo cual fue parcialmente compensado por una reducción de Ps.274.5 millones o 9.5% en la cartera al sector formal de *Independencia*.

La cartera al segmento informal creció 7.1% AcA a Ps.2,734.2 millones en 2016, y ahora representa el 36.7% del total versus 35.9% en 2015. Esto se explica principalmente por un incremento de Ps.128.8 millones o 32.1% AcA en la cartera de *Finsol Brasil*, un incremento de Ps.56.5 millones o 7.1% en la cartera de *Finsol México* y un incremento de Ps.52.1 millones o 8.2% en la cartera al segmento formal de *AEF*; lo cual fue parcialmente compensado por un decremento de Ps.56.9 millones o 7.9% en la cartera al segmento informal de *Independencia*.

La cartera de *Independencia* alcanzó Ps.3,266.7 millones, una contracción de 9.2% AcA; lo cual sigue reflejando la decisión de esta subsidiaria de eliminar la originación de créditos a clientes de alto riesgo desde septiembre 2015 para mejorar la calidad de la cartera. Como resultado, la originación de crédito de *Independencia* cayó 19.3% durante 2016 versus 2015; o 6.0% considerando sólo 2016. Al 2016, el desglose de la cartera de crédito entre formal e informal fue de 79.7% y 20.3% respectivamente; la cartera de *Independencia* representaba 43.9% de la cartera de la *Compañía*, versus 50.6% en 2015.

La cartera de *Finsol* alcanzó los Ps.1,385.0 millones en 2016, un incremento de 15.4% contra 2015. Esto es resultado de un incremento de Ps.128.8 millones o 32.1% en la cartera de *Finsol Brasil* (debido a la devaluación del Peso Mexicano vs. el Real Brasileño)<sup>2</sup>, y un incremento de Ps.56.5 millones o 7.1% en la cartera de *Finsol México*. Al 2016, la cartera de *Finsol* representaba 18.6% de la cartera de crédito de la *Compañía*, comparado con 16.9% en 2015.

*Apoyo Económico Familiar* registró una cartera de Ps.1,524.9 millones en 2016, un crecimiento de 4.8% contra 2015. Al 2016, la cartera de *AEF* representaba el 20.5% de la cartera de la *Compañía*, el mismo porcentaje que en 2015.

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

<sup>2</sup> La cartera de crédito de *Finsol Brasil* se contrajo 7.7% en reales brasileños

<sup>3</sup> La Cartera de crédito de *AFI* creció 34.7% en US\$

La cartera de *Apoyo Financiero Inc.* fue de Ps.1,182.3 millones en 2016, un incremento de 61.0%<sup>3</sup> contra 2015. Al 2016, la cartera de *AFI* representaba el 15.9% de la cartera de la *Compañía*, en comparación con el 10.3% en 2015.

Adicionalmente, la cartera de crédito de la *Compañía* incluye Ps.88.9 millones en Otros Créditos. Esta línea refleja un crédito otorgado a Siempre Creciendo SAB de CV SOFOM ENR en 2015 para la compra de los derechos de cobro de parte de su cartera de nómina hasta 2021. Este crédito representa 1.2% de la cartera de crédito de la *Compañía*.

**Tabla 1: Margen Financiero\***

	12M16	12M15	% Var.
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>4,692.6</b>	<b>4,848.7</b>	<b>-3.2%</b>
Intereses por Créditos	4,673.3	4,837.1	-3.4%
Intereses por Inversiones	19.4	11.6	67.0%
Gastos por Intereses	627.7	616.4	1.8%
<b>Margen Financiero</b>	<b>4,065.0</b>	<b>4,232.3</b>	<b>-4.0%</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,177.7	1,449.0	-18.7%
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,887.3</b>	<b>2,783.2</b>	<b>3.7%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

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

	2016	2015	% Var.
Cartera de Crédito (millones de Ps.)*	7,447.8	7,116.0	4.7%
Número de Clientes	978,268	1,034,702	-5.5%
Saldo Promedio (Ps.)*	7,522.4	6,753.3	11.4%

\* No incluye "Otros Créditos"



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

	2016	% del Total	2015	% del Total	% Var.
<b>Créditos Independencia</b>					
<i>Sector Formal</i>	<b>439,532</b>	<b>44.9%</b>	<b>483,045</b>	<b>46.7%</b>	<b>-9.0%</b>
- Credilnmediato	388,462	39.7%	437,865	42.3%	-11.3%
- Más Nómina	51,070	5.2%	45,180	4.4%	13.0%
<i>Sector Informal</i>	<b>183,501</b>	<b>18.8%</b>	<b>198,040</b>	<b>19.1%</b>	<b>-7.3%</b>
- CrediPopular	172,014	17.6%	184,572	17.8%	-6.8%
- CrediMamá	9,867	1.0%	11,437	1.1%	-13.7%
- CrediConstruye	1,620	0.2%	2,031	0.2%	-20.2%
<b>Créditos Finsol</b>	<b>173,417</b>	<b>17.7%</b>	<b>177,574</b>	<b>17.2%</b>	<b>-2.3%</b>
- Finsol México	117,137	12.0%	111,685	10.8%	4.9%
- Finsol Brasil	56,280	5.8%	65,889	6.4%	-14.6%
<b>Créditos Apoyo Económico Familiar</b>	<b>163,774</b>	<b>16.7%</b>	<b>161,881</b>	<b>15.6%</b>	<b>1.2%</b>
<b>Créditos Apoyo Financiero Inc</b>	<b>18,044</b>	<b>1.8%</b>	<b>14,162</b>	<b>1.4%</b>	<b>27.4%</b>
<b>Total de Créditos</b>	<b>978,268</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,034,702</b>	<b>100.0%</b>	<b>-5.5%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

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

	2016	% del Total	2015	% del Total	% Var.
<b>Créditos Independencia</b>					
<i>Sector Formal</i>	<b>2,602.8</b>	<b>34.9%</b>	<b>2,877.3</b>	<b>40.4%</b>	<b>-9.5%</b>
- Credilnmediato	2,015.9	27.1%	2,375.0	33.4%	-15.1%
- Más Nómina	586.9	7.9%	502.3	7.1%	16.8%
<i>Sector Informal</i>	<b>663.9</b>	<b>8.9%</b>	<b>720.7</b>	<b>10.1%</b>	<b>-7.9%</b>
- CrediPopular	631.2	8.5%	678.3	9.5%	-6.9%
- CrediMamá	31.5	0.4%	39.8	0.6%	-21.0%
- CrediConstruye	1.2	0.0%	2.6	0.0%	-53.5%
<b>Créditos Finsol</b>	<b>1,385.0</b>	<b>18.6%</b>	<b>1,199.8</b>	<b>16.9%</b>	<b>15.4%</b>
- Finsol México	855.5	11.5%	799.1	11.2%	7.1%
- Finsol Brasil	529.5	7.1%	400.7	5.6%	32.1%
<b>Créditos Apoyo Económico Familiar</b>	<b>1,524.9</b>	<b>20.5%</b>	<b>1,455.7</b>	<b>20.5%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Créditos Apoyo Financiero Inc</b>	<b>1,182.3</b>	<b>15.9%</b>	<b>734.2</b>	<b>10.3%</b>	<b>61.0%</b>
<b>Otros</b>	<b>88.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>128.3</b>	<b>1.8%</b>	<b>-30.7%</b>
<b>Total Cartera de Crédito</b>	<b>7,447.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,116.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.7%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

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

	<b>2016</b>	<b>% del Total</b>	<b>2015</b>	<b>% del Total</b>	<b>% Var.</b>
<b>Créditos al sector formal</b>	<b>4,624.7</b>	<b>62.1%</b>	<b>4,434.0</b>	<b>62.3%</b>	<b>4.3%</b>
- Independencia (Credilnmediato)	2,602.8	34.9%	2,877.3	40.4%	-9.5%
- AEF Formal	839.6	11.3%	822.6	11.6%	2.1%
- AFI	1,182.3	15.9%	734.2	10.3%	61.0%
<b>Créditos al sector informal</b>	<b>2,734.2</b>	<b>36.7%</b>	<b>2,553.7</b>	<b>35.9%</b>	<b>7.1%</b>
- Independencia	663.9	8.9%	720.7	10.1%	-7.9%
- Finsol México	855.5	11.5%	799.1	11.2%	7.1%
- Finsol Brasil	529.5	7.1%	400.7	5.6%	32.1%
- AEF Informal	685.3	9.2%	633.1	8.9%	8.2%
<b>Otros</b>	<b>88.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>128.3</b>	<b>1.8%</b>	<b>-30.7%</b>
<b>Total Cartera de Crédito</b>	<b>7,447.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,116.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.7%</b>

\* Cifras en millones de pesos.

### Gastos por Intereses

En 2016 los Gastos por Intereses aumentaron en Ps.11.2 millones AcA, o 1.8%, a Ps.627.7 millones. Lo anterior fue principalmente producto de un incremento de 23 pbs en la tasa promedio pagada a 9.27%; lo que compara favorablemente contra el incremento de tasas de 250 pbs por Banxico durante el pasado año. La tasa TIIE<sup>4</sup> promedio incrementó a 4.47% en 2016 de 3.32% en 2015.

### Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios bajó a Ps.1,177.7 millones, una contracción de 18.7% AcA, debido a la mejora consistente en la calidad de la cartera de crédito de la *Compañía*.

