

EXPERIENCIA & TECNOLOGÍA EN CRECIMIENTO

Informe Anual 2017



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

Con más de **24 años**
de experiencia en
microfinanzas, Financiera
Independencia, S.A.B. de C.V.
es una Sociedad Financiera
de Objeto Múltiple (SOFOM),
dedicada al otorgamiento
de préstamos personales,
grupales y de nómina,
además de seguros y otros
servicios, a personas físicas
de bajos ingresos en diversos
mercados como lo son
México, Estados Unidos
y Brasil.



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.

ÍNDICE

4

Eventos relevantes 2017

6

Cifras sobresalientes

10

Mensaje a los Accionistas

12

Presencia y diversificación
en el mercado

15

Experiencia probada

16

Nuestro modelo de negocio

18

Desempeño financiero

23

Desempeño operativo
y financiero de las subsidiarias

- Financiera Independencia
- Apoyo Económico Familiar
- Apoyo Financiero Inc.
- Finsol México
- Finsol Brasil

56

Tecnología de la Información

58

Recursos Humanos

60

Control de Riesgos

62

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

73

Estados Financieros Consolidados

132

Consejo de Administración
y principales funcionarios

EVENTOS RELEVANTES 2017



Oferta de **US\$250 millones** de Bonos en los Mercados Internacionales con un cupón de 8.000% con vencimiento en 2024.



HR Ratings revisó al alza la calificación de Largo Plazo a HR A (versus HR A- anterior) y ratifica la de Corto Plazo en HR2.



Creación de la Dirección Corporativa de Riesgos y transformación de las Direcciones de Tecnología de la Información, Auditoría, Finanzas y Jurídica de Independencia en Direcciones Corporativas para la homogeneización de funciones entre subsidiarias.



Calificación BB estable de S&P Global.



CIFRAS SOBRESALIENTES

BALANCE GENERAL

	2015	2016	2017
Total efectivo e inversiones	600	601	360
Cartera vigente	6,636	7,038	7,453
Cartera de crédito vencida	480	410	502
Total cartera de crédito	7,116	7,448	7,955
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(480)	(410)	(518)
Derivados	889	820	587
Otros activos	3,694	3,763	2,101
Total activo	11,819	12,155	12,198
Préstamos bancarios y de otras entidades	7,509	7,426	7,360
Otros pasivos	554	679	617
Total pasivo	8,062	8,105	7,978
Capital contable	3,757	4,050	4,220
Total pasivo y capital contable	11,819	12,155	12,198

ESTADO DE RESULTADOS

Margen financiero	4,232	4,065	4,203
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,449	1,178	1,382
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,783	2,887	2,821
Ingresos por comisiones (neto)	511	412	399
Otros ingresos (egresos) de la operación	293	381	325
Ingresos totales de la operación	3,587	3,680	3,546
Gastos de administración y personal	3,304	3,352	3,246
Resultado de la operación	283	328	300
Impuestos	74	94	75
Resultado neto	209	234	225

RAZONES FINANCIERAS

	2015	2016	2017
Rendimiento sobre activos promedio	1.8%	2.0%	1.9%
Rendimiento sobre capital contable promedio	5.8%	6.0%	5.5%
MIN sin comisiones	55.5%	51.6%	51.4%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) ⁽¹⁾	36.5%	36.6%	34.5%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) ⁽²⁾	47.0%	46.7%	43.3%
Eficiencia operativa ⁽³⁾	28.8%	28.0%	26.7%
Índice de eficiencia ⁽⁴⁾	92.1%	91.1%	91.5%
Índice de cartera vencida ⁽⁵⁾	6.7%	5.5%	6.3%
Índice de Cobertura ⁽⁶⁾	100.0%	100.0%	103.3%
Índice de capitalización	31.8%	33.3%	34.6%

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.

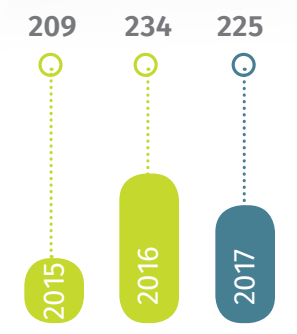
⁽³⁾ Eficiencia operativa = Gastos operativos / Activos promedio.

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

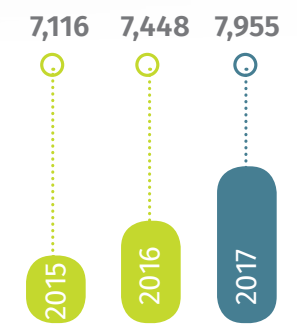
⁽⁵⁾ Índice de cartera vencida = Cartera de crédito vencida / Cartera de crédito total.

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

UTILIDAD NETA (millones de pesos)



CARTERA TOTAL (millones de pesos)



Crecimiento de
cartera **6.8%**
vs. 2016

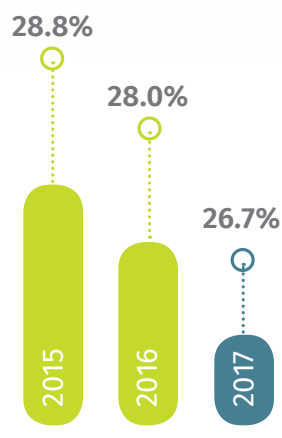
CARTERA VENCIDA (millones de pesos)

	2015	2016	2017	
	480	410	4T	502
			3T	458
			2T	421
			1T	391

% ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA

	2015	2016	2017	
	6.7%	5.5%	4T	6.3%
			3T	5.9%
			2T	5.6%
			1T	5.3%

EFICIENCIA OPERATIVA

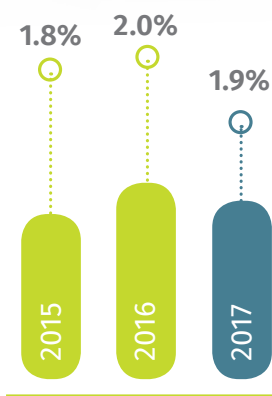


ÍNDICE DE EFICIENCIA*



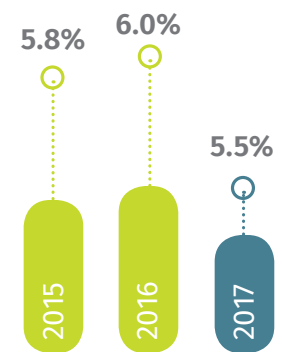
*Incluye provisiones

ROAA



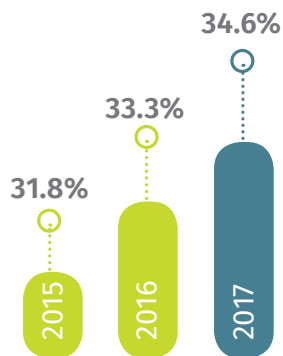
Retorno sobre activos promedio

ROAE



Retorno sobre capital promedio

CAPITALIZACIÓN



Retorno sobre activos promedio

+128pbs vs. 2016
de capitalización

MENSAJE A LOS ACCIONISTAS

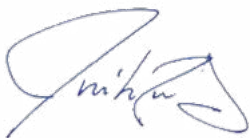
Estimados Accionistas:

Me complace presentar el Informe Anual de Resultados 2017, año en el tomamos importantes decisiones operativas y financieras para reanudar el crecimiento e impulsar la transición hacia un modelo de negocios más rentable y eficiente aprovechando las nuevas tecnologías.

La Compañía tiene una estructura más sólida, tras consolidar las funciones de diversas áreas del Grupo con la finalidad de aprovechar sinergias, optimizar el intercambio de mejores prácticas y garantizar la aplicación homogénea de estrategias y políticas de riesgo entre las subsidiarias del Grupo.

También tuvimos logros importantes en el ámbito financiero, al lograr refinanciar la mayor parte de nuestra deuda, permitiéndonos incrementar el vencimiento promedio de aproximadamente 1 año a más de 5. Esto nos da certidumbre en el contexto económico y político y nos permite enfocarnos en la transformación del negocio.

Seguimos trabajando en la búsqueda de eficiencias a través de nuestras inversiones en tecnología. Estamos empezando a ver los beneficios de la migración de la plataforma de analytics a Google Big-Query con tiempos de procesamiento mucho más rápidos. Además, nos permite acceder a nuevas herramientas de decisión y análisis. Estas iniciativas junto con la consolidación de nuestro modelo de análisis y operación nos permitió reducir un 5.6% la red de sucursales y en 18.0% nuestro personal. Hoy tenemos un 30.2% más de cartera por empleado, con los mismos indicadores de calidad de cartera y servicio al cliente.



José L. Rión Santisteban

Presidente del Consejo de Administración

Los resultados de la Compañía en 2017 fueron sólidos. Nuestra cartera creció 6.8%, su mayor crecimiento anual en 6 años, con un ICV de tan solo 6.3%, inferior a la meta de 7.0% para el año y entre los menores niveles históricos para Findep. Adicionalmente, hubo nuevamente importantes mejoras en los indicadores de eficiencia operativa y capitalización.

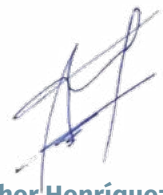
La utilidad neta en 2017 fue de Ps. 225.4 millones. Esto muestra un decremento de 3.7% contra el año anterior. Sin considerar los efectos por intermediación la utilidad neta hubiera incrementado un 17.6% contra el año anterior. El resultado considera gastos extraordinarios y no recurrentes relacionados con el refinanciamiento de nuestros pasivos y nuestra estructura corporativa.

Estamos satisfechos con los resultados de la Compañía y su mejora constante hacia un modelo de negocios más robusto, mayores sinergias y un mejor manejo de riesgos que se apoya cada vez más en nuevas tecnologías para tener una operación más rentable y eficiente.

Consistente con estas mejoras, Fitch Ratings recientemente aumentó la calificación crediticia de Financiera Independencia a BB estable, la calificación global más alta de la historia de la Compañía.

2017 fue un año de desempeño sólido, equilibrado y constante en las subsidiarias de México, Brasil y los EE. UU. Reanudamos el crecimiento de la cartera de créditos mientras equilibramos riesgos y mejoramos eficiencias.

Seguiremos atentos y comprometidos con nuestro enfoque estratégico de equilibrar el riesgo y el crecimiento, la optimización continua de nuestras estructuras operativas y financieras y la decisión de aprovechar la tecnología para desarrollar una plataforma sólida que continuará respaldando nuestro desempeño a largo plazo y asegurando nuestro éxito en la industria de las microfinanzas.