### Ingresos Totales de la Operación

Los Ingresos Totales de la Operación subieron a Ps.3,680.0 millones en 2016, un crecimiento de 2.6% versus 2015; como resultado de lo siguiente:

En 2016, las Comisiones y Tarifas Cobradas decrecieron 15.6% AcA a Ps.495.9 millones de Ps.587.5 millones en 2015, principalmente relacionado con cambios en la mezcla de cartera de la *Compañía*. Las Comisiones y Tarifas Pagadas crecieron 10.1% AcA, a Ps.84.0 millones en 2016, principalmente relacionado con las comisiones pagadas a los intermediarios de la recompra del bono Findep19 en agosto 2016. Adicionalmente, Otros Ingresos de la Operación bajaron 0.8% a Ps.290.7 millones versus Ps.293.1 millones en 2015..

En relación con el Resultado por Intermediación, incrementó a Ps.90.1 millones en 2016 versus una pérdida de Ps.0.1 millones en 2015, relacionado con una ganancia extraordinaria relacionada principalmente por el impacto positivo de las fluctuaciones cambiarias entre el Peso Mexicano y el Real Brasileño, debido a préstamos inter-compañías de *Independencia* a *Finsol Brasil*. Como se comunicó con anterioridad, desde 2010 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.

### Resultado de la Operación

En 2016, la *Compañía* reportó un Resultado de Operación de Ps.328.0 millones, un incremento de 15.7% en comparación con 2015.

<sup>4</sup> TIIE: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

## Gastos de Administración y Personal

Los Gastos de Administración y Personal incrementaron en Ps.48.1 millones AcA, o 1.5%, explicado por un incremento de 5.7% en costos de operación, que fue parcialmente compensado por un decremento de 0.5% en gastos de personal. Este incremento también refleja la depreciación del Peso Mexicano contra el Real Brasileño y el Dólar Americano.

Aunque el enfoque de la *Compañía* en la optimización de sus eficiencias operativas continua, su base de empleados creció por primera ocasión desde 2013 en 0.2% AcA. *Independencia* y *Finsol Brasil* tuvieron contracciones de 3.7% y 3.4% respectivamente; mientras que *AFI*, *AEF* y *Finsol México* tuvieron incrementos de 28.3%, 7.9% y 3.9% AcA respectivamente; lo cual es consistente con sus tasas de crecimiento.

Todas las subsidiarias tuvieron incrementos en 2016: *AFI*, *Finsol Brasil*, *Finsol México*, *AEF* y *AFI* incrementos de 70.8%, 39.5%, 7.3%, 6.2% y 6.0% respectivamente AcA.

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

	12M16	12M15	% Var.
<b>Margen Financiero</b>	<b>4,065.0</b>	<b>4,232.3</b>	<b>-4.0%</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,177.7	1,449.0	-18.7%
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,887.3</b>	<b>2,783.2</b>	<b>3.7%</b>
Comisiones Cobradas - neto	411.9	511.1	-19.4%
- Comisiones y Tarifas Cobradas	495.9	587.5	-15.6%
- Comisiones y Tarifas Pagadas	84.0	76.3	10.1%
Resultado por Intermediación	90.1	-0.1	-79068.3%
Otros ingresos (egresos) de la operación	290.7	293.1	-0.8%
<b>Ingresos Totales de la Operación</b>	<b>3,680.0</b>	<b>3,587.4</b>	<b>2.6%</b>
Gastos de Administración y Personal	3,352.0	3,303.8	1.5%
- Otros Gastos de Administración y Operación	1,118.2	1,057.7	5.7%
- Gastos de Personal	2,233.8	2,246.1	-0.5%
<b>Resultado Neto de la Operación</b>	<b>328.0</b>	<b>283.5</b>	<b>15.7%</b>

## Información Operativa

	574	549	4.6%
<b>Número de Oficinas</b>			
- Independencia	178	182	-2.2%
- Finsol México	163	166	-1.8%
- Finsol Brasil	32	30	6.7%
- Apoyo Económico Familiar	175	151	15.9%
- Apoyo Financiero Inc	26	20	30.0%
<b>Total Fuerza Laboral</b>	<b>10,108</b>	<b>10,087</b>	<b>0.2%</b>
- Financiera Independencia	5,867	6,093	-3.7%
- Finsol México	1,391	1,339	3.9%
- Finsol Brasil	368	381	-3.4%
- Apoyo Económico Familiar	2,305	2,136	7.9%
- Apoyo Financiero Inc	177	138	28.3%

\* Cifras en millones de pesos.

---

## Resultado Neto

Como resultado de lo anterior, y después de impuestos, la *Compañía* reportó una Utilidad Neta en 2016 de Ps.234.0 millones, un incremento de 11.9% AcA.

Esto resultó en un incremento de la Utilidad por Acción (UPA) del 2016 a Ps.0.3269 comparada con Ps.0.2920 del año pasado.

## Posición Financiera

---

### Cartera de Crédito Total

La Cartera Total de Crédito aumentó a Ps.7,477.8 millones, un incremento de 4.7% AcA; lo cual es consistente con el enfoque estratégico actual de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño. *AFI*, *Finsol Brasil*, *AEF* y *Finsol México* crecieron sus carteras en 61.0%, 32.1%, 7.1% y 4.8% respectivamente AcA; mientras que la cartera de *Independencia* disminuyó en 9.2% AcA. Desde 2015, la cartera de crédito de la *Compañía* incluye Otros Créditos, que en 2016 era de Ps.88.9 millones de un crédito otorgado a Siempre Creciendo SAB de CV SOFOM ENR por la adquisición de los derechos de cobranza de parte de su cartera de nómina. Si este crédito no es considerado, la cartera de créditos de la *Compañía* hubiera incrementado 5.3% AcA.

Consistente con el enfoque estratégico de calidad sobre tamaño de la *Compañía*, el número de clientes disminuyó 5.5% AcA en 2016, lo cual fue más que compensado por un aumento de 11.4% en el saldo promedio de crédito por cliente. Al cierre del 2016, *FINDEP* contaba con un total 978,268 clientes, de los cuales 623,033 eran clientes de *Independencia*, 173,417 de *Finsol*, 163,774 de *AEF* y 18,044 de *AFI*.

Al 31 de diciembre de 2016, la Cartera de Crédito representaba el 61.3% del total de los activos de *FINDEP*, comparado con el 60.2% al 31 de diciembre de 2015. El efectivo e inversiones representó el 2.8% del total de activos en 2016, contra 2.7% en 2015.

### Cartera de Crédito Vencida (CCV)

La CCV fue Ps.410.0 millones, una caída de 14.6% AcA. Así, el ICV fue 5.5% en 2016, comparado con 6.7% en 2015. Este ICV sigue abajo del promedio de la industria de 7.3%<sup>5</sup> y de la meta revisada de 6.5% de la *Compañía*, subrayando el éxito del enfoque estratégico actual de la *Compañía* en calidad y rentabilidad sobre tamaño.

El ICV de *Independencia* bajó 318 pbs a 6.4% en 2016. En cuanto a *AEF*, *Finsol Brasil*, *Finsol México* y *AFI*, sus ICV fueron 7.7%, 3.2%, 4.2% y 2.6% respectivamente, incrementos de 238, 65, 49 y 14 pbs respectivamente, en comparación con 2015.

La razón de cobertura<sup>6</sup> para el 2016 fue 100.0% comparado con 100.0% en 2015. 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 2016, los pasivos totales fueron Ps.8,105.0 millones, un incremento de 0.5% comparado con los Ps.8,062.2 millones reportados al 31 de diciembre de 2015.

En 2016, la deuda<sup>7</sup> de *FINDEP* consistía en Ps.2,477.1 millones del bono en dólares US con vencimiento en junio 2019, Ps.1,500.1 millones en Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos con vencimiento en febrero de 2018, así como Ps.3,447.0 millones de préstamos bancarios y de otras entidades. El total de los créditos y líneas de crédito bancarias contratadas asciende a Ps.4,994.1 millones al final del 2016, de las cuales Ps.1,547.1 millones, o 31.0% están disponibles.

<sup>5</sup> ICV a diciembre 2016 calculado de la información de las 20 instituciones de microfinanzas más grandes en México con una cartera superior a los Ps.500 millones. Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de valores, Bolsa Mexicana de Valores, ProDesarrollo, AMFE y otras fuentes.

<sup>6</sup> Índice de cobertura: Estimación Preventiva para Riesgos crediticios / Cartera de Crédito Vencida

<sup>7</sup> Incluye provisión de intereses

---

El vencimiento contractual de los acuerdos de líneas de crédito es el siguiente: Ps.309.3 millones en 2016, Ps.807.0 millones en 2017, Ps.1,077.5 millones en 2018, Ps.500.0 millones en 2019, Ps.100.0 millones en 2022 y los Ps.2,100 millones restantes tienen un plazo indefinido.

En marzo 2014, la *Compañía* contrató una Opción sobre Tasa de Interés a TIE28 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* contrato dos swaps de tipo de cambio para cubrir US.175 millones de 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%. Los US\$25 millones restantes tenían una cobertura natural por *AFI*, la subsidiaria de la *Compañía* en USA. En agosto 2016, la *Compañía* finalizó su oferta de compra por US\$80.1 millones de su bono con vencimiento en 2019, como parte de su ejercicio de optimizar su perfil de deuda y costos de fondeo. Como parte de este ejercicio, la *Compañía* monetizó el valor de mercado de US\$88.7 millones de sus swaps de tipo de cambio; US\$80.1 millones relacionados con la recompra y el restante relacionado con un nuevo préstamo inter-compañías a *AFI*, cuya cartera de crédito en US\$ representa una cobertura natural.

## Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2016, el Capital Contable fue de Ps.4,050.3 millones, un aumento de 7.8% con respecto a los Ps.3,756.8 millones el 31 de diciembre de 2015. Entre otras cosas, este aumento refleja los Ps.234.0 millones en Utilidad Neta generada durante 2016, más un Efecto Acumulado por Conversión de Divisas de Ps.57.7 millones, y el impacto positivo de Ps.113.7 millones en Instrumentos Financieros Derivados.

Debido a la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en 2016 la *Compañía* registró un impacto positivo de Ps.113.7 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.821.7 millones por la valuación a mercado de los swaps de tipo de cambio, e impactos negativos por Ps.660.8 millones por la revalorización del bono, y Ps.47.2 millones en impuestos diferidos.

## Razones de Rentabilidad y Eficiencia

### ROAE<sup>8</sup> /ROAA<sup>9</sup>

En el 2016, el Retorno Sobre Capital Promedio (ROAE) de la *Compañía* fue 6.0% comparado con 5.8% en 2015. El Retorno Sobre Activos Promedio (ROAA) en 2016 fue 2.0%, versus 1.8% en 2015.

### Índice de Eficiencia<sup>10</sup> y Eficiencia Operativa<sup>11</sup>

Durante los últimos doce meses, la *Compañía* incrementó un total neto de 25 sucursales, mientras que la fuerza laboral aumentó en 0.2% a 10,108 personas.

Durante 2016, el índice de eficiencia fue 91.1%, en comparación con 92.1% en 2015. Excluyendo la Estimación Preventiva, el índice de eficiencia del 2016 fue de 69.0% en comparación con 65.6% en 2015. La eficiencia operativa fue 28.0% en 2016, comparado con 28.8% en 2015.

<sup>8</sup> ROAE: Utilidad Neta / Promedio de Capital Contable

<sup>9</sup> ROAA: Utilidad Neta / Promedio del Activo Total

<sup>10</sup> Índice de Eficiencia: Gastos de Administración y Personal / Promedio de Activos Totales

<sup>11</sup> Eficiencia Operativa: Gastos de Administración y Personal / Margen Financiero

---

## Red de Distribución

---

Durante los últimos 12 meses, la *Compañía* incrementó un total neto de 25 sucursales a su red: la apertura de 24 sucursales por *AEF*, 6 por *AFI* y 2 por *Finsol Brasil*. *Independencia* y *Finsol México* cerraron 4 y 3 sucursales respectivamente.

Al cierre del 2016, la *Compañía* contaba con 574 sucursales en México, Brasil y EE.UU. El desglose es el siguiente: 516 oficinas en México (*Independencia*: 178, *Finsol*: 163 y *AEF*: 175), 32 oficinas en Brasil (*Finsol*), y 26 en California (*AFI*).

La cartera de crédito total de la *Compañía* se encuentra geográficamente diversificada y no hay ninguna entidad federativa en México que represente más del 13.1% del total de la cartera. Las tres entidades federativas en México con mayor participación en la cartera total de créditos son Estado de México, Ciudad de México y Veracruz, representando 13.1%, 12.0% y 7.4% del total de la cartera, respectivamente.





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 2016 y 2015,  
e informe de los auditores independientes del 7 de abril de 2017.



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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2016 y 2015



## INDICE

	Página
• Informe de los auditores independientes	72
• Balances generales consolidados	76
• Estados consolidados de resultados	78
• Estados consolidados de variaciones en el capital contable	79
• Estados consolidados de flujos de efectivo	80
• Notas a los estados financieros consolidados	81

## 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



### OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias (la "Sociedad"), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados consolidados de resultados, los estados consolidados de variaciones en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de la Sociedad han sido preparados, en todos los aspectos importantes, 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").

#### Fundamento de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

#### Estimaciones preventivas de riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera es un área de juicio significativo de la Administración, ya que requiere que la Administración aplique una metodología elaborada internamente, la cual sirve de base para la determinación de factores cuantitativos y cualitativos que se aplican para la determinación de la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento de los créditos.

Nuestras pruebas de auditoría comprendieron una combinación de pruebas de controles y pruebas sustantivas o de saldos. Se verificó mediante un recorrido de control interno, la documentación soporte de la originación del crédito, para identificar los controles establecidos por la Administración para la adecuada integración de la información de los expedientes de crédito durante el proceso de originación del crédito y su administración. Asimismo, probamos que la información contenida en el expediente revisado en el recorrido de control interno se incorpora adecuadamente en las bases de datos que sirven para determinar el cálculo de la estimación, así como que los juicios de los ejecutivos que realizan esta calificación fueron apropiados.

Probamos que el cálculo de la estimación se realiza de acuerdo con los parámetros establecidos por la política interna de la Administración, a través de una prueba sustantiva de las reservas determinadas por la Administración, con el objeto de verificar la exactitud del cálculo de acuerdo con dichos parámetros. Asimismo, se probó la integridad de la información comprobando que el total de la cartera crediticia

de la Sociedad fuera el mismo que estuvo sujeto al cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.

No encontramos excepciones en nuestras pruebas de controles y pruebas sustantivas.

## **Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con los Criterios Contables, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Sociedad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Sociedad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera consolidada de la Sociedad.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como sociedad en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe



de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una sociedad en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Sociedad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

 **Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.**

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

---

**C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano**

Registro de la Administración General

de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128

Ciudad de México, México

7 de abril de 2017



## Balances Generales Consolidados.

De la Sociedad con sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Miles de pesos mexicanos

Activo	2016	2015
Disponibilidades	\$ 600,885	\$ 599,941
Derivados: Con fines de cobertura	820,388	889,538
Cartera de crédito vigente:		
Créditos de consumo	6,948,862	6,507,540
Créditos comerciales	88,863	128,273
<b>Total cartera de crédito vigente</b>	<b>7,037,725</b>	<b>6,635,813</b>
Cartera de crédito vencida:		
Créditos de consumo	410,044	480,156
<b>Total cartera de crédito vencida</b>	<b>410,044</b>	<b>480,156</b>
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>7,447,769</b>	<b>7,115,969</b>
Estimación preventiva para riesgos Crediticios	(410,044)	(480,156)
<b>Total cartera de crédito - neto</b>	<b>7,037,725</b>	<b>6,635,813</b>
Otras cuentas por cobrar - neto	503,835	449,926
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	332,205	316,600
Impuestos y PTU diferidos - neto	875,012	838,209
Otros activos:		
Crédito mercantil	1,587,035	1,587,035
Intangibles	108,314	116,247
Cargos diferidos y pagos anticipados	289,877	385,653
<b>Total activo</b>	<b>\$ 12,155,276</b>	<b>\$ 11,818,962</b>

<b>Pasivo y capital contable</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Pasivos bursátiles	\$ 1,501,731	\$ 1,500,716
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	2,510,792	2,415,158
De largo plazo	3,413,308	3,592,703
	5,924,100	6,007,861
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	19,550	21,920
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	637,404	507,344
	656,954	529,264
Créditos diferidos y cobros anticipados	22,234	24,341
<b>Total pasivo</b>	<b>8,105,019</b>	<b>8,062,182</b>
<b>Capital contable</b>		
Capital contribuido:		
Capital social	157,191	157,191
Prima en venta de acciones	1,574,963	1,575,855
	1,732,154	1,733,046
Capital ganado:		
Reservas de capital	14,318	14,318
Resultado de ejercicios anteriores	1,899,233	1,700,081
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	113,683	75,076
Efecto acumulado por conversión	57,746	25,217
Remediones por beneficios definidos a empleados	(880)	-
Resultado neto	234,003	209,042
	2,318,103	2,023,734
<b>Total capital contable</b>	<b>4,050,257</b>	<b>3,756,780</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 12,155,276</b>	<b>\$ 11,818,962</b>

<b>Cuentas de orden:</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 41,536	\$ 62,971
Quebrantos fiscales	\$ 902,150	\$ 508,160
Cartera de crédito castigada	\$ 813,610	\$ 962,577

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

  
Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General

  
Lic. Francisco Villagómez del Torno  
Director de Administración y Finanzas

  
C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

## Estados consolidados de resultados

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	2016	2015
Ingresos por intereses	\$ 4,692,649	\$ 4,848,726
Gastos por intereses	(627,691)	(616,442)
<b>Margen financiero</b>	<b>4,064,958</b>	<b>4,232,284</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,177,678)	(1,449,044)
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>2,887,280</b>	<b>2,783,240</b>
Comisiones y tarifas cobradas	495,870	587,472
Comisiones y tarifas pagadas	(84,002)	(76,328)
Resultado por intermediación	90,106	(115)
Otros ingresos de la operación	290,705	293,082
Gastos de administración y promoción	(3,351,955)	(3,303,843)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>328,004</b>	<b>283,508</b>
Impuestos a la utilidad causados	(126,978)	(140,164)
Impuestos a la utilidad diferidos	32,977	65,698
	(94,001)	(74,466)
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 234,003</b>	<b>\$ 209,042</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>\$ 0.3435</b>	<b>\$ 0.3056</b>