Eduardo Messmacher Henríquez

Vicepresidente Ejecutivo y Director General del Grupo



FINANCIERA INDEPENDENCIA

PRESENCIA Y DIVERSIFICACIÓN **EN EL MERCADO**

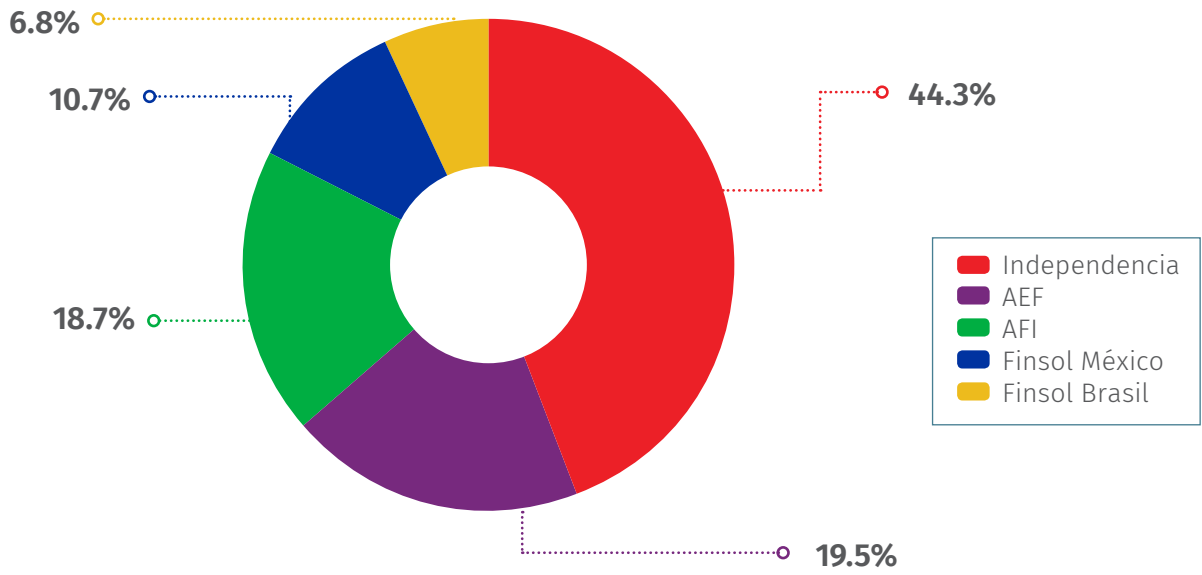


* Sin considerar a los clientes con más de 180 días de vencimiento, Independencia contaba con 390,319 clientes al 31 de Diciembre de 2017

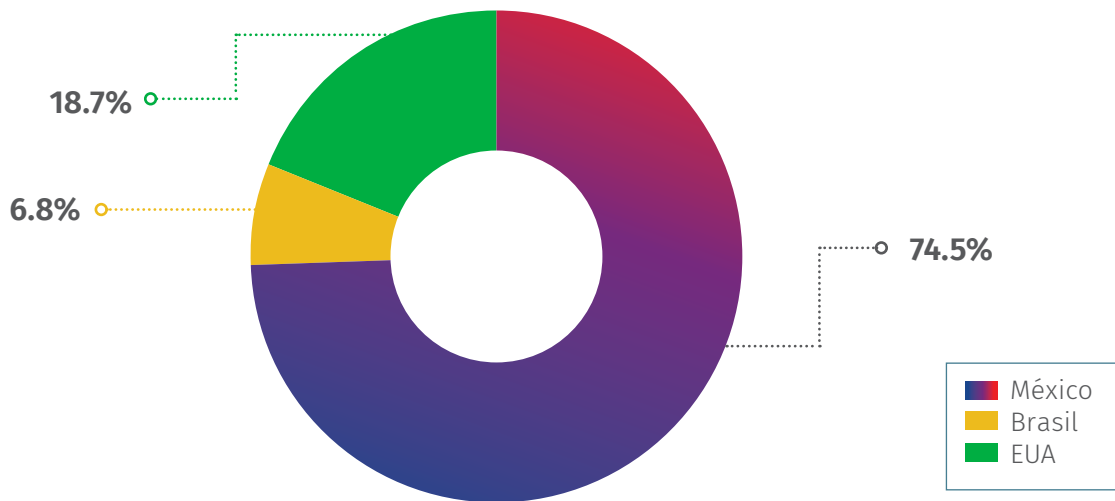
⁽¹⁾ Calculado como Cartera de Crédito total dividido por Clientes totales.

DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITO

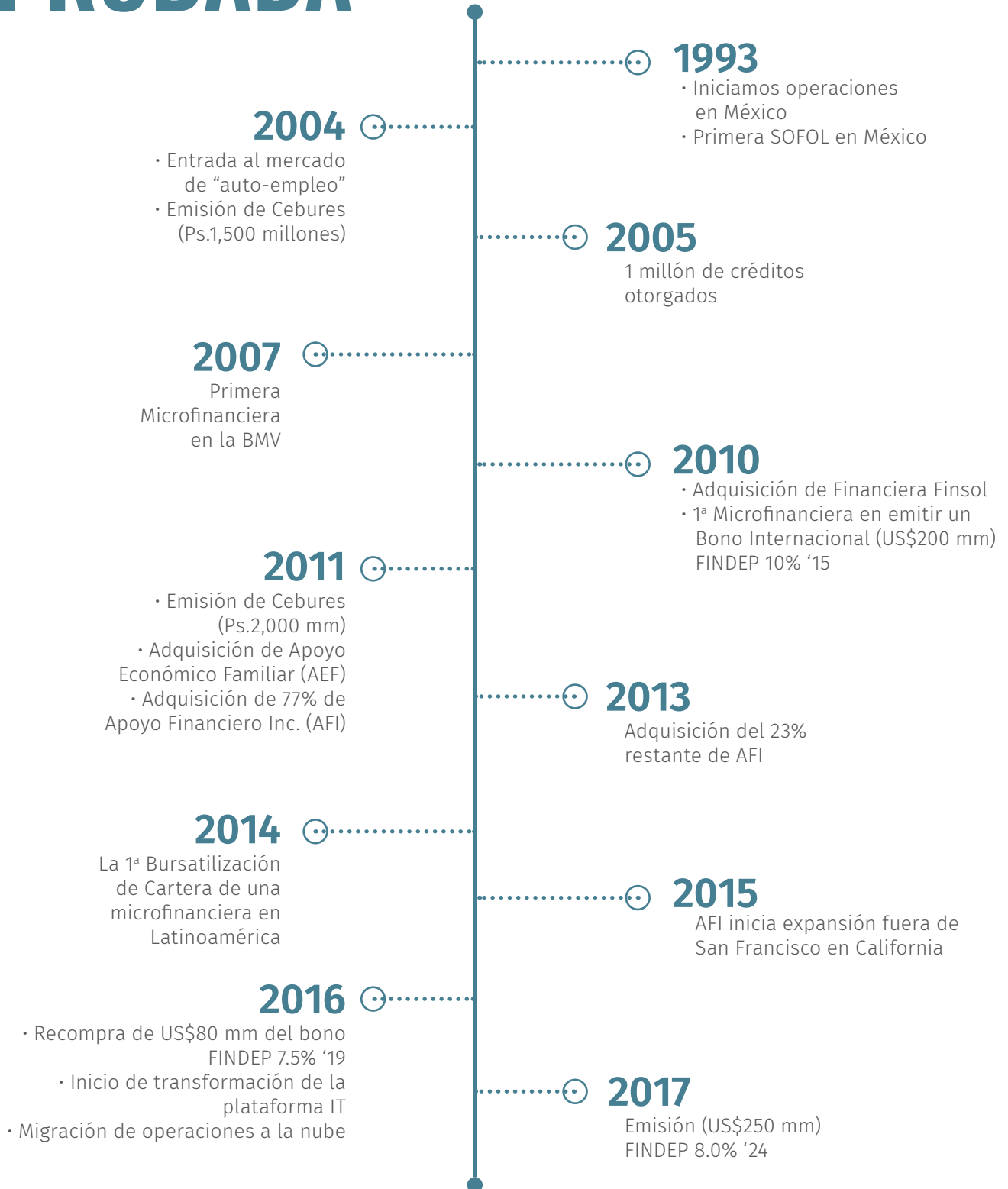
SUBSIDIARIAS



PRESENCIA GEOGRÁFICA



EXPERIENCIA PROBADA



NUESTRO MODELO DE NEGOCIO

En Financiera Independencia contamos con un modelo de negocio diversificado a través de 5 subsidiarias: Independencia, Apoyo Económico Familiar, Apoyo Financiero Inc., Finsol México y Finsol Brasil, a través de las cuales atendemos los mercados de México, Estados Unidos y Brasil.

Hemos aprovechado las oportunidades que estos nos ofrecen captando a aquellos sectores de la población en los que existe una baja penetración bancaria y poca originación de créditos, como son los segmentos de la población de bajos ingresos. En México cubrimos actualmente el total de los estados de la República Mexicana, en los Estados Unidos al segmento de trabajadores de origen hispano y en Brasil las zonas rurales de mayor pobreza del noreste y sureste del país.

Lo que nos diferencia

1. Nuestra gente
 - La cultura de nuestra empresa, basada en nuestra Misión, Visión y Valores FINDEP.
 - Cultura de liderazgo a través de la capacitación de nuestros colaboradores.
2. Modelo de negocios único con más de 24 años de experiencia
 - Rentabilidad probada.
 - Cartera de negocios con crecimiento orgánico y adquisiciones estratégicas.
 - Más de 7 millones de clientes y 12 millones de créditos.
3. Operación en mercados de alto crecimiento
 - Mercados sub-penetrados.
4. Compromiso de balancear riesgo y crecimiento
 - Uno de los índices de cartera vencida más bajo en la historia.
 - Inversión en tecnología.
 - Dirección de riesgo.
5. Posicionamiento sólido en los Estados Unidos
 - Plataforma para captar el mercado latino en el estado de California.
6. Uso de tecnología
 - Combinación de datos, disciplina operativa y experiencia.
 - Migración a la nube y adopción de tecnología móvil.



DESEMPEÑO FINANCIERO

**Crecimiento
de 6.8% en
Cartera Total AcA
alcanzando
Ps.7,954.6
millones**

En 2017, llevamos a cabo cambios operativos y decisiones financieras muy importantes dentro de la empresa, aprovechando el uso de las nuevas tecnologías, para impulsar eficiencias y rentabilidad. Estos cambios, aunados a la consolidación de nuestros modelos analíticos y operativos, tuvieron como resultado una reducción de 5.6% en nuestra red de sucursales y una contracción de 18.0% de nuestra plantilla durante el año. AFI abrió 3 sucursales, mientras que Independencia, Finsol México, AEF y Finsol Brasil cerraron 18, 13, 3 y 1 sucursales respectivamente.

Al cierre del año contábamos con 482 sucursales en México (Independencia 160, Finsol 150 y AEF 172), 31 en Finsol Brasil y 29 en AFI en California.

Hemos tenido consistencia en mantener un crecimiento prudente, continuamos con nuestra estrategia de mejorar la cartera a través de la selección de clientes, políticas más estrictas y prácticas de cobranza mejoradas, lo cual dio como resultado en 2017, que la Cartera total de Crédito aumentara a Ps.7,954.6 millones, un incremento de 6.8% AcA. AFI, Independencia, Finsol Brasil y AEF crecieron su cartera en 25.9%, 5.0%, 1.9% y 1.8% respectivamente, mientras que la cartera de Finsol México se contrajo en 0.5% AcA.

Asimismo, nuestro Índice de Cartera Vencida fue de 6.3%, 80pbs mayor al año anterior, sin embargo, uno de los más bajos de nuestra historia, muy por debajo de la meta de 7.0% para 2017.

El Índice de Capital sobre Activos tuvo un crecimiento a 34.6%, una mejora de 128pbs AcA. Por su parte, el Índice de Eficiencia Operativa e Índice de Eficiencia antes de Provisiones tuvieron mejoras de 131 y 314pbs, respectivamente.

En lo que se refiere a la utilidad neta de la Compañía, esta fue de Ps.225.4 millones, un decremento de 3.7% AcA, cuyo resultado refleja los costos extraordinarios por el refinanciamiento de la deuda de