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

  
Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General

  
Lic. Francisco Villagómez del Torno  
Director de Administración y Finanzas

  
C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

## Estados consolidados de variaciones en el capital contable

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado						
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado neto	Remedios por beneficios definidos de empleados	Participación no controladora	Total capital variable
<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>\$ -</b>	<b>\$ 13</b>	<b>\$ 3,504,011</b>
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:										
-Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	317,982	-	-	(317,982)	-	-	-
-Adquisición de acciones propias y efecto en relocalación de acciones propias	-	(1,164)	-	(4,408)	-	-	-	-	-	(5,572)
	-	(1,164)	-	313,574	-	-	(317,982)	-	-	(5,572)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:										
-Resultado neto	-	-	-	-	-	-	209,042	-	-	209,042
-Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	41,075	-	-	-	-	41,075
-Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	7,304	-	-	-	7,304
-Otros conceptos	-	-	-	933	-	-	-	-	-	933
-Cancelación participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)	(13)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>157,191</b>	<b>1,575,855</b>	<b>14,318</b>	<b>1,700,081</b>	<b>75,076</b>	<b>25,217</b>	<b>209,042</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,756,780</b>
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:										
-Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	209,042	-	-	(209,042)	-	-	-
-Adquisición de acciones propias y efecto en relocalación de acciones propias	-	(892)	-	(9,890)	-	-	-	-	-	(10,782)
	-	(892)	-	199,152	-	-	(209,042)	-	-	(10,782)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:										
-Resultado neto	-	-	-	-	-	-	234,003	-	-	234,003
-Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	38,607	-	-	-	-	38,607
-Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	32,529	-	-	-	32,529
Remedios por beneficios definidos a empleados	-	-	-	-	-	-	-	(880)	-	(880)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>\$ 157,191</b>	<b>\$ 1,574,963</b>	<b>\$ 14,318</b>	<b>\$ 1,899,233</b>	<b>\$ 113,683</b>	<b>\$ 57,746</b>	<b>\$ 234,003</b>	<b>\$ (880)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 4,050,257</b>

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

Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General

Lic. Francisco Villagómez del Torno  
Director de Administración y Finanzas

C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría

C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría



## Estados consolidados de flujos de efectivo

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

	2016	2015
Resultado neto	\$ 234,003	\$ 209,042
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	101,357	102,665
Efecto acumulado por conversión	32,529	7,304
Remediaciones por beneficios definidos de empleados	(880)	-
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	94,001	74,466
	461,010	393,477
Actividades de operación:		
Cartera de crédito	(401,912)	(73,834)
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	(82,746)	322,915
Otros activos y pasivos operativos	48,624	(490,741)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	24,976	151,817
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(109,026)	(81,869)
Cargos diferidos y pagos anticipados	95,776	70,755
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(13,250)	(11,114)
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de acciones propias, neto	(10,782)	(5,572)
Otros conceptos	-	933
Participación no controladora	-	(13)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(10,782)	(4,652)
Aumento neto de efectivo	944	136,051
Disponibilidades al principio del periodo	599,941	463,890
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>\$ 600,885</b>	<b>\$ 599,941</b>

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

  
Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General

  
Lic. Francisco Villagómez del Torno  
Director de Administración y Finanzas

  
C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

### 1-Actividades

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 la Ciudad de México; 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 de México (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, y aquellas que no emitan valores de deuda o títulos fiduciarios a su cargo, inscritos en el Registro Nacional de Valores conforme a la Ley del Mercado de Valores, o cuando se emitan, que el cumplimiento de las obligaciones en relación con dichos valores o títulos no dependan total o parcialmente de dichas entidades, 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.

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

#### *a. Unidad monetaria de los estados financieros*

Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

#### *b. 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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años que terminaron en esas fechas.

Todos los saldos y transacciones importantes entre entidades han sido eliminados.

Las subsidiarias consolidadas con la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

Subsidiarias	Tenencia		Actividades
	2016	2015	
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 ("Confianza Económica")	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 de consumo.
Finsol, S.A. de C.V. ("Finsol")	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios.
Instituto Finsol, IF	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo.
Independencia Participações, S.A. y subsidiaria (Indepar)	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo.
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 Corporativos COA, S.A., de C.V. (SICOA)	99.95%	99.95%	Prestadora de servicios.
Fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles fiduciarios F/1742	100.00%	100.00%	Factoraje de créditos.
Fideicomiso de administración número 851-01161	100.00%	100.00%	Adquisición derechos de cobro de cartera comercial.

**c. 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.

Los tipos de cambio utilizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en el proceso de conversión son los siguientes:

Compañía	Moneda	Tipo de cambio para convertir a peso mexicano	
		2016	2015
Independencia Participações, S.A. y subsidiaria (Indepar)	Real/Dólar	3.2591	3.9048
Instituto Finsol, IF	Real/ Dólar	3.2591	3.9048
Apoyo Financiero Inc. ("AFI")	Dólar americano	20.6194	17.2487

### 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. Su preparación requiere 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. Sin embargo, los resultados reales pueden llegar a diferir de dichas estimaciones. 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:

### **Cambios contables**

#### *Modificaciones criterios contables emitidos por la Comisión*

El 9 de noviembre de 2015 se publicaron diversas modificaciones en el Diario Oficial de la Federación a los criterios contables de las instituciones de crédito. Estas modificaciones tienen el propósito de efectuar ajustes necesarios a los criterios de contabilidad de las instituciones de crédito para las operaciones que realicen, a fin de tener información financiera confiable. Estas modificaciones entraron en vigor el 1 de enero de 2016.

Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

- a. Se estableció que el activo neto por beneficios definidos a los empleados se deberá presentar en el balance general dentro del rubro de "Otros activos".
- b. Se aclaró que, si algún concepto de disponibilidades restringidas llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de "Otras cuentas por pagar". Anteriormente no se consideraban el saldo negativo de disponibilidades restringidas para dicha presentación.

#### **Cartera de crédito**

- c. Se modificó la definición de "Renovación" en el Criterio Contable B-6, Cartera de Crédito considerándose ahora como aquella operación en la que el saldo de un crédito se liquida parcial o totalmente, a través del incremento al monto original del crédito, o bien con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte el mismo deudor, un obligado solidario de dicho deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituya riesgos comunes.
- d. Se aclaró que no se considerará renovado un crédito por las disposiciones que se efectúen durante la vigencia de una línea de crédito preestablecida, siempre y cuando el acreditado haya liquidado la totalidad de los pagos que le sean exigibles conforme a las condiciones originales del crédito.
- e. Se incluyó que, tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas.

Cuando de tal evaluación se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 40% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.

- f. Se incorporó que para las reestructuraciones de créditos con pagos periódicos de principal e intereses cuyas amortizaciones sean menores o iguales a 60 días en las que se modifique la periodicidad del pago a periodos menores, se deberán considerar el número de amortizaciones equivalentes a tres amortizaciones consecutivas del esquema original de pagos del crédito.
- g. En el caso de créditos consolidados, si dos o más créditos hubieran originado el traspaso a cartera vencida del saldo total del crédito consolidado, para determinar las amortizaciones requeridas para considerar su pago sostenido deberá atenderse al esquema original de pagos del crédito cuyas amortizaciones equivalgan al plazo más extenso. Anteriormente se consideraba dar al saldo total de la reestructura o renovación, el tratamiento correspondiente al peor de los créditos.

- 
- h. Se aclaró que el pago anticipado de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados, distintos de aquellos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento, no se considera pago sostenido. Tal es el caso de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados que se paguen sin haber transcurrido los días naturales equivalentes a créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales.
- i. Se incorporó como situación de reestructura a la prórroga del plazo del crédito.
- j. Se especificó que las comisiones y tarifas distintas a las cobradas por el otorgamiento del crédito, se reconocerán en resultados de ejercicio en la fecha en que se devenguen y en el caso de que una parte o la totalidad de la contraprestación recibida por el cobro de la comisión o tarifa correspondiente se reciba anticipadamente al devengo del ingreso relativo, dicho anticipo deberá reconocerse como un pasivo.
- k. Se considerará que podrán mantenerse en cartera vigente, los créditos otorgados al amparo de una línea de crédito, revolvente o no, que se reestructuren o renueven en cualquier momento, siempre y cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Adicionalmente, el acreditado deberá haber:
- i. Liquidado la totalidad de los intereses exigibles;
  - ii. Cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.
- l. Se incluyó que tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas.
- Cuando de tal evaluación se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.
- m. Se considerará cumplido el requisito relacionado con que el acreditado hubiere liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de renovación o reestructuración para considerar que un crédito continúa como vigente, cuando habiéndose cubierto el interés devengado a la última fecha de corte, el plazo transcurrido entre dicha fecha y la reestructura o renovación no exceda al menor entre la mitad del periodo de pago en curso y 90 días.
- n. Los créditos vigentes con pagos periódicos parciales de principal e intereses que se reestructuren o renueven en más de una ocasión, podrán permanecer en cartera vigente si existen elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Se especifica que en el caso de créditos comerciales tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente de crédito.
- o. En el caso de que mediante una reestructura o renovación se consoliden diversos créditos otorgados por la misma entidad a un mismo acreditado, se debe analizar cada uno de los créditos consolidados como si se reestructuraran o renovaran por separado y, si de tal análisis se concluye que uno o más de dichos créditos se habría traspasado a cartera vencida por efecto de dicha reestructura o renovación, entonces el saldo total del crédito consolidado debe traspasarse a cartera vencida.
- p. En cuanto a normas de presentación en el balance general y en el estado de resultados se incorpora que las comisiones que se reciban anticipadamente a la devengación del ingreso relativo se presentarán en el rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados".



- q. Se consideran ahora como partes relacionadas, las personas físicas o morales que, directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios ejerzan influencia significativa sobre, sean influidas significativamente por o estén bajo influencia significativa común de la entidad, así como los acuerdos con control conjunto en que la entidad participe.
- r. En el estado de variaciones en el capital contable debe considerar dentro de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral, las remediones por beneficios definidos a los empleados derivado de la entrada en vigor de la NIF D-3, Beneficios a los empleados. En el balance general se adiciona como parte del capital ganado, un rubro denominado "Remediones por beneficios definidos a los empleados".

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta en su balance general el saldo correspondiente a esta cuenta.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

#### ***Reclasificaciones***

Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2016.

#### ***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 en los estados financieros consolidados; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es 10.52% y 12.08%, 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 2016 y 2015 fueron 3.36% y 2.13%, 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 la siguiente operación con instrumentos financieros derivados:

#### **Swaps**

Los swaps de divisas son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos sobre un monto notional denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a

---

distintas tasas de interés. En algunos casos, además de intercambiar flujos de tasas de interés en distintas divisas se puede pactar el intercambio de flujos sobre el monto notional durante la vigencia del contrato.

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

#### ***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 las Disposiciones.

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.
- ii. Para cada estrato, se determinan las estimaciones preventivas que resulten de aplicar al importe total del saldo insoluto de los créditos que se ubiquen en cada estrato, los porcentajes de las estimaciones preventivas que se indican a continuación:

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

Los créditos se castigan contablemente cuando presentan 180 o más días naturales de atraso. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios. AFI castiga contablemente los créditos 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 y 60 días para deudores no identificados, se crea una estimación que refleja su grado de irrecuperabilidad. No se constituye dicha estimación por saldos a favor de impuestos.

### ***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:

	<b>Tasa</b>
Inmuebles	5%
Equipo de cómputo	25%
Cajeros automáticos	15%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%
Adaptaciones y mejoras	20%

### ***Otros activos***

Los desarrollos informáticos y los activos intangibles, se registran originalmente al valor nominal erogado. 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.

### ***Crédito mercantil***

Corresponde al exceso del precio pagado sobre el valor razonable de las acciones de Financiera Finsol, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R., Finsol, S.A. de C.V. e Instituto Finsol – IF, adquiridas el 19 de febrero de 2010 y de Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R. y Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V., adquiridas el 15 de marzo de 2011 y Apoyo Financiero Inc., adquiridas el 28 de febrero de 2011 y 18 de diciembre de 2013, el cual no se amortiza, sin embargo, está sujeto cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

### ***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.

### ***Impuestos a la utilidad por pagar***

El Impuesto Sobre la Renta ("ISR"), se registra en los resultados del año en que se causa. 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.

### ***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.

#### ***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 a los empleados***

Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- i. 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 Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- ii. Beneficios a los empleados por terminación al retiro y otras - El pasivo por primas de antigüedad e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales

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

- iii. Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. 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.

Con motivo de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

**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.

Con motivo de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción II, párrafo último y penúltimo del artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta. 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 generar 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 2016 y 2015.

**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 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 2016 y 2015 fue de \$3.48 y \$2.99, 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:

	2016	2015
Efectivo en caja	\$ 72,143	\$ 61,385
Bancos del país	268,861	259,596
Inversiones de inmediata realización	259,881	278,960
	\$ 600,885	\$ 599,941

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 2016 y 2015 las tasas promedio de las inversiones fueron 4.7% y 3.9%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$19,354 y \$11,589, respectivamente. Durante 2016 y 2015 los plazos de vencimiento de estas inversiones fueron de uno a tres días. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las inversiones restringidas ascienden a \$69,877 y \$65,000, respectivamente.

## 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 imprevisibilidad 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:

### 2016

Tipo de instrumento	Nocional cubierto		Tasa de interés anual					
	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	Valor razonable
Swap								
Cobertura de moneda y tasa de interés	US \$74,937	MXN \$971,633	4-Jun-14	3-Jun-19	12.966	7.50%	10.85%	\$ 713,391
Cobertura de moneda y tasa de interés	US \$11,400	MXN \$147,755	4-Jun-14	3-Jun-19	12.961	7.50%	10.85%	108,346
Cobertura de tasa de interés (Real Brasileño)	\$118,300	R \$26,118	3-Mar-16	3-Mar-17	4.5294	9.25%	10.05%	(1,349)
							Total	\$ 820,388

### 2015

Tipo de instrumento	Nocional cubierto		Tasa de interés anual					
	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	Valor razonable
Swap								
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%	\$ 636,220
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%	253,759
Cobertura de tasa de interés	\$74,700	R\$15,000	30-Jun-15	30-Jun-16	4.9800	8.00%	10.15%	(47)
Cobertura de tasa de interés	\$41,434	R\$9,800	20-Oct-15	30-Jun-16	4.2280	8.00%	9.00%	(210)
Cobertura de tasa de interés	\$26,614	R\$6,000	23-Nov-15	30-Jun-16	4.4357	8.00%	8.25%	(60)
Cobertura de tasa de interés	\$31,066	R\$7,250	22-Dic-15	30-Jun-16	4.2850	8.00%	9.00%	(124)
							Total	\$ 889,538



---

## **Swaps**

### ***Bono en moneda extranjera***

Como parte de la estrategia implementada por la Sociedad, se decidió realizar un "Tender Offer" del bono colocado en 2014, por 200 millones de dólares americanos, que tiene 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. En el mes de agosto de 2016 la Sociedad realizó la liquidación anticipada de 80 millones de dólares americanos de la posición cubierta, de tal forma que la Sociedad realizó un "Partial Unwind" de los dos swaps de tipo de cambio contratados inicialmente con HSBC y Barclays (las contrapartes), reduciendo el monto del notional A 120 millones de dólares americanos, respectivamente, sin afectar las demás condiciones de las coberturas.

La Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 7.5% y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija con ambas contrapartes de 10.85%, sobre los montos notionales equivalentes 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 2019 en \$12.966 y 12.961, respectivamente, pesos mexicanos por dólar, eliminando el riesgo cambiario.

La Sociedad tiene celebrado un Swap de tasa de interés por operaciones con partes relacionadas en Brasil, en donde la Sociedad recibe de forma mensual un interés de tasa fija de 9.25% en pesos y paga 10.05% en reales.

### ***Cobertura de tasa de interés Cebures***

La 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 TIEE28+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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor razonable es de \$0 en ambos años.

Aun cuando las operaciones mencionadas anteriormente 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 2016 y 2015, 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.

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:

	2016	2015
Cartera de crédito vigente:		
Créditos consumo	\$ 6,948,862	\$ 6,507,540
Créditos comerciales	88,863	128,273
<b>Total cartera vigente</b>	<b>7,037,725</b>	<b>6,635,813</b>
Cartera de crédito vencida:		
Créditos consumo	410,044	480,156
<b>Total cartera vencida</b>	<b>410,044</b>	<b>480,156</b>
	<b>\$ 7,447,769</b>	<b>\$ 7,115,969</b>

### Cartera de crédito neta:

Créditos consumo:

	2016	2015
Capital vigente	\$ 6,673,931	\$ 6,217,962
Intereses devengados	274,931	289,578
<b>Cartera de créditos de consumo vigente</b>	<b>6,948,862</b>	<b>6,507,540</b>
Capital vencido	343,302	396,792
Intereses vencidos	66,742	83,364
<b>Cartera de créditos de consumo vencida</b>	<b>410,044</b>	<b>480,156</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios para créditos al consumo	(410,044)	(480,156)
<b>Total de cartera de crédito de consumo, neta</b>	<b>\$ 6,948,862</b>	<b>\$ 6,507,540</b>

### Créditos comerciales:

	2016	2015
Capital vigente	\$ 88,863	\$ 128,273
Cartera de créditos comerciales vigente	88,863	128,273
<b>Total de cartera de crédito comercial, neta</b>	<b>88,863</b>	<b>128,273</b>
<b>Total de cartera de crédito, neta</b>	<b>\$ 7,037,725</b>	<b>\$ 6,635,813</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la cartera restringida asciende a \$3,357,082 y \$3,295,866, respectivamente.

La cartera reestructurada y renovada al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

<b>Cartera reestructurada</b>	<b>Vigente</b>	<b>Vencida</b>	<b>Total</b>
Créditos de consumo	\$ 13,334	\$ 8,690	\$ 22,024

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

Tipo de crédito	2016		2015	
	Importe	%	Importe	%
<b>Cartera vigente:</b>				
Credilnmediato	\$ 1,881,962	27	\$ 2,124,447	32
Grupal	1,331,605	19	1,159,512	17
CrediPopular	481,423	7	557,962	8
Tradicional	1,491,462	22	1,419,131	22
CrediMamá	29,782	-	36,901	1
CrediConstruye	1,106	-	2,369	-
PlanCelular	13,425	-	4,407	-
AFI	1,152,045	16	716,444	11
Más Nómina	566,052	8	486,367	7
Créditos comerciales (Siempre Creciendo)	88,863	1	128,273	2
	<b>7,037,725</b>	<b>100</b>	<b>6,635,813</b>	<b>100</b>
<b>Cartera vencida:</b>				
Credilnmediato	133,942	33	250,556	52
Grupal	53,422	13	40,305	8
CrediPopular	42,855	11	70,079	15
Tradicional	126,705	31	82,172	17
CrediMamá	1,675	-	2,930	1
CrediConstruye	120	-	264	-
PlanCelular	216	-	220	-
AFI	30,285	7	17,743	4
Más Nómina	20,824	5	15,887	3
	<b>410,044</b>	<b>100</b>	<b>480,156</b>	<b>100</b>
<b>Total cartera de crédito</b>	<b>\$ 7,447,769</b>	<b>100</b>	<b>\$ 7,115,969</b>	<b>100</b>

---

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los tipos de crédito que cada entidad integraba son los siguientes:

#### *Créditos Financiera Independencia*

- **CrediInmediato:** es una línea de crédito revolvente de \$3 hasta \$20, está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual vigente en el Distrito Federal. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los montos de las líneas de crédito no dispuestas (no auditado) eran de \$437 millones y \$383 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 la Ciudad de México 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.
- **PlanCelular:** es un crédito disponible para personas físicas con actividad económica formal y autoempleo que tiene por objeto financiar un equipo celular y/o plan celular por un monto de hasta \$6. Tiene un plazo máximo de dieciocho mensualidades.