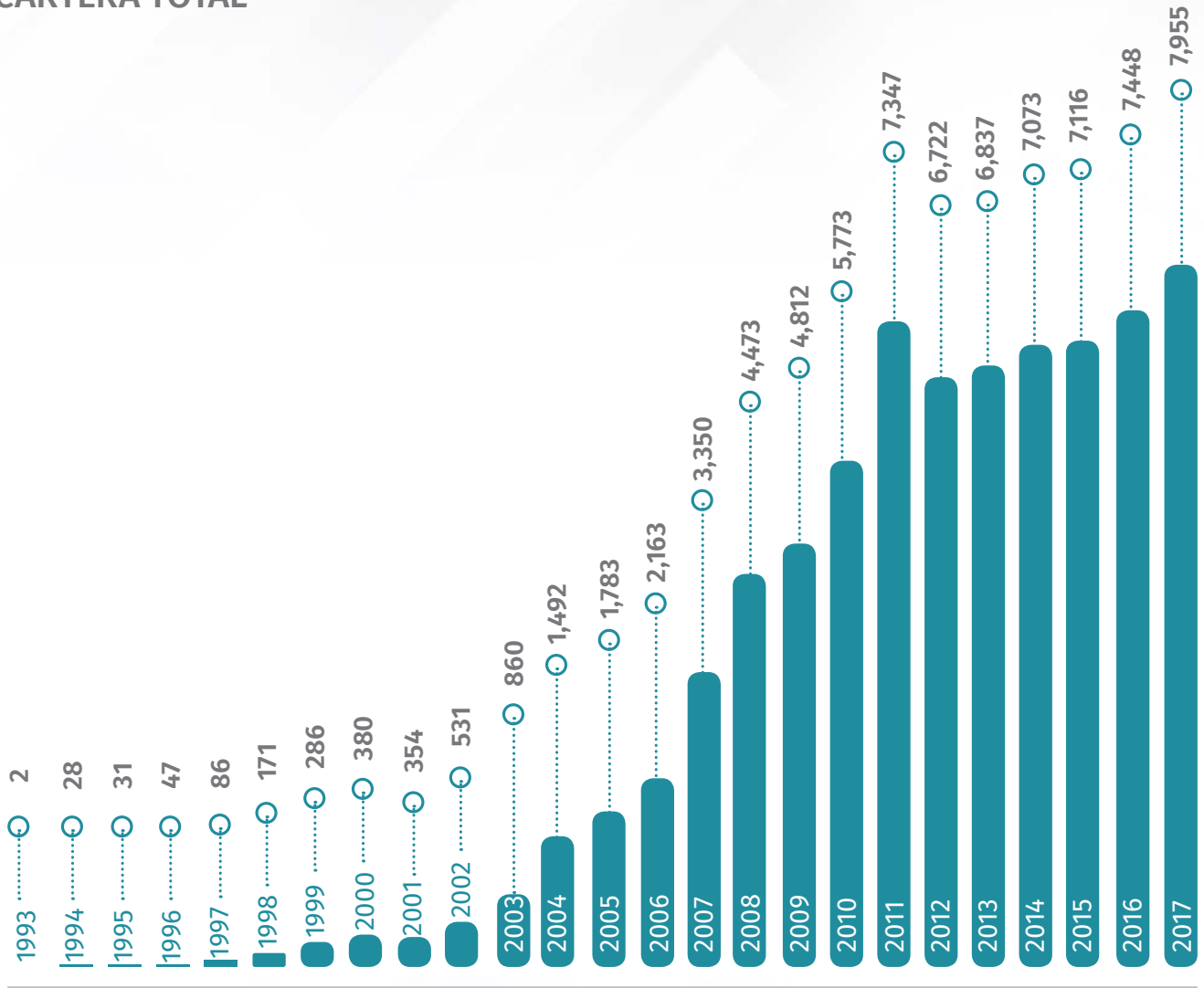
la Compañía y otros elementos no recurrentes. Sin considerar estos elementos extraordinarios, la Utilidad Neta sería Ps.280.6 millones, un incremento de 19.9% AcA.

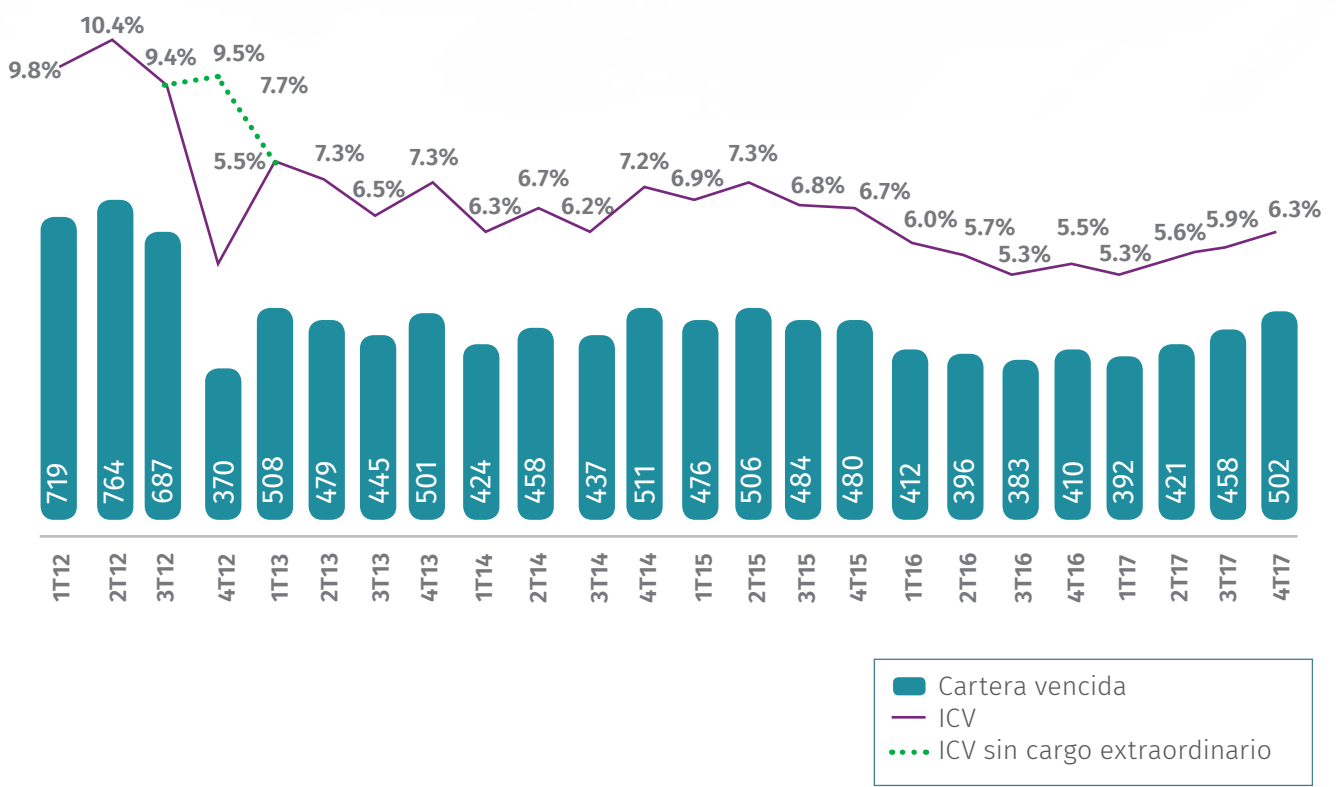
El desempeño de nuestras subsidiarias en 2017 fue sólido, equilibrado y consistente en México, Brasil, y especialmente EE.UU. en donde nos encontramos posicionados para un sólido crecimiento. Asimismo, hemos cumplido nuestro objetivo de retomar el crecimiento, cuidar el riesgo y mejorar las eficiencias.

Además de los grandes avances en la operación, 2017 fue también un gran año en lo que concierne a la optimización de nuestra estructura financiera gracias a la emisión de un bono por US\$250 millones con un cupón de 8.0% y vencimiento en 2024. Esta colocación no sólo extendió el vencimiento promedio de los pasivos de la Compañía de aproximadamente 1 año a más de 5, sino que incrementó el porcentaje de deuda con tasa fija a 80% del total, un factor positivo en un contexto de crecimientos esperados de tasas de interés. Los recursos obtenidos fueron usados para el refinanciamiento de deuda existente, tales como la amortización anticipada del bono anterior con vencimiento en 2019 y el prepago de la bursatilización de cartera con vencimiento en 2018.

HISTÓRICO DE LA CARTERA

CARTERA TOTAL







NO RECIBO EFECTIVO

FINSOL
Tu compañera de negocio

NO RECIBO EFECTIVO

FINSOL
Tu compañera de negocio

FINSOL

DESEMPEÑO
OPERATIVO Y FINANCIERO
DE LAS SUBSIDIARIAS



FINANCIERA INDEPENDENCIA

**Prestamos
Dinero
Llámenos
312 8468**

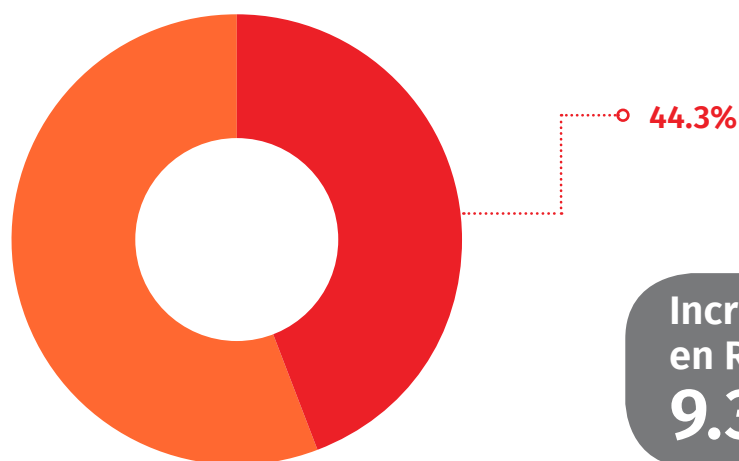


**Préstamos
para Empleados
Micronegocios**



FINANCIERA INDEPENDENCIA

% DEL TOTAL DE LA CARTERA



Incremento
en Resultado Neto
9.3% AcA

Características

Financiera Independencia otorga microcréditos individuales para el consumo, capital de trabajo, mejora de la vivienda o adquisición de bienes, además de servicios financieros entre los que se encuentran recargas de celular, cajeros automáticos y formas alternas de pago, a trabajadores de bajos ingresos, en las zonas suburbanas y rurales de México. Además, contamos con diversos seguros como son de vida, desempleo, invalidez y asistencia funeraria.

Durante 2017, cerramos 18 sucursales de las 178 con las que contábamos en 2016, es decir, una reducción de 10.1%, en línea con nuestra estrategia de mejorar costos y eficientar operaciones. Actualmente, de las 482 oficinas en México, Independencia cuenta con 160 y una fuerza laboral de 4,488 colaboradores.

PRESENCIA GEOGRÁFICA

160 sucursales en 32 estados de la República Mexicana

73 Sucursales

Tamaulipas	14
Veracruz	13
Jalisco	13
Guanajuato	12
Michoacán	11
Coahuila	10

51 Sucursales

Chiapas	5
Baja California Sur	4
Oaxaca	4
Quintana Roo	4
Morelos	3
Zacatecas	3
Aguascalientes	3
Colima	3
Querétaro	3
Tlaxcala	3
Yucatán	3
Nayarit	3
Tabasco	2
Chihuahua	2
Estado de México	2
Campeche	1
Durango	1
Hidalgo	1
Nuevo León	1

36 Sucursales

Baja California Norte	7
San Luis Potosí	7
Puebla	7
Sonora	6
Guerrero	5
Sinaloa	3
Ciudad de México	1



Productos	Credilnmediato Simple	Credilnmediato revolvente	CrediPopular	Más Nómina
Tipo de crédito	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 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 solo 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 \$30,000	Hasta \$80,000	Desde \$2,500 hasta \$4,800	Desde \$3,000 hasta \$300,000
Tamaño de la cartera*	\$812.7	\$1,350.89	\$508.3	\$700.6
Contribución a la cartera de Independencia	23.1%	38.4%	14.4%	19.9%
Contribución a la cartera del Grupo	10.2%	17.0%	6.4%	8.8%
Índice de Cartera Vencida	13.45%	5.58%	10.80%	2.8%

*Ps. millones

Productos	Micronegocios	CrediConstruye	CrediMamá	Plan Celular
Tipo de crédito	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 <i>smartphone</i> 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	\$2,000	\$5,980 (promedio)
Tamaño de la cartera*	\$79.1	\$.6	\$30.1	\$40.4
Contribución a la cartera de Independencia	2.2%	.02%	.9%	1.1%
Contribución a la cartera del Grupo	1.0%	.01%	.4%	.5%
Índice de Cartera Vencida	18.65%	8.96%	7.03%	5.76%

*Ps. millones

SERVICIOS



Recarga de celular

En nuestras sucursales, de las principales compañías de telefonía móvil.



Cajeros automáticos

Red propia con 93 unidades.



Formas alternas de pago

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 2017	347,101
Ingresos en 2017*	\$34.5

*Ps. millones



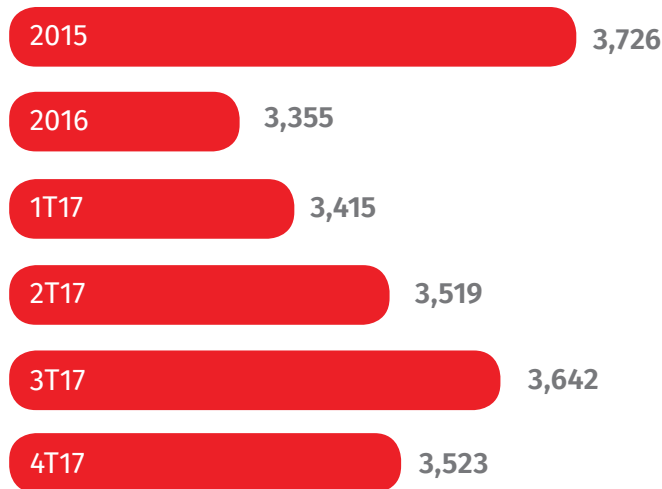
Desempeño financiero

Consistente con la tendencia de 2016, el comportamiento de Independencia continuó mejorando. La cartera de nuestra subsidiaria alcanzó Ps.3,522.5 millones para el cierre de 2017, un incremento de 5.0% AcA, representando el 44.3% de la cartera de la Compañía. El ICV tuvo un incremento de 166pbs, 7.9%. El desglose de la cartera de crédito entre formal e informal fue de 81.0% y 19.0%, respectivamente.