#### *Créditos Comerciales*

El 14 de diciembre de 2015, la Sociedad y Siempre Creciendo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Siempre Creciendo), celebraron un contrato de Fideicomiso con Banco Regional de Monterrey, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero, División Fiduciaria (BANREGIO) con el objeto de que el Fideicomiso adquiriera los Derechos de Cobro Iniciales de una parte de la cartera comercial de Siempre Creciendo. La duración del Fideicomiso permanecerá en pleno vigor y efecto hasta la fecha en que los gastos del Fideicomiso y las cantidades adeudadas a la Sociedad, se hayan pagado en su totalidad. La Sociedad recibirá el pago de los montos de distribución mensual hasta alcanzar el monto de distribución total, dichos pagos comprenden la parte del capital más los rendimientos de la cartera. Esta cartera se adquirió bajo la modalidad de factoraje y, de acuerdo con los criterios contables de la Comisión, se presenta formando parte de la cartera comercial.

#### *Créditos Finsol*

- **Grupal:** es un crédito enfocado a los clientes que 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, por cuenta propia o independiente. 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 por cuenta propia e independiente, 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 2016 y 2015, la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

2016								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$4,966,311	\$1,647,271	\$252,098	\$172,045	\$ -	\$ -	\$ -	\$7,037,725
Vencida	-	95	1,750	24,790	144,236	131,025	108,148	410,044
<b>Total</b>	<b>\$4,966,311</b>	<b>\$1,647,366</b>	<b>\$253,848</b>	<b>\$196,835</b>	<b>\$144,236</b>	<b>\$131,025</b>	<b>\$108,148</b>	<b>\$7,447,769</b>

2015								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$4,641,090	\$1,532,569	\$272,619	\$189,535	\$ -	\$ -	\$ -	\$6,635,813
Vencida	-	-	-	27,664	174,950	159,019	118,523	480,156
<b>Total</b>	<b>\$4,641,090</b>	<b>\$1,532,569</b>	<b>\$272,619</b>	<b>\$217,199</b>	<b>\$174,950</b>	<b>\$159,019</b>	<b>\$118,523</b>	<b>\$7,115,969</b>

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

Tipo de crédito	2016		2015	
	Importe	%	Importe	%
CredilMediato	\$ 1,542,777	33	\$ 1,885,198	39
Grupal	948,948	20	862,999	18
CrediPopular	522,084	11	648,852	13
Tradicional	1,071,291	23	1,021,947	21
CrediMamá	26,927	1	35,221	1
CrediConstruye	1,566	-	3,041	-
AFI	300,428	6	189,844	4
MásNómina	259,274	6	190,035	4
	<b>\$ 4,673,295</b>	<b>100</b>	<b>\$ 4,837,137</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.

A continuación se muestran los porcentajes utilizados para la generación de la estimación preventiva para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

		2016			2015		
		Provisión			Provisión		
Semanal	Periodo	Importe	(%)	Importe	Importe	(%)	Importe
	0	\$ 76,530	0.5	\$361	\$123,915	0.4	\$551
	1	18,792	1.9	354	32,396	1.7	536
	2	11,231	1.9	216	19,229	1.8	352
	3	10,329	5.9	605	17,943	6.1	1,092
	4	8,127	10.7	867	11,129	10.3	1,148
	5	4,653	14.6	681	5,338	13.3	709
	6	3,697	16.8	623	4,248	16.5	700
	7	3,896	27.1	1,055	5,107	27.2	1,388
	8	5,240	32.6	1,706	8,283	31.3	2,591
	9	4,034	36.5	1,473	5,977	33.5	2,001
	10	1,933	34.9	676	2,516	35.6	895
	11	2,587	45.3	1,172	3,789	46.0	1,744
	12	4,358	49.9	2,173	6,419	48.6	3,121
	13	6,136	52.6	3,228	7,006	49.9	3,499
	14	1,062	54.0	573	1,646	52.3	861
	15	2,000	61.4	1,227	2,610	60.8	1,586
	16	3,177	65.2	2,070	4,723	62.9	2,969
	17	4,237	65.7	2,783	6,380	63.1	4,027
	18 o más	19,455	88.2	17,160	28,785	88.7	25,526
		\$ 191,474	20.4	39,003	\$297,439	18.6	55,296

		2016			2015		
Quincenal	Periodo	Provisión		Importe	Provisión		Importe
		Importe	(%)		Importe	(%)	
	0	\$ 1,494,699	0.3	5,028	\$ 1,501,558	0.4	5,331
	1	280,167	1.2	3,308	337,229	1.2	3,936
	2	106,710	5.8	6,137	133,451	5.3	7,078
	3	42,583	10.7	4,572	53,667	10.3	5,529
	4	59,630	20.7	12,364	78,123	19.6	15,330
	5	20,763	26.9	5,576	38,319	26.5	10,150
	6	48,583	37.5	18,208	68,796	36.6	25,147
	7	12,663	45.1	5,713	29,978	43.2	12,944
	8	33,148	53.8	17,833	60,792	52.1	31,687
	9	12,192	57.0	6,948	24,525	54.7	13,407
	10	29,045	64.9	18,844	51,100	63.0	32,175
	11	8,868	69.8	6,188	28,378	68.4	19,404
	12	22,134	76.0	16,823	32,479	74.6	24,220
	13 o más	-	-	-	9	88.9	8
		2,171,185	5.9	127,542	2,438,404	8.5	206,346
Mensual	0	\$ 236,610	0.4	843	\$ 236,600	0.3	790
	1	31,685	3.7	1,179	39,673	3.3	1,305
	2	10,486	17.0	1,785	11,615	15.8	1,833
	3	7,064	34.6	2,444	7,409	33.8	2,503
	4	4,483	52.5	2,354	6,471	50.8	3,290
	5	3,767	53.1	2,377	4,770	61.3	2,925
	6	1,022	73.8	754	3,869	72.3	2,796
	7	-	-	-	-	-	-
	8	-	-	-	-	-	-
	9 o más	-	-	-	-	-	-
Total		\$ 295,117	4.0	11,737	\$ 310,407	5.0	15,442



	2016			2015		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
Otros tipos						
Cartera reestructurada	\$ 22,024	88.2	\$ 19,425	\$ 49,502	88.7	\$ 43,898
Cartera comercial	88,863	-	-	128,272	-	-
Cartera Más Nómina	586,876	3.5	20,824	502,254	3.2	15,887
Cartera grupal	1,385,027	3.8	53,422	1,199,817	3.4	40,305
Cartera AEF	1,524,873	7.6	116,806	1,455,687	5.3	76,844
Cartera AFI	1,182,330	2.5	30,285	734,187	2.4	17,743
<b>Total</b>	<b>7,447,769</b>		<b>419,044</b>	<b>7,115,969</b>		<b>471,761</b>
Reservas Adicionales o (Faltantes)			(9,000)			8,395
<b>Total reservas</b>			<b>\$ 410,044</b>			<b>\$ 480,156</b>
<b>Índice de cobertura</b>			<b>100%</b>			<b>100%</b>

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	\$ 480,156	\$ 511,363
Más: Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,177,678	1,449,044
Menos: Préstamos castigados durante el periodo	(1,247,790)	(1,480,251)
<b>Saldo final del ejercicio</b>	<b>\$ 410,044</b>	<b>\$ 480,156</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la cartera reestructurada ascendió a \$22,024 y \$49,502, respectivamente. En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, la Sociedad clasifica y presenta esta cartera como cartera vencida.

## 8. Otras cuentas por cobrar - neto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2016	2015
ISR a favor	\$ 97,324	\$ 73,934
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	194,164	207,734
IETU a favor	2,790	2,790
Deudores por ventas de cartera	9,998	10,497
Deudores varios	25,048	27,105
Otros impuestos a favor	565	2,158
Cobranza OxxO	61,536	11,173
Corresponsales Más Nómina seguros por cobrar	47,200	36,261
	65,210	78,274
	<b>\$ 503,835</b>	<b>\$ 449,926</b>

## 9. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2016	2015
Activo:		
Adaptaciones y mejoras	\$ 726,008	\$ 648,043
Equipo de cómputo	322,653	308,003
Mobiliario y equipo de oficina	204,737	191,006
Edificio	47,644	47,644
Equipo de transporte	28,014	30,077
Cajeros automáticos	10,138	14,304
	<b>1,339,194</b>	<b>1,239,077</b>
Menos: depreciación y amortización acumuladas	(1,007,854)	(923,342)
	<b>331,340</b>	<b>315,735</b>
Terrenos	865	865
	<b>\$ 332,205</b>	<b>\$ 316,600</b>

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$93,423 y \$94,731, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen activos totalmente depreciados por \$655,250 y \$590,542 respectivamente.

## 10. Crédito mercantil e intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	2016	2015	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 63,467	\$ 71,400	7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847	44,847	
Crédito mercantil	1,587,035	1,587,035	
	<b>\$ 1,695,349</b>	<b>\$ 1,703,282</b>	

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 2016 y 2015, la amortización cargada a los resultados de esos ejercicios ascendió a \$7,934 en ambos años.

## 11. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de Emisión	Vigencia	Tasa de interés	2016	2015
Cebures (Bursa)	\$ 5,000,000	\$ 1,500,000	Mar-2014	Feb-2018	TIIE + 220 pb	\$ 1,500,000	\$ 1,500,000
					Intereses devengados	1,731	716
					<b>Total</b>	<b>\$ 1,501,731</b>	<b>\$ 1,500,716</b>

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 TIIE 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 2016 y 2015 por los certificados fueron de \$100,253 y \$83,814 respectivamente.

## 12. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 este rubro se integra como sigue:

Sociedad	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	2016	2015
Bono internacional <sup>1</sup>	USD 120,000	Jun-2019	Quirografario	\$ 2,473,029	\$ 3,449,740
<b>HSBC México, S. A.</b> Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (HSBC)					
Línea revolvente	615,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	-	615,000
Línea revolvente	464,500	Nov-2018	1.3 a 1.0	462,000	-
Línea revolvente	615,000	Dic-2018	1.3 a 1.0	80,000	-
	USD 60,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	-	203,196
Bradessco N/A	USD 15,000	Dic-2017	Corporate Guarantee/FISA	67,481	-
<b>Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA)<sup>2</sup></b>					
Línea revolvente	850,000	Tiempo indefinido	Quirografario	624,863	199,818
	250,000	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	245,125	221,250
	400,000	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	394,729	161,458
<b>Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)</b>					
	600,000	Tiempo Indefinido	Quirografario	316,000	313,000
RSA Seguros	17,000	Mar-2018	Quirografario	-	1,359
RSA Seguros	8,000	Mar-2018	Quirografario	-	2,356
OIKO CREDIT	Eur 3,000	Oct-2021	Quirografario	83,323	58,176
BBVA Bancomer	300,000	Jul-2017	Quirografario	216,000	300,000
BBVA Bancomer	12,000	Sep-2017	Quirografario	-	12,000
Bridge Bank, N.A.	USD 9,700	Feb-2017	Carta de crédito Bancaria	200,008	167,312
ScotiaBank Inverlat, S.A.	295,000	May-2017	1.2 a 1.0	242,537	286,659
Banco del Bajío, S.A.	100,000	May-2022	1.25 a 1.0	100,000	-
Banco Monex, S.A.	100,000	Abr-2019	1.25 a 1.0	50,000	-
Grupo Jorisa, S.A.	400,000	Abr-2019	Quirografario	330,000	-
				5,903,095	5,991,324
			Intereses devengados	21,005	16,537
<b>Total</b>				<b>\$ 5,924,100</b>	<b>\$ 6,007,861</b>

1. En agosto de 2016, se realizó un pago anticipado de 80.7 millones de dólares de los bonos colocados en mayo de 2014 por 200 millones de dólares americanos en el mercado internacional, 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. El saldo del bono al cierre del 31 de diciembre de 2016, es de 120.13 millones de dólares americanos.

2. Tres líneas de crédito revolventes, la primera para el financiamiento de créditos otorgados al mercado de autoempleo, la segunda para el financiamiento del producto grupal y la tercera para fondear operaciones de AEF.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2016	2015
Otras contribuciones	\$ 259,513	\$ 261,852
ISR por pagar	19,550	21,920
Acreedores diversos	140,540	123,572
Otras provisiones	127,276	35,252
Provisión obligaciones laborales	48,116	54,354
Seguros Mapfre	54,719	25,609
PTU por pagar	7,240	6,705
	<b>\$ 656,954</b>	<b>\$ 529,264</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 2016 y 2015:

	2016			2015		
	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación
OBD al 1 de enero	\$ 42,030	\$ 8,642	\$ 526	\$ 39,307	\$ 7,377	\$ 447
Más (menos):						
-Costo laboral del servicio actual	3,824	1,516	1	3,863	1,453	77
-Costo laboral del servicio pasado	(379)	(622)				
-Costo financiero	2,835	480	1	2,575	425	20
Reducción anticipada de las obligaciones	(12,133)	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados - neto	(6,866)	(1,842)	-	(3,715)	(613)	(18)
<b>OBD al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 29,311</b>	<b>8,174</b>	<b>\$ 528</b>	<b>\$ 42,030</b>	<b>\$ 8,642</b>	<b>\$ 526</b>

b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron a (\$467) y \$1,344 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 29,311	\$ 42,030	\$ 8,174	\$ 8,642	\$ 528	\$ 526
Situación de financiamiento	29,311	42,030	8,174	8,642	528	526
Más (menos):						
Pérdidas actuariales	-	1,935	-	(1,018)	-	140
Reserva adicional	4,500	-	-	-	-	-
Pasivo de transición	-	(3,493)	-	-	-	(11)
<b>PNP</b>	<b>\$ 33,811</b>	<b>\$ 40,472</b>	<b>\$ 8,174</b>	<b>\$ 7,624</b>	<b>\$ 528</b>	<b>\$ 655</b>

La Sociedad y algunas de sus subsidiarias adicionalmente reconocen pasivos laborales como sigue:

	2016	2015
La Sociedad	\$ 2,756	\$ 2,756
Fisofo	1,107	1,107
Conexia	679	679
SACSA	-	-
Financiera Finsol	1,061	1,061
	<b>\$ 5,603</b>	<b>\$ 5,603</b>

d. Costo neto proyectado

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 la jubilación	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 3,824	\$ 3,863	\$ 1,516	\$ 1,453	\$ 1	\$ 77
Costo laboral del servicio pasado	(379)	-	(622)	-	-	-
Costo financiero	2,835	2,575	480	425	1	20
Ganancia o pérdida actuarial, neta	(4,700)	(2,469)	(1,585)	(1,113)	-	(3)
<b>Total</b>	<b>\$ 1,580</b>	<b>\$ 3,969</b>	<b>\$ (211)</b>	<b>\$ 765</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 94</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 2016 son:

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

Tabla de Mortalidad: Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación al 2do trimestre del 2010.

Tabla de Invalidez: Experiencia Americana (G.B.B.)

Tabla de Rotación: La tabla de rotación fue construida con información histórica de la experiencia de rotación real de la cartera de clientes de VITALIS, ajustada con parámetros que representan la rotación histórica de Serfincor, S.A. de C.V.

	2016	2015
	(%)	(%)
Tasa de descuento:	7.90	7.40
Tasa de incremento salarial:	5.80	5.80
Tasa de incremento al salario mínimo:	4.00	4.00



## 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 2016 son:

Biométricas:

Tabla de Mortalidad (activos):	Experiencia EMSSAH 09
Tabla de Invalidez:	Experiencia EISS-97
Tabla de Rotación:	Experiencia Boke 87-89 + 150%
Factor de Despido	25%
Retiro	Edad 65

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

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

### *Plan de prima de antigüedad*

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2016	\$ 4,995
2015	6,082
2014	5,196
2013	5,418
2012	4,927

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

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2016	\$ 10,052
2015	24,023
2014	18,886
2013	16,073
2012	16,269

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

*Plan de prima de antigüedad*

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2016	\$ 3,707
2015	3,086
2014	2,630
2013	2,269
2012	1,924

*Plan de beneficios al término de la relación laboral*

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2016	\$ 19,259
2015	18,007
2014	20,420
2013	15,926
2012	13,116

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2016 y 2015 se analizan a continuación:

	2016	2015
PTU diferida	\$ 868	\$ (951)
PTU causada	5,471	6,009
	\$ 6,340	\$ 5,058

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:

	2016	2015
Provisión obligaciones laborales	\$ 42,535	\$ 44,979
Provisiones diversas	13,585	4,539
Gastos anticipados	(4,095)	(6,180)
	<b>52,025</b>	<b>43,338</b>
Tasa de PTU aplicable	10%	10%
PTU diferida activa	<b>\$ 5,202</b>	<b>\$ 4,334</b>

## ➔ 15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las operaciones con partes relacionadas, no consolidadas, efectuadas en el curso normal de sus operaciones, se derivaron principalmente de rentas y servicios administrativos pagados a compañías relacionadas por \$23,387 y \$24,061, así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$71,347 y \$67,641, respectivamente. Otros saldos y transacciones no fueron significativos, siguiendo lo establecido en el Boletín C-3 Partes relacionadas, emitido por la Comisión.

## ➔ 16. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2016 y 2015 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

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 provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Causado:		
ISR	\$ (126,978)	\$ (140,164)
Diferido:		
ISR	32,977	65,698
	<b>\$ (94,001)</b>	<b>\$ (74,466)</b>

El ISR causado por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$62,263 y \$71,153, de Serfincor por \$20,088 y \$21,668, de Finsol por \$3,142 y \$22,542, y de Fisofo por \$16,730 y \$12,993, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció un activo por ISR y PTU diferido consolidado se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 1,088,912	\$ 1,301,130
Intereses devengados moratorios	766,150	379,745
Pérdidas fiscales históricas	769,407	1,097,572
Valuación instrumentos financieros derivados	(261,583)	(266,497)
Activo fijo	501,420	387,953
Provisiones de pasivos	128,103	79,019
Gastos anticipados	(120,058)	(84,847)
Comisiones por devengar	27,577	15,055
Otros	(46,020)	(159,817)
	2,853,908	2,749,313
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	856,172	824,794
ISR diferido AFI e Indepar	13,637	9,081
PTU diferida	5,202	4,334
<b>Total</b>	<b>\$ 875,012</b>	<b>\$ 838,209</b>

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$769,407 cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras vence como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe actualizado	Año de caducidad
2012	\$ 130,958	2022
2013	254,984	2023
2014	226,051	2024
2015	34,511	2025
2016	122,903	2026
	<b>\$ 769,407</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:

	2016	2015
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) -		
Efecto de diferencias no deducibles	9%	2%
Ajuste anual por inflación	(10%)	2%
Otros efectos	-	(8%)
Tasa efectiva	29%	26%

## 17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

Número de acciones	Descripción	Importe
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
515,884,712	Serie "A" (Clase II)	51,588
715,884,712*		71,588
	Incremento acumulado por actualización	85,603
	<b>Capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015</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.