Estos resultados son muy satisfactorios, considerando que continuamos enfocados en el manejo de costo y eficiencias, reduciendo nuestras su-cursales en un 10.1% y personal 23.5% AcA.

Como muestra de nuestras eficiencias se encuentran el aumento del 37.2% en la colocación de crédito por empleado y el aumento del 24.5% de clientes por empleado, las cuales se tradujeron en una reducción del 10.3% AcA en los gastos operativos que permitieron que la utilidad neta creciera un 9.3% para todo el año a Ps.50.3 millones.

CARTERA DE CRÉDITO*



*Ps. millones

Responsabilidad Social

En Financiera Independencia mantenemos nuestro compromiso con la sociedad y el medio ambiente, acciones que nos enorgullecen y nos han permitido por decimosexto año consecutivo obtener el Distintivo Empresa Socialmente Responsable, otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI).

Continuamos con nuestros programas enfocados al mejoramiento de la salud, medio ambiente y apoyo a la niñez más necesitada de nuestro país. De esta manera durante 2017 trabajamos principalmente en:

Vinculación con el medio ambiente

Día de la Familia

Para celebrar nuestro aniversario, en octubre de 2017 llevamos a cabo "El Día de la Familia FINDEP". Esta actividad nos permite integrarnos entre compañeros, compartir con nuestros familiares y contribuir de manera positiva a nuestro planeta.

A nivel nacional, 3,557 colaboradores pertenecientes a 90 centros de trabajo realizaron diversas actividades, como:

- En 55 centros de trabajo encalaron y sembraron árboles.
- Entre todos los colaboradores se recolectaron 690 kilogramos de basura y hojas.
- En 3 centros de trabajo, los colaboradores pintaron bancas y banquetas de parques públicos.

De esta manera, aportamos nuestro esfuerzo y energía en mejorar los entornos en los que tenemos presencia.

Vinculación con la comunidad

Dame un Futuro

Comprometidos con la población más vulnerable, en Financiera Independencia, a través de nuestra campaña interna “Dame un futuro”, en los meses de abril a julio de 2017 entregamos \$2.4 millones pesos en donativos a través de 121 centros de trabajo, con lo que beneficiamos a más de 7,619 niños y adolescentes de 111 instituciones ubicadas a lo largo de todo el país, contribuyendo a brindar calidad de vida y oportunidades de desarrollo, alimentación y educación a los niños en situación vulnerable.

Recaudación por desastres naturales

Derivado de los fenómenos naturales (sismos y huracán) ocurridos en nuestro país en el mes de septiembre de 2017, nos unimos para aportar de manera voluntaria un donativo para ayudar a los colaboradores afectados en: San José del Cabo, Juchitán, Salina Cruz, Huajuapán de León, Tapachula, Tonalá, Atlixco, Ayutla, Chilpancingo, Chimalhuacán, Cuautla, Cuernavaca, Ocotlán, Tlaxcala, Xalapa y CDMX.

En suma con un remanente de desastres anteriores, se logró recaudar la cantidad de \$3.1 millones y se benefició a 90 compañeros con un monto total de \$8 millones. El monto restante (\$2.3 millones), se quedará disponible para beneficiar a los afectados en próximas emergencias.

Calidad de vida dentro de la empresa

Mes de la Salud

Durante agosto, en coordinación con el IMSS, en 101 centros de trabajo se llevó a cabo el “Mes de la Salud” con el tema “Escucha a tus oídos”. Entre las actividades que conforman esta campaña se encuentran: la aplicación de vacunas, revisión general del estado de salud y la difusión de temas relacionados con la importancia y cuidado de los oídos. A continuación algunos datos relevantes sobre los beneficiados:

- No. de chequeos médicos realizados (presión arterial, frecuencia cardiaca, talla): 2,190
- No. de mediciones de:
 - peso: 2,207
 - colesterol: 1,184
 - glucosa: 1,695
 - glucosa alto: 235
- colesterol alto: 184
- No. de aplicación de:
 - vacuna contra TD (Tétanos y difteria): 247
 - vacuna contra SR (Sarampión y rubeola): 48
 - vacuna contra la Hepatitis A: 6

Concientizar sobre la importancia de monitorear el estado de salud para conservar nuestro bienestar físico, es una prioridad de nuestra empresa.

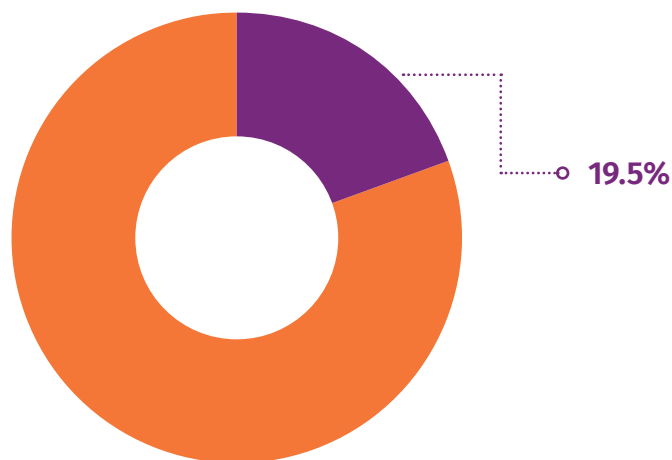


... de apoyo a clientes: 01-800-2-233-233
... aprobación de crédito.



APOYO ECONÓMICO FAMILIAR

% DEL TOTAL DE LA CARTERA



ICV
7.2%
-48pbs

Características

Apoyo Económico Familiar 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 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, 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.

Como parte de sus servicios y productos adicionales, esta subsidiaria brinda créditos para obtener dispositivos y planes de telefonía móvil, seguros de desempleo e invalidez total temporal y de vida e invalidez total permanente. Además, durante 2017, agregamos el servicio de ayuda de gastos funerarios.

Consistente con el enfoque implementado en 2016 de privilegiar la calidad de la cartera de crédito y las eficiencias operativas, durante 2017 seguimos con el cierre de sucursales no productivas, el enfoque en clientes preferentes con mejor perfil de crédito y la optimización de nuestra plantilla. Así, cerramos 3 sucursales adicionales para cerrar el año con un total de 172 sucursales en operación, el número de clientes se contrajo 12.0% a 144,154 y la plantilla se redujo en 13.2% a 2,002.

En este sentido, durante 2017 seguimos trabajando en la homogeneización de procesos e intercambio de mejores prácticas entre las subsidiarias de Financiera Independencia.

Asimismo, a finales de diciembre de 2016, entramos al mercado del Occidente, en específico la ciudad de Guadalajara, mercado que estamos consolidando para contar con un número importante de nuevas sucursales.

PRESENCIA GEOGRÁFICA

172 sucursales en 18 estados de la República Mexicana

96 Sucursales

Estado de México	59
Ciudad de México	37

55 Sucursales

Yucatán	9
Hidalgo	8
Quintana Roo	8
Jalisco	7
Veracruz	6
Guanajuato	6
Morelos	6
Guerrero	5

21 Sucursales

Querétaro	4
Chiapas	3
Campeche	3
San Luis Potosí	3
Tamaulipas	3
Aguascalientes	2
Michoacán	2
Nayarit	1





Productos	Microcrédito	Consumo**
Tipo de crédito	Propietarios de negocio o por actividad independiente	Préstamo personal al consumo (para empleados)
Frecuencia de pago	Semanal, quincenal y 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 \$150,000	
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*	\$745.1	\$807.4
Contribución a la cartera de AEF	48%	52%
Contribución a la cartera del Grupo	9.4%	10.1%
Índice de Cartera Vencida	7.36%	7.01%

*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

Frecuencia de pago

Semanal, quincenal y mensual

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 \$530 anuales (Seguro Vida \$420, Asistencia Funeraria \$110) 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 \$35 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 2017

238,245

Ingresos en 2017*

\$56.1

*Ps. millones

Desempeño financiero

Apoyo Económico Familiar creció su Cartera Total un 1.8% AcA a Ps.1,552.4 millones en 2017, lo cual representa el 19.5% de la cartera de la Compañía. Consistente con el enfoque en calidad, el ICV bajó 48pbs a 7.2%.

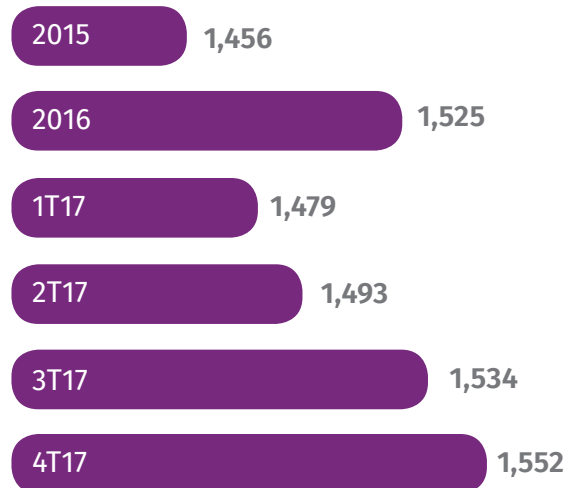
El desempeño de nuestra subsidiaria continuó viéndose afectado por un aumento de 48.5% en los gastos por intereses, el cual refleja una combinación de los siguientes puntos:

- Un nivel promedio más alto de deuda resultante del pago del dividendo por Ps.480 millones a Independencia a mediados de 2016, para alinear su capitalización con el resto del Grupo.
- El costo no recurrente de Ps.2 millones, por la amortización anticipada de gastos pre-pagados relacionados con la bursatilización de cartera de 2014 que se pagó en 2017.

Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una reducción de 0.7% en sus gastos de administración y personal.

Como resultado, la utilidad neta de AEF fue Ps.88.0 millones en 2017, una reducción de 25.3% AcA. Confiamos en que la rentabilidad AEF aumente notablemente en la medida que continúe mejorando la calidad de su cartera de préstamos.

CARTERA DE CRÉDITO*



*Ps. millones

Responsabilidad Social

A través de nuestro programa “Apollotón”, hemos continuado apoyando a más de 30 instituciones en beneficio de la niñez, por medio de donaciones de nuestros colaboradores que este año reunieron la cantidad de Ps.1.4 millones.

Asimismo, durante 2017, vimos materializado nuestro proyecto “Escuela de Gerentes”, a través del cual escalamos a subgerentes a nivel gerencia, por medio de reforzamiento y preparación en temas de habilidades de liderazgo, administrativas y de control. A su vez, los acompañamos con coaching, ya que la mayoría de ellos no han tenido experiencia en el manejo de personal.

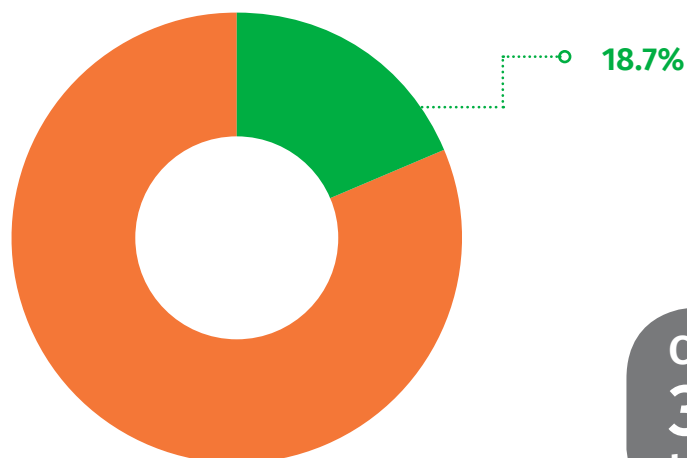
Por segundo año consecutivo hemos obtenido el Distintivo Empresa Socialmente Responsable por parte del Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI).





APOYO FINANCIERO INC.

% DEL TOTAL DE LA CARTERA



Crecimiento de
32% en cartera
total Aca

Características

Apoyo Financiero Inc. (AFI) fue fundada en el estado de California, E.U.A. en 2007. Atiende principalmente a aquellas familias de la comunidad hispana que no tienen acceso al crédito formal a fin de ayudarlas a integrarse en la economía formal. AFI ofrece créditos individuales, los cuales se utilizan principalmente para solventar alguna necesidad, como lo es el caso de construir bienes inmuebles en el país de origen, gastos médicos, adquisición de bienes duraderos, iniciar negocios y pago de colegiaturas, entre otros.

Mientras que en su inicio se concentraba en la bahía de San Francisco, a partir de 2015 se expandió hacia el sur de California. AFI inició operaciones con la licencia de California Finance Lenders Law (CFLL). Con el objetivo de poder apoyar a un mayor sector en la comunidad hispana con préstamos menores a \$2,500. En el mes de noviembre, se inició el

proceso de obtener la aprobación para participar en el “*Pilot Program for Increased Access to Responsible Small Dollar Loans*” regulada por el gobierno del estado de California.

Al cierre de 2017, AFI contaba con 21,946 clientes y 29 sucursales, lo cual representa un crecimiento de 21.6% y 11.5% AcA, respectivamente. Asimismo, fue la única de las subsidiarias con un incremento de 22.0% en el tamaño de su plantilla para sumar un total de 215 colaboradores, consistente con el crecimiento de su red de sucursales.

Durante 2017, AFI llevó a cabo una transformación de la operación con la finalidad de crear mayores eficiencias, un mejor control operativo y mitigar riesgos crediticios. Dicha labor ha incluido:

- La utilización del *call-center* de Independencia para el seguimiento de clientes con vencimiento de pagos menores a 5 días.
- El desarrollo de un área de cobranza centralizada para cuentas con más de 90 días de vencimiento.
- La centralización del proceso de seguimiento de juicios de cobranza, entre otros, los cuales han arrojado resultados positivos.

A través de estas mejoras, se ha liberado a las sucursales de realizar estas actividades lo que permite al personal enfocar sus esfuerzos en la labor de ventas y mejorar el servicio al cliente. Asimismo, a fin de apoyar el área de riesgo y mercadotecnia, se estableció una sinergia con el Área de Riesgos de Independencia con el objetivo de profundizar en el análisis de las características del comportamiento de nuestra cartera.

En materia de tecnología, se ampliaron los canales para captar un mayor número de clientes, con un enfoque en campañas de redes sociales y se inició el envío de mensajes SMS con fines de cobranza, promoción de productos y renovaciones. También durante 2017 se comenzaron a aceptar pagos en las sucursales de la cadena de tiendas *Seven Eleven* y *Farmacias CVS*, ampliando así las opciones para que el cliente realice puntualmente su pago.

PRESENCIA GEOGRÁFICA

29 sucursales en el área de la Bahía de San Francisco y el Sur de California

Bahía de San Francisco

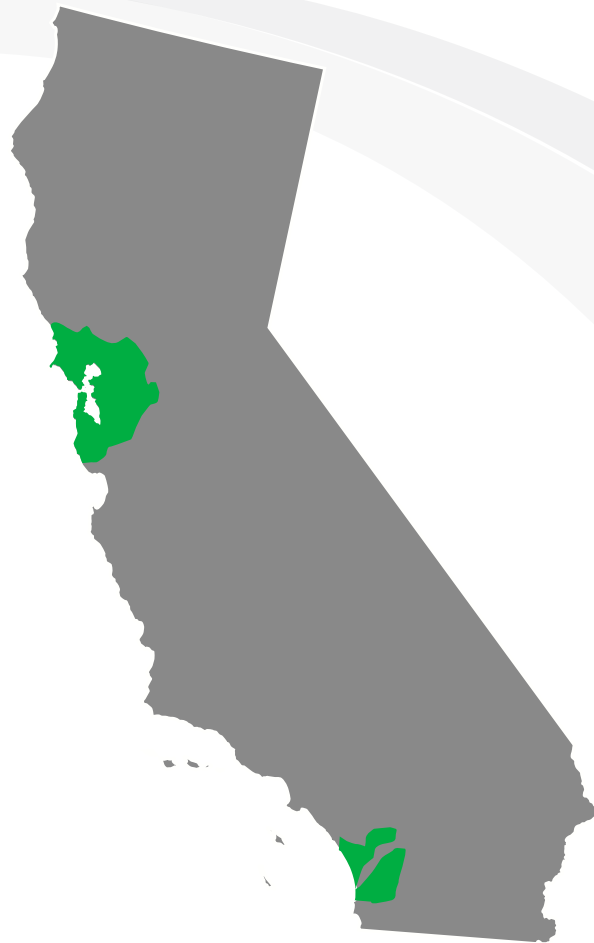
19 Sucursales

San Francisco
Oakland
San Jose
Concord
San Pablo
South San Francisco
Hayward
Santa Rosa
Napa
Blossom Hill
Tracy
Gilroy
Salinas
Sacramento
Modesto
Woodland
Merced
San Rafael
Stockton

Sur de California

10 Sucursales

San Bernardino
Bakersfield
Fresno
Corona
Riverside
Santa Ana
Fontana
Norwalk
West Covina
San Fernando



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 US\$2,500 (Ps.61,860) hasta US\$10,000 (Ps.206,200)	
Tamaño de la cartera*	\$1,488	
Contribución a la cartera del Grupo	18.7%	
Índice de Cartera Vencida	2.7%	

*Ps. millones

1 USD= Ps.20.62 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2017.

Desempeño financiero

AFI es el segmento de negocio con mayor crecimiento de cartera en los últimos años, con potencial para seguir esta tendencia positiva atendiendo al mercado no bancarizado en E.U.A.

Por tercer año consecutivo, Apoyo Financiero Inc., tuvo un buen desempeño, con un crecimiento de cartera de 32.0% AcA a US\$75.7 millones¹, y ya representa el 18.7% de la cartera de la Compañía, en comparación con el 15.9% de 2016. El ICV de AFI fue de 2.7%, en línea con el 2.6% del año anterior.

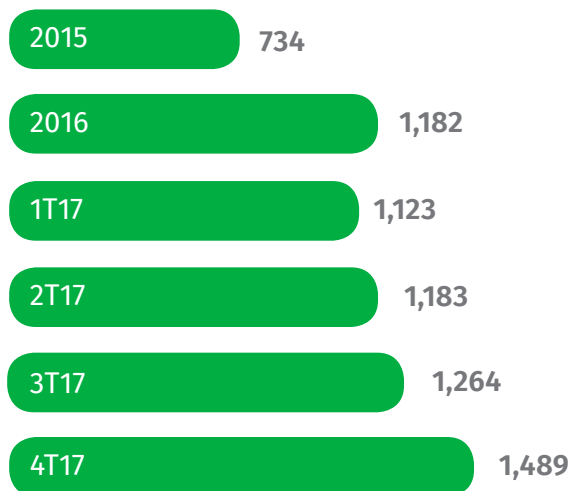
En este contexto, la utilidad neta fue de US\$614k, una reducción de 16.0% AcA que refleja el incremento en el índice de cobertura por US\$637k. De no considerarse este incremento en la cobertura, el resultado neto de la subsidiaria habría incrementado en 71.1% a US\$1.3 millones.

Se están llevando a cabo importantes esfuerzos para diferenciar a AFI de otras empresas que no tienen una buena reputación en el sector, las cuales operan en los Estados Unidos (por ejemplo: *payday lenders* y *title loans*), tales como:

- Mejorar la descripción y promoción de la empresa en redes sociales.
- Solicitar al Departamento del Tesoro de California la certificación *Certified Development Financial Institution* (CDFI), como proveedores de servicios a las comunidades de bajos ingresos.
- Crear un *Community Advisory Board* (CAB) con representantes de la comunidad, para que a través de ellos se tenga representación con las comunidades a fin de apoyar la difusión de la labor que realiza AFI.
- Proveer educación financiera a los clientes, la cual se está formalizando a través del sitio web con información y videos explicativos de temas financieros.

¹ Ps.1,488.2 millones o +25.9% en pesos mexicanos.

CARTERA DE CRÉDITO*



*Ps. millones

Responsabilidad Social

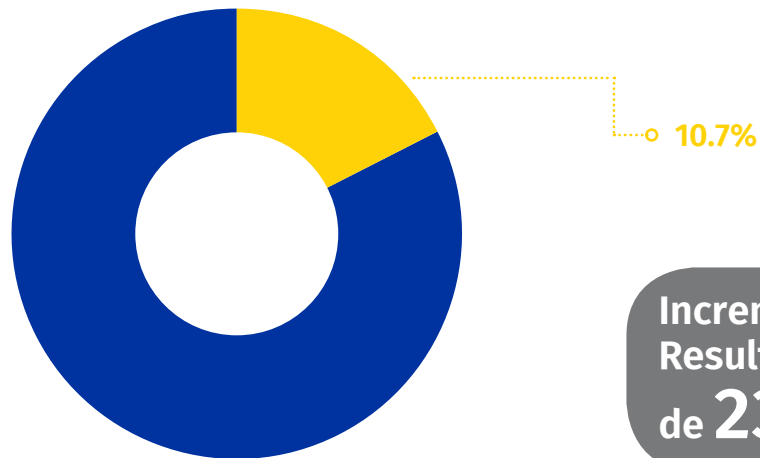
El compromiso social de Apoyo Financiero Inc., es apoyar a las familias de bajos ingresos en las comunidades hispanas en donde se tiene presencia, a través de la donación de útiles escolares, así como de donaciones en caso de desastres naturales. En esta ocasión y por sexto año consecutivo se hizo entrega de 2,230 mochilas con útiles escolares y 530 camisetas de uniformes escolares en 35 escuelas localizadas en las comunidades en donde están ubicadas las sucursales.

En 2017, las comunidades del norte de California se vieron afectadas por una serie de incendios. En apoyo a este desastre, durante el mes de noviembre los colaboradores de AFI realizaron una colecta por US\$3,415, a la cual AFI se sumó donando dos dólares por cada dólar aportado, reuniendo entre ambos la cantidad de US\$10,245, los cuales a través de la organización no lucrativa *Latino Community Foundation*, fueron destinados a apoyar a la población afectada en las comunidades hispanas en donde se tiene cobertura.



FINSOL MÉXICO

% DEL TOTAL DE LA CARTERA



Incremento en
Resultado Neto
de **23.8%** AcA

Características

Desde 2002 Financiera Finsol ("Finsol México"), es una de las principales instituciones en el mercado de las microfinanzas de créditos grupales en México, cuyo objetivo desde sus inicios ha sido apoyar a mujeres microempresarias, quienes buscan emprender o crecer el tamaño de sus negocios, otorgando créditos para capital de trabajo.

En 2013 se establecieron 4 pilares estratégicos para la transformación de Finsol y que han sido la clave del éxito:

1. La cultura de trabajo.
2. El enfoque de excelencia en el servicio.
3. El desarrollo del talento.
4. La eficiencia operativa.

En 2017, contábamos con 109,249 clientes y, consistente con nuestro enfoque en calidad y eficiencia, durante el año redujimos la plantilla y red de sucursales en 16.4% y 8.0%, respectivamente; AcA a 1,163 y 150, respectivamente.

Nuestra prioridad

- Generar valor de negocio, marca y cultura del equipo basado en un liderazgo cercano a la gente.

Nuestros Objetivos 2017

- Crecer la cartera con calidad y contar con mayor originación
- Mayor eficiencia operativa
- Utilidad neta con crecimiento año con año
- Permanencia y productividad de la plantilla

La solidez con la que cuenta nuestra subsidiaria, se debe primordialmente a su eficiencia que le permite estar muy cerca de la operación y actuar de manera muy rápida para poder resolver las necesidades del negocio generando un sentido de urgencia efectivo.

Se han realizado inversiones en herramientas móviles que nos permiten contar con información oportuna sobre el desempeño de los principales indicadores del negocio, así como los objetivos y su alcance para una gestión en tiempo real para toda la estructura operativa.

Contamos con una cartera de clientes muy rentable y políticas de riesgo muy estrictas, lo cual nos ha permitido obtener grandes resultados.

Una de nuestras mayores fortalezas, radica en nuestra red de recepción de pagos, a través de la cual contamos con miles de puntos y alianzas comerciales con los principales bancos del país. Nuestros clientes ahora pueden pagar sus créditos no solamente en bancos, cajas de Independencia y Telemcom, sino en tiendas de conveniencia y farmacias, lo cual nos ha dado un punto muy cómodo para la gente, con grandes ventajas para la cobranza debido a que la implementación está en línea con nuestros sistemas.

PRESENCIA GEOGRÁFICA

150 sucursales en 29 estados de la República Mexicana

67 Sucursales

Oaxaca	10
Puebla	9
Michoacán	6
Chiapas	6
Tabasco	6
Jalisco	5
Yucatán	5
Quintana Roo	5
Tamaulipas	5
Hidalgo	5
San Luis Potosí	5

50 Sucursales

Veracruz	23
Estado de México	15
Guerrero	12

33 Sucursales

Coahuila	4
Guanajuato	3
Sonora	3
Sinaloa	3
Campeche	3
Nuevo León	3
Tlaxcala	2
Querétaro	2
Ciudad de México	2
Durango	2
Morelos	2
Chihuahua	1
Aguascalientes	1
Nayarit	1
Zacatecas	1



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*	\$823.8	\$23.1	\$4.5
Contribución a la cartera de Independencia	96.8%	2.7%	.5%
Contribución a la cartera del Grupo	10.4%	.3%	.1%
Índice de Cartera Vencida	5.37%	6.35%	3.07%

*Ps. millones

Seguros	Seguro de vida	Seguro de enfermedades graves
Dirigido a	Clientes activos	
Frecuencia de pago	Semanal o catorcenal	
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.
Pólizas en 2017	277,392	
Ingresos en 2017*	\$25.3	

*Ps. millones

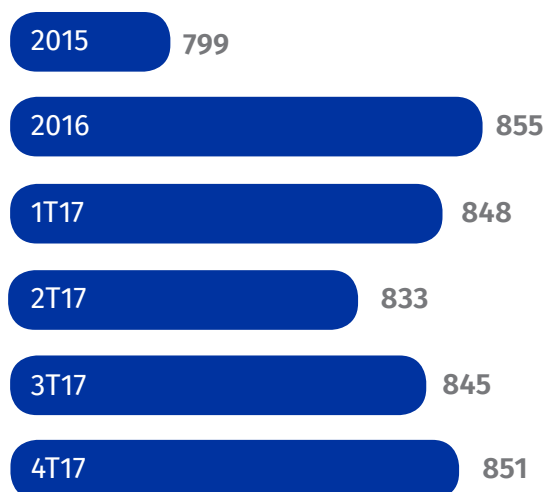
Desempeño financiero

En 2017, la cartera de Finsol alcanzó Ps.851.4 millones, prácticamente al mismo nivel que en 2016, principalmente debido a un ajuste en las políticas de aprobación de préstamos para controlar la calidad que contrajo 5.0% la originación de créditos en el último trimestre de 2017.

Al cierre del año, la cartera de Finsol México, representaba 10.7% de la cartera de crédito de la Compañía, comparado con 11.5% en 2016. Por otra parte, su ICV incrementó en 114pbs a 5.4%, en niveles muy saludables.

En este contexto, gracias a un incremento de 7.9% en nuestros ingresos por intereses por el aumento en las tasas activas de interés y mayores eficiencias, el resultado neto tuvo un incremento de 23.8%, para cerrar el año en Ps.62.0 millones.

CARTERA DE CRÉDITO*



*Ps. millones

Responsabilidad Social

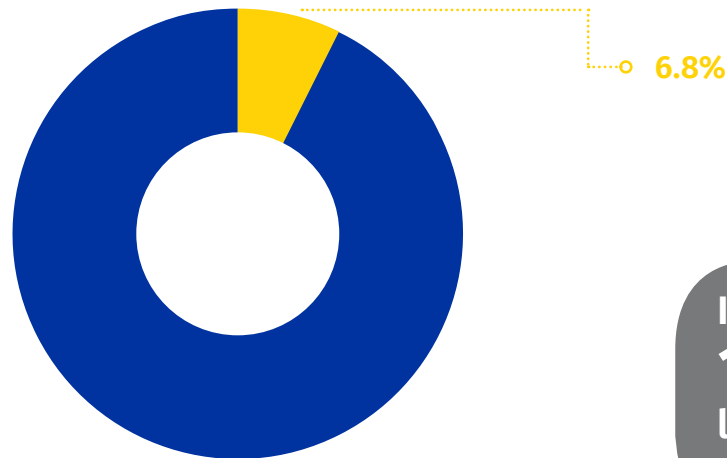
La Cultura para Finsol es la clave del éxito. Desde 2015, hemos venido fortaleciendo la cultura de "Imparables", la cual se basa en una vocación de excelencia de servicio hacia los clientes con un modelo para los colaboradores de incentivos a través de estrellas con las que se premia su desempeño.

Diariamente y de una manera sistemática, todas las sucursales llevan a cabo un arranque diario, en el cual se refuerza la cultura mediante la comunicación de mejores prácticas y la planeación de los objetivos del día, lo que permite un enfoque efectivo en resultados en toda la operación. De la misma manera, una vez al mes tenemos un sábado de "Cultura Imparable", en el que convivimos y trabajamos junto a nuestro equipo, analizando los resultados del mes anterior y planteando los objetivos a futuro. Adicionalmente, realizamos esfuerzos continuos de comunicación mediante el uso de herramientas digitales como Google+, lo cual nos permite mantener un contacto cercano con nuestra gente que a su vez alimenta en tiempo real lo que acontece en todas nuestras sucursales.



FINSOL BRASIL

% DEL TOTAL DE LA CARTERA



Incremento en
11.2% en
la Origenación
de Créditos AcA

Características

Finsol – Sociedade de Crédito ao Microempreendedor e à Pequena Empresa – SCMEPP S. A. - (“Finsol Brasil”) es una institución líder en créditos grupales y servicios financieros en Brasil, los cuales son otorgados a sectores de bajos ingresos tanto en zonas rurales como suburbanas y son utilizados por microempresarios como capital de trabajo en sus distintas actividades productivas y comerciales.

Al cierre de 2017, Finsol Brasil contaba con 50,723 clientes, 350 colaboradores y 31 sucursales en 6 estados de Brasil.

Durante 2016 se llevó a cabo una prueba piloto para incorporar a las operaciones la figura de los “corresponsales”, sin embargo, en 2017 se tomó la decisión de permanecer trabajando con personal local y buscar eficiencias operativas y disminuciones de costos.

PRESENCIA GEOGRÁFICA

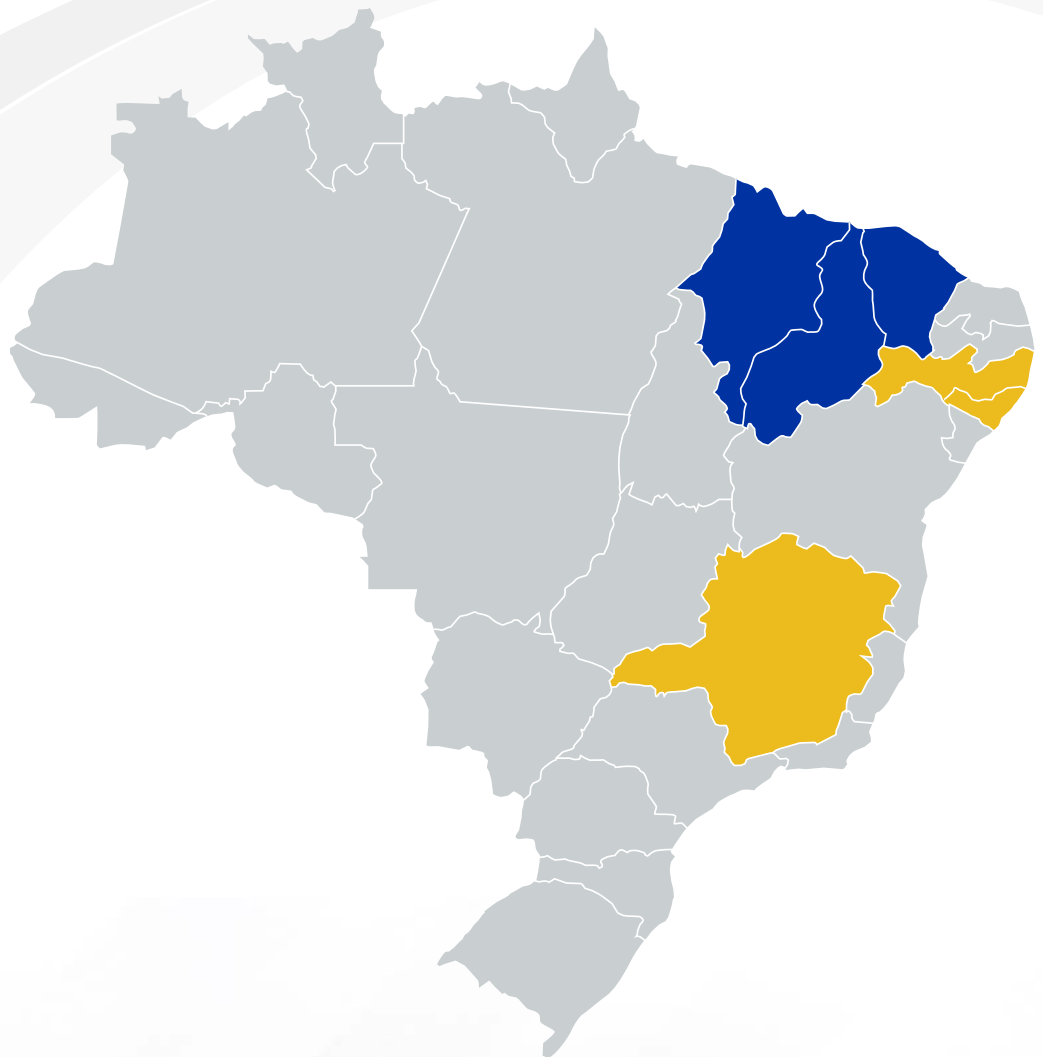
31 sucursales
en **6** estados en Brasil

23 Sucursales

Maranhão	10
Piauí	7
Ceará	6

8 Sucursales

Pernambuco	5
Alagoas	2
Minas Gerais	1



Productos		Solidario	Oportunidad
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.1,325) hasta R\$20,000 (Ps.88,346)	Desde R\$5,000 (Ps.29,720)
Medios de pago	Fichas de depósito bancario, pagos directamente en cajeros en todos los bancos del país.		
Tamaño de la cartera**		\$498.8	\$40.9
Contribución a la cartera de Independencia		92.4%	7.6%
Contribución a la cartera del Grupo		6.3%	.5%
Índice de Cartera Vencida		4.99%	1.30%

53

Microseguro Mi Familia Microseguro de vida

Dirigido a	Clientes activos
Características	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tienen 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 2017	52,548
Ingresos en 2017*	R\$7.5

*Real = Ps.6.33 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2017.

**Ps. millones.

Desempeño financiero

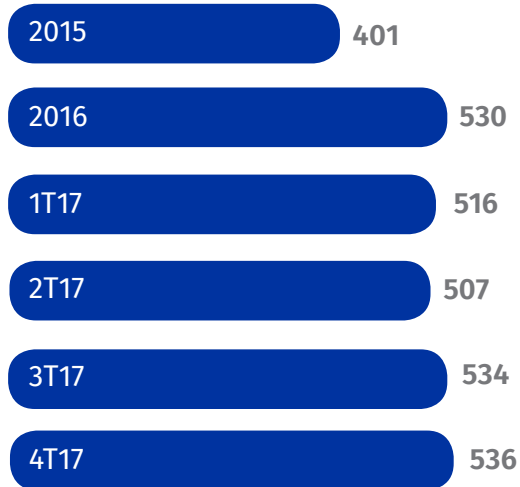
Durante 2017 y a pesar del débil entorno económico en Brasil, el desempeño de Finsol mejoró, debido en gran parte a las medidas locales que se tomaron para crear eficiencias y disminuir costos.

La cartera de nuestra subsidiaria aumentó 8.5% AcA, principalmente gracias al crecimiento de 11.2% en la originación de créditos. La cartera vendida se conservó en niveles saludables de 4.7% como resultado de un esfuerzo extraordinario para la recuperación de créditos de más de 120 días de atraso a través de la figura de cobradores externos.

En línea con el resto de las subsidiarias de la Compañía, Finsol Brasil incrementó sus eficiencias al crecer su cartera en un contexto complicado, ya que su plantilla de personal se contrajo 4.9% AcA. Los ingresos netos de esta subsidiaria fueron de R\$2.3 millones, 116.5% de crecimiento con respecto a 2016.

Por otra parte, durante 2017 y con la confianza que tenemos en esta subsidiaria, tomamos la decisión de expandir nuestras operaciones a la región medio oeste de Brasil y entrar en Belo Horizonte.

CARTERA DE CRÉDITO*



*Ps. millones

Responsabilidad Social

Durante 2017 implementamos en Brasil un programa denominado “Haga Finsol”, el cual consiste en trabajar con nuestros colaboradores para que ellos vean la importancia de generar beneficio social a las comunidades y tener esto como meta personal, entendiendo que su labor significa una mejora en la calidad de vida efectiva de la población de bajos ingresos.

Nuestra responsabilidad es apoyar a la población en el crecimiento personal y de su negocio. Debemos hacer el bien a la familia, es decir, ofrecer servicios financieros que generen beneficios sociales en la salud y la familia, y que mejoren la calidad de vida de la población desatendida.



TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

En 2016, iniciamos un proceso de diagnóstico de nuestros sistemas de tecnología, la cual trajo como resultados que contábamos con múltiples plataformas similares, un alto grado de obsolescencia, altos costos operativos, necesidades de renovación y economías de escala por potenciar.

Como solución a lo anterior, durante 2017, nos dimos a la tarea de centralizar todas las funciones de TI en una nueva Dirección Corporativa Fintech, la cual, le reportará directamente a la Vicepresidencia Ejecutiva, encabezada por el Comité de Sistemas que entre otras, definirá y regulará el Modelo de Gobierno de TI de Financiera Independencia.

Asimismo, cada subsidiaria tendrá acceso a un área de TI con capacidades muy superiores a las que tenía de manera independiente, traduciéndose esto en una fuerte ventaja competitiva.

La Dirección Corporativa Fintech se está enfocando en 5 ejes estratégicos:

1. Construcción de nuestra plataforma Sistema Integral Financiera Independencia (SIFINDEP), la cual unifique la generación de *leads*, la originación, administración del portafolio, canales de pago y cobranza de todas las unidades de negocio.
2. Diseño de procesos, funciones y productos, utilizando metodologías de Arquitectura Empresarial, así como desarrollo de aplicaciones de forma ágil.
3. Migración de toda la operación de TI a la nube.
4. Big Query & Machine Learning, lo cual nos permitirá conocer y predecir el comportamiento de nuestros clientes.
5. Plataforma de experimentación.

2017 Migración del 50% de Independencia, Finsol, AEF y AFI a la nube

Durante 2017 hemos logrado la migración a la nube del 50% de la infraestructura de TI de Independencia, Finsol, Apoyo Económico Familiar y Apoyo Financiero Inc. El objetivo para 2018, será migrar el 100% de las unidades de negocio a la nube obteniendo a través de esto, el uso escalable de la capacidad de procesamiento de datos, así como la posibilidad de habilitar nuevos servicios y aplicaciones a los usuarios de dispositivos móviles, la cual permite a la fuerza de ventas recibir en minutos la aprobación de créditos. Nos hemos convertido en la primera financiera de nuestro tamaño en Latinoamérica en encontrarse en la nube.

La migración a la nube nos ha traído grandes beneficios:

- Reducir costos.
- Flexibilizar la operación.
- Minimizar riesgos operativos.
- Optimizar nuestros tiempos de recuperación en caso de fallas.

De igual modo, en 2017 logramos la eliminación de computadoras en las sucursales y la utilización exclusivamente de tabletas y celulares. Actualmente, contamos con el servicio de 83 cajeros automáticos, los cuales facilitan las operaciones a nuestros clientes.



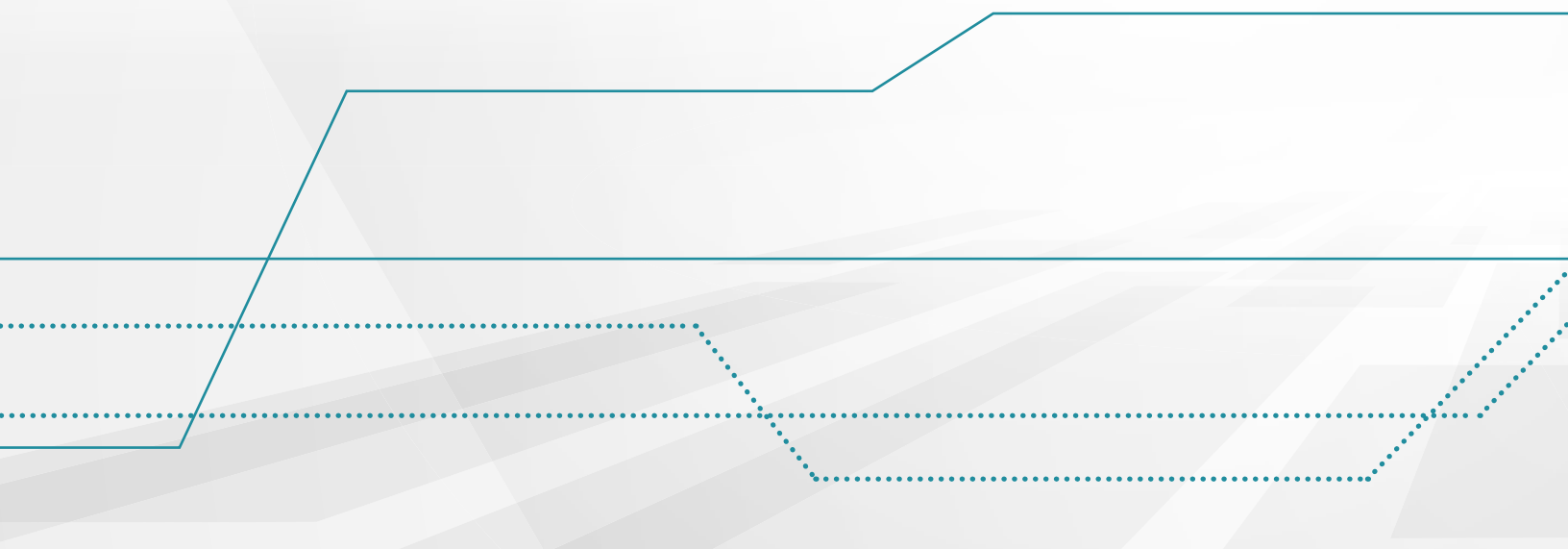
RECURSOS HUMANOS

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

Durante 2017 continuamos con actividades en beneficio del desarrollo integral de nuestros colaboradores y del fortalecimiento de nuestra cultura institucional. Asimismo, replicamos 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.

El objetivo es seguir incrementando el nivel de bienestar de nuestros colaboradores para reforzar su sentido de pertenencia a la Compañía y congruencia con sus Valores, con el consecuente incremento del orgullo por ser parte de ella; todo lo cual, estamos convencidos, nos llevará a disminuir la rotación, así como a incrementar y consolidar la calidad del servicio que ofrecemos a nuestros clientes.

Entre otras estrategias que hemos diseñado en este sentido, está la creación de nuevos esquemas de compensación a nuestros Gestores, que les den mayor estabilidad y visibilidad, especialmente durante los primeros meses con Financiera Independencia, mientras obtienen los conocimientos y experiencia necesarios para desarrollar todo su potencial. Para ello, hemos implementado programas integrales de capacitación semanal a los nuevos Gestores, a quienes ahora se les brinda mayor seguimiento y apoyo para optimizar sus esfuerzos y retener a aquellos que realmente tienen la aptitud y actitud que requerimos en nuestro equipo. Con estas herramientas, estamos trabajando en un esquema de Gestores autogestionables que administren su propia agenda y cartera de forma autosuficiente.



Talento humano, ¡orgullo de Financiera Independencia!

Igualmente, estamos trabajando en un Nuevo Modelo de Sucursal diseñado con base en las mejores prácticas de ventas y cobranza de Financiera Independencia y de Apoyo Económico Familiar que, al converger, potencializan sus buenos resultados y en donde además se evalúan los resultados de cada Sucursal como una sola, evaluando portafolios de negocio, lo cual nos permitirá ser más eficientes y productivos.

- **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.



CONTROL DE RIESGOS

Combinación de analítica y modelo operativo

La robusta base de datos de Financiera Independencia se empareja con su sólido modelo operativo para crear una oportunidad a la Compañía de desplegar nuevas tecnologías y crear eficiencias significativas.

Por ello, en 2017 creamos la posición de Director Corporativo de Riesgos para homogeneizar y optimizar las decisiones de capital y riesgo a través de todas las subsidiarias, y así asegurar la transmisión de mejores prácticas.

El objetivo es optimizar el riesgo de la cartera de crédito total, a través de crecimiento diferenciado, y dentro de cada subsidiaria, a través de políticas de crédito y, de esta manera, llevar a cabo un uso eficiente del capital.

Además, consolidamos los equipos analíticos para permitir la especialización en el ciclo de crédito del cliente y mejorar la asignación de recursos a las oportunidades más relevantes entre la cartera de negocios.

En resumen, buscamos seguir innovando en el control de riesgos, y estos cambios reflejan nuestros esfuerzos continuos para entender mejor a los clientes y maximizar el retorno ajustado por riesgos de nuestra cartera.



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

Los resultados no-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 4T17, el Margen Financiero ajustado por Riesgos Crediticios fue Ps.641.9 millones, 12.7% inferior AcA, como resultado de lo siguiente:

Ingresos por Intereses

Los Ingresos por Intereses crecieron 5.0% AcA a Ps.1,270.4 millones en el 4T17; inferior a la expansión de 6.8% 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 y como es el caso con una mayor participación de AFI y el producto de Nómina de Independencia con 18.7% y 8.8% del total de cartera, versus 15.9% y 7.9% en 4T16 respectivamente).

Como resultado de lo anterior, la Tasa Activa Promedio de la Cartera de Crédito de la Compañía bajó a 64.4% en 4T17, de 66.2% en 4T16.

La cartera al segmento formal creció 10.4% AcA a Ps.5,106.3 millones, y representa el 64.2% del total versus 62.1% en 4T16. Esto se debe a un incremento de Ps.306.2 millones o 25.9% en la cartera de AFI y un incremento de Ps.207.7 millones o 8.0% en la cartera al sector formal de Independencia, que fue parcialmente compensado por una reducción de Ps.32.2 millones o 3.8% en la cartera al sector formal de AEF.

⁴ Tasa activa promedio: Ingresos por intereses / cartera total promedio

La cartera al segmento informal creció 2.2% AcA a Ps.2,794.6 millones en 4T17, y ahora representa el 35.1% del total versus 36.7% en 4T16. Esto se explica principalmente por un incremento de Ps.59.8 millones o 8.7% AcA en la cartera al segmento informal de AEF, y un incremento de Ps.10.2 millones o 1.9% en la cartera de Finsol Brasil; que fue parcialmente compensado por un decremento de Ps.5.6 millones o 0.8% en la cartera al segmento informal de Independencia, y un decremento de Ps.4.1 millones o 0.5% AcA en la cartera de Finsol México.

La cartera de Independencia alcanzó Ps.3,468.8 millones, un incremento de 7.1% AcA. Al 4T17, el desglose de la cartera de crédito entre formal e informal fue de 81.0% y 19.0% respectivamente; la cartera de Independencia representaba 43.6% de la cartera de la Compañía, versus 43.9% en 4T16.

La cartera de Finsol alcanzó los Ps.1,391.2 millones en 4T17, un incremento de 0.4% contra 4T16. Esto es resultado de un incremento de Ps.10.2 millones o 1.9% en la cartera de Finsol Brasil, que fue compensado por un decremento de Ps.4.1 millones o 0.5% en la cartera de Finsol México. Al 4T17, la cartera de Finsol representaba 17.5% de la cartera de crédito de la Compañía, comparado con 18.6% en 4T16.

Apoyo Económico Familiar registró una cartera de Ps.1,552.4 millones en 4T17, un incremento de 1.8% contra 4T16. Al 4T17, la cartera de AEF representaba el 19.5% de la cartera de la Compañía, comparado con 20.5% en 4T16.

La cartera de Apoyo Financiero Inc. fue de Ps.1,488.5 millones en 4T17, un incremento de 25.9% contra 4T16. Al 4T17, la cartera de AFI representaba el 18.7% de la cartera de la Compañía, en comparación con el 15.9% en 4T16.

Adicionalmente, la cartera de crédito de la Compañía incluye Ps.53.7 millones en Otros Créditos. Esta línea refleja un crédito otorgado a Siempre Creciendo SAB de CV SOFOM ENR en 4T15 para la compra de los derechos de cobro de parte de su cartera de nómina hasta 2021. Este crédito representa 0.7% de la cartera de crédito de la Compañía.

Tabla 1: Margen Financiero*

					% Var.				% Var.
	4T17	3T17	4T16	3T17	4T16	12M17	12M16		
Ingresos por Intereses	1,270.4	1,256.1	1,210.2	1.1%	5.0%	4,944.1	4,692.6	5.4%	
Intereses por Créditos	1,268.0	1,250.0	1,205.5	1.4%	5.2%	4,924.9	4,673.3	5.4%	
Intereses por Inversiones	2.4	6.0	4.8	-60.1%	-49.3%	19.3	19.4	-0.4%	
Gastos por Intereses	213.1	201.6	155.6	5.7%	37.0%	740.8	627.7	18.0%	
Margen Financiero	1,057.3	1,054.5	1,054.7	0.3%	0.3%	4,203.4	4,065.0	3.4%	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	415.4	361.7	319.0	14.8%	30.2%	1,381.9	1,177.7	17.3%	
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	641.9	692.8	735.7	-7.3%	-12.7%	2,821.4	2,887.3	-2.3%	

* Cifras en millones de pesos.

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

	% Var.				
	4T17	3T17	4T16	3T17	4T16
Cartera de Crédito (millones de Ps.)	7,954.6	7,820.3	7,447.8	1.7%	6.8%
Número de Clientes	919,410	955,402	978,268	-3.8%	-6.0%
Saldo Promedio (Ps.)*	8,593.5	8,120.5	7,522.4	5.8%	14.2%

* No incluye crédito a Siempre Creciendo SAB de CV SOFOM ENR

⁵ Si "Otros Créditos" son considerados, la cartera de Independencia hubiera crecido 5.0% AcA. "Otros Créditos" están incluidos en el balance de Independencia.

Tabla 3: Número de Clientes por Tipo de Producto

	% Var.							
	4T17	% del Total	3T17	% del Total	4T16	% del Total	3T17	4T16
Créditos Independencia								
-Sector Formal	419,452	45.6%	437,833	45.8%	439,532	44.9%	-4.2%	-4.6%
- CredilMediato	364,232	39.6%	380,819	39.9%	388,462	39.7%	-4.4%	-6.2%
- Más Nómina	55,220	6.0%	57,014	6.0%	51,070	5.2%	-3.1%	8.1%
-Sector Informal	173,886	18.9%	182,317	19.1%	183,501	18.8%	-4.6%	-5.2%
- CrediPopular	164,346	17.9%	171,949	18.0%	172,014	17.6%	-4.4%	-4.5%
- CrediMamá	8,112	0.9%	8,927	0.9%	9,867	1.0%	-9.1%	-17.8%
- CrediConstruye	1,428	0.2%	1,441	0.2%	1,620	0.2%	-0.9%	-11.9%
Créditos Finsol								
- Finsol México	109,249	11.9%	110,614	11.6%	117,137	12.0%	-1.2%	-6.7%
- Finsol Brasil	50,723	5.5%	55,811	5.8%	56,280	5.8%	-9.1%	-9.9%
Créditos Apoyo Económico Familiar								
	144,154	15.7%	147,955	15.5%	163,774	16.7%	-2.6%	-12.0%
Créditos Apoyo Financiero Inc								
	21,946	2.4%	20,872	2.2%	18,044	1.8%	5.1%	21.6%
Total de Créditos	919,410	100.0%	955,402	100.0%	978,268	100.0%	-3.8%	-6.0%

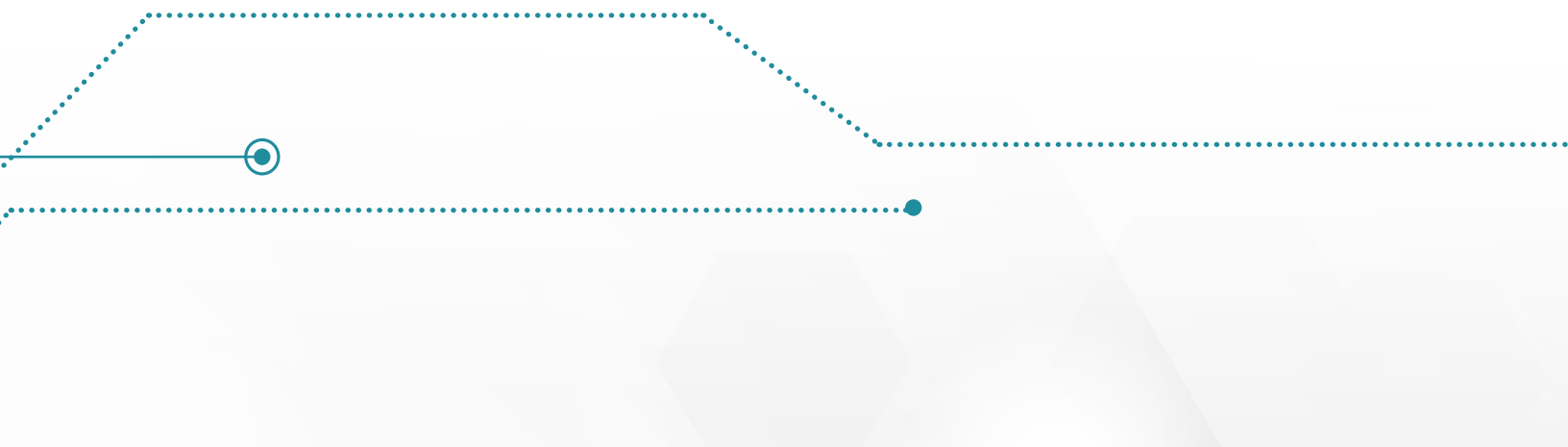


Tabla 4: Cartera de Crédito por Tipo de Producto*

	% Var.							
	4T17	% del Total	3T17	% del Total	4T16	% del Total	3T17	4T16
Créditos Independencia								
-Sector Formal	2,810.5	35.3%	2,870.1	36.7%	2,602.8	34.9%	-2.1%	8.0%
- Credilnmediato	2,109.8	26.5%	2,199.1	28.1%	2,015.9	27.1%	-4.1%	4.7%
- Más Nómina	700.6	8.8%	671.0	8.6%	586.9	7.9%	4.4%	19.4%
-Sector Informal	658.3	8.3%	710.4	9.1%	663.9	8.9%	-7.3%	-0.8%
- CrediPopular	627.7	7.9%	678.2	8.7%	631.2	8.5%	-7.4%	-0.6%
- CrediMamá	30.1	0.4%	31.6	0.4%	31.5	0.4%	-4.8%	-4.4%
- CrediConstruye	0.6	0.0%	0.7	0.0%	1.2	0.0%	-14.1%	-52.9%
Créditos Finsol	1,391.2	17.5%	1,378.7	17.6%	1,385.0	18.6%	0.9%	0.4%
- Finsol México	851.4	10.7%	844.8	10.8%	855.5	11.5%	0.8%	-0.5%
- Finsol Brasil	539.7	6.8%	534.0	6.8%	529.5	7.1%	1.1%	1.9%
Créditos Apoyo Económico Familiar	1,552.4	19.5%	1,534.8	19.6%	1,524.9	20.5%	1.1%	1.8%
Créditos Apoyo Financiero Inc	1,488.5	18.7%	1,264.3	16.2%	1,182.3	15.9%	17.7%	25.9%
Otros	53.7	0.7%	61.9	0.8%	88.9	1.2%	-13.2%	-39.5%
Total Cartera de Crédito	7,954.6	100.0%	7,820.3	100.0%	7,447.8	100.0%	1.7%	6.8%

* Cifras en millones de pesos.

Tabla 5: Cartera de Crédito por Segmento*

	% Var.							
	4T17	% del Total	3T17	% del Total	4T16	% del Total	3T17	4T16
Créditos al sector formal	5,106.3	64.2%	4,940.0	63.2%	4,624.7	62.1%	3.4%	10.4%
- Independencia (Credilnmediato)	2,810.5	35.3%	2,870.1	36.7%	2,602.8	34.9%	-2.1%	8.0%
- AEF Formal	807.4	10.1%	805.6	10.3%	839.6	11.3%	0.2%	-3.8%
- AFI	1,488.5	18.7%	1,264.3	16.2%	1,182.3	15.9%	17.7%	25.9%
Créditos al sector informal	2,794.6	35.1%	2,818.4	36.0%	2,734.2	36.7%	-0.8%	2.2%
- Independencia	658.3	8.3%	710.4	9.1%	663.9	8.9%	-7.3%	-0.8%
- Finsol México	851.4	10.7%	844.8	10.8%	855.5	11.5%	0.8%	-0.5%
- Finsol Brasil	539.7	6.8%	534.0	6.8%	529.5	7.1%	1.1%	1.9%
- AEF Informal	745.1	9.4%	729.2	9.3%	685.3	9.2%	2.2%	8.7%
Otros	53.7	0.7%	61.9	0.8%	88.9	1.2%	-13.2%	-39.5%
Total Cartera de Crédito	7,954.6	100.0%	7,820.3	100.0%	7,447.8	100.0%	1.7%	6.8%

* Cifras en millones de pesos.

Gastos por Intereses

En 4T17 los Gastos por Intereses aumentaron en Ps.57.5 millones AcA, o 37.0%, a Ps.213.6 millones; lo cual refleja una combinación de factores:

- un incremento de 298pbs del costo de fondeo a 12.2%, consistente con el incremento en el vencimiento promedio de la deuda de la Compañía, y los incrementos de tasa por parte de Banxico
- un incremento de 2.5% en la deuda de la Compañía, y
- un costo de MX\$14.5 millones relacionado con la amortización anticipada de gastos pre-pagados relacionados con los certificados de la bursatilización de cartera en circulación con vencimiento en 2018, y el bono internacional con vencimiento en 2019.

A pesar del incremento generalizado en el costo de fondeo de Financiera Independencia, el mayor vencimiento promedio de su deuda otorga a la Compañía certidumbre hasta 2024 considerando un posible incremento de las tasas de interés y las próximas elecciones presidenciales en México. La Compañía cerró 2017 con el 82.0% de su deuda a tasa fija, principalmente el bono por US\$250 millones con vencimiento en 2024.

La tasa TIIE⁶ promedio incrementó a 7.42% en 4T17 de 5.43% en 4T16.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios subió a Ps.415.4 millones, un incremento de 30.2% AcA, que refleja el incremento de 80pbs en el ICV a 6.3% debido a la decisión de la Compañía de retomar el crecimiento prudente en Independencia. Por otro lado, los Quebrantos incrementaron a Ps.345.3 millones en 4T17, un incremento de 20.5% AcA. La Cartera Vencida incrementó a Ps.501.8 millones, o 22.4% AcA.

67

Ingresos Totales de la Operación

Los Ingresos Totales de la Operación subieron a Ps.821.0 millones en 4T17, una reducción de 15.6% versus 4T16 como resultado de lo siguiente:

En 4T17, las Comisiones y Tarifas Cobradas decrecieron 14.0% AcA a Ps.100.6 millones, principalmente relacionado con cambios en la mezcla de cartera de la Compañía. Las Comisiones y Tarifas Pagadas también bajaron en 20.0% AcA, a Ps.19.3 millones en 4T17, al reorganizar la Compañía sus necesidades de manejo