El 6 de septiembre de 2016, la Sociedad celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, donde se aprobó la cancelación de 45,000,000 de acciones que se mantenían en la Tesorería, las cuales habían sido suscritas pero no pagadas y la Sociedad no tenía la intención en que se suscribieran por el público inversionista, por tal motivo se acordó su cancelación.

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 2016 el número total de acciones recompradas fue de 64,230,144 (61,039,087 en 2015), de las cuales 36,245,579 (33,054,522 en 2015) acciones o el 5.1% (4.6% en 2015) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra y 27,984,565 (27,984,565 en 2015) acciones o el 3.9% (3.9% en 2015) de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados.

Durante los ejercicios de 2016 y 2015 los montos netos de las adquisiciones y relocalaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$10,782 y \$5,572, 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 2016 y 2015 fue de \$3.48 y \$2.99 por acción, respectivamente.

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:

	201	
<i>Utilidad (pérdida) por Acción (UPA):</i>		
Utilidad neta	\$ 234,003	\$ 209,042
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	681,148,621	684,093,774
<b>UPA (pesos)</b>	<b>\$ 0.3435</b>	<b>\$ 0.3056</b>

## 18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$20.6194 y \$17.2487 por dólar americano, respectivamente, como sigue:

	Millones de Dólares Americanos	
	2016	2015
Activos	62	44
Pasivos	(173)	(238)
Posición pasiva, neta en dólares americanos	(111)	(194)
<b>Posición pasiva, neta en moneda nacional (valor nominal)</b>	<b>\$ (2,289)</b>	<b>\$ (3,346)</b>

Al 7 de abril, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$18.6560 por dólar americano.

## ➔ 19. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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	
	2016	2015
CrediInmediato	\$ 1,542,777	\$ 1,885,198
Grupal	948,948	862,999
CrediPopular	522,084	648,852
Tradicional	1,071,291	1,021,947
CrediMamá	26,927	35,221
CrediConstruye	1,566	3,041
AFI	300,428	189,844
MásNómina	259,274	190,035
	4,673,295	4,837,137
Inversiones en valores	19,354	11,589
<b>Ingresos totales</b>	<b>\$ 4,692,649</b>	<b>\$ 4,848,726</b>



### Gastos por intereses

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
HSBC	\$ (52,030)	\$ (54,254)
NAFINSA	(55,521)	(51,277)
FIRA	(18,290)	(13,273)
Grupo Jorisa	(11,764)	-
ScotiaBank Inverlat	(20,202)	(13,788)
BBVA Bancomer	(19,712)	(19,862)
Monex	(1,538)	-
Banco del Bajío	(2,171)	-
OIKO Credit	(11,492)	(2,264)
Bridge Bank	(11,222)	(9,359)
Subtotal	(203,942)	(164,077)
Bono internacional	(324,983)	(370,340)
Certificados bursátiles	(98,766)	(82,025)
<b>Total</b>	<b>\$ (627,691)</b>	<b>\$ (616,442)</b>
<b>Margen financiero</b>	<b>\$ 4,064,958</b>	<b>\$ 4,232,284</b>

## 20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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	
	2016	2015
Comisiones y tarifas cobradas:		
Comisiones por disposición	\$ 284,103	\$ 385,104
Comisión por gastos de cobranza	211,767	202,368
	<b>\$ 495,870</b>	<b>\$ 587,472</b>
Comisiones y tarifas pagadas:		
Comisiones bancarias	\$ (29,468)	\$ (32,104)
Comisiones por líneas de crédito	(8,105)	(7,386)
Comisiones por servicios	(46,429)	(36,838)
	<b>\$ (84,002)</b>	<b>\$ (76,328)</b>

## ➔ 21. Resultado por intermediación

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los principales conceptos que integran el resultado por intermediación son:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Fluctuación cambiaria	\$ 83,033	\$ 2,217
Derivados	7,073	(2,332)
	<b>\$ 90,106</b>	<b>\$ (115)</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	
	2016	2015
Recuperación de créditos castigados	\$ 93,214	\$ 98,325
Fideicomiso Banregio	17,584	-
Otras partidas	18,062	5,579
Comisiones por servicios y seguros	161,845	189,178
	<b>\$ 290,705</b>	<b>\$ 293,082</b>

## 23. Información por segmentos

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

Entidad:	31 de diciembre de 2016		2015	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 58,393	\$ 46,182	\$ 69,452	\$ 51,865
Baja California	131,831	99,564	154,410	130,682
Baja California Sur	70,662	51,528	63,523	49,767
Campeche	111,452	86,723	125,438	96,502
Chiapas	197,939	139,293	201,761	143,126
Chihuahua	27,707	21,878	36,573	30,544
Coahuila	215,376	197,551	228,850	229,881
Colima	64,454	45,662	63,646	49,236
Ciudad de México	799,148	416,679	454,340	380,133
Durango	49,504	36,928	51,798	40,467
Estado de México	754,498	539,737	1,090,599	522,339
Guanajuato	237,218	217,151	239,417	242,988
Gerrero	192,048	140,164	176,097	141,142
Hidalgo	119,407	88,237	124,045	91,254
Jalisco	266,482	189,911	273,440	210,929
Michoacán	167,287	91,913	167,626	98,481
Morelos	128,320	94,162	128,427	97,069
Nayarit	43,000	32,456	49,016	37,585
Nuevo León	29,710	19,063	19,135	15,070
Oaxaca	135,713	100,777	136,157	106,781
Puebla	149,028	114,196	163,325	132,588
Querétaro	126,948	92,904	127,517	100,628
Quintana Roo	190,953	143,824	184,601	147,380
San Luis Potosí	142,197	59,058	149,860	58,446
Sinaloa	101,279	70,198	109,669	82,253
Sonora	134,362	106,415	187,801	149,880
Tabasco	74,587	60,126	80,454	66,545
Tamaulipas	306,106	261,230	372,211	328,788
Tlaxcala	60,293	46,460	62,982	54,623
Veracruz	422,603	321,242	450,498	341,647
Yucatán	181,446	135,888	188,513	144,322
Zacatecas	45,995	34,681	49,864	40,955
Subtotal México	5,735,946	4,101,781	5,981,045	4,413,896
Brasil	529,493	271,085	400,737	233,397
Estados Unidos	1,182,330	300,428	734,187	189,844
<b>Total</b>	<b>\$ 7,447,769</b>	<b>\$ 4,673,294</b>	<b>\$ 7,115,969</b>	<b>\$ 4,837,137</b>

---

## → 24. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2016 existen demandas en contra de la Sociedad por juicios laborales, civiles y penales, en opinión de la Administración y de sus abogados internos y externos, 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 2016 la provisión por juicios laborales asciende a \$32,010.

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 \$240,155 en 2017, \$154,528 en 2018, \$110,794 en 2019, \$81,365 en 2020 y en adelante \$46,916.

## → 25. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2016, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad:

- a. Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2017, que generan cambios contables:

NIF D-3, Beneficios a los empleados - Se modifica para establecer, como principio básico, que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo, riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, se podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre que ésta última cumpla con los requisitos establecidos en el Apéndice B-Guías de aplicación, B1-Guía para la identificación de emisiones de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo. Se permite su aplicación anticipada.

- b. Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

Las mejoras consisten en precisar los alcances y definiciones de estas NIF para indicar con mayor claridad su aplicación y tratamiento contable, consecuentemente no se estableció una fecha de entrada en vigor a estas mejoras. Además se hicieron mejoras a diversas NIF para hacer modificaciones de las siglas utilizadas para identificar ciertos instrumentos financieros por cobrar.

- c. Se han emitido las siguientes NIF con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos - Se ajustó en la definición de pasivo el término de probable eliminando el de virtualmente ineludible. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros de las entidades.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

---

## 26. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2017, 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
Maite Rión Cantú	Consejero Propietario
José Rión Cantú	Consejero Propietario
Guillermo Daniel Barroso Montull	Consejero Propietario
Carlos Morodo Santisteban	Consejero Propietario
Roberto Alfredo Cantú López	Consejero Propietario
Horacio Altamirano González	Consejero Propietario
Héctor Ángel Rodríguez Acosta	Consejero Propietario (independiente)
José Ramón Elizondo Anaya	Consejero Propietario (independiente)
Roberto Servitje Achútegui	Consejero Propietario (independiente)
Carlos Javier de la Paz Mena	Consejero Propietario (independiente)
Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Secretario Propietario (no miembro)
Francisco Vázquez Vázquez	Prosecretario del Consejo de Administración (no miembro)

## Principales funcionarios

Eduardo Messmacher Henríquez	Vicepresidente Ejecutivo y Director General del Grupo
Francisco Villagómez del Torno	Director de Administración y Finanzas
Benito Pacheco Zavala	Director de Auditoría Interna
Héctor Eguiarte Sakar	Director de Cobranza
Rubén Cohen Tietzsch	Director de Créditos por Nómina
José Alberto Pérez de Acha	Director de Sistemas y operaciones
Lorenzo Adrián Álvarez Vita	Director de Operación de Sucursales
María Teresa Garza Guerra	Director de Recursos Humanos
José Martínez Schjetnan	Director General de Finsol México
Marcelo George de Melo Pinto	Director General de Finsol Brasil
Arturo Casillas Alfaro	Director General Apoyo Económico Familiar
Rick Parras	Presidente y Director General de Apoyo Financiero







---

● **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, Local 040-E, Planta Baja,  
Colonia Santa Fe Peña Blanca, México D.F., C.P. 01210  
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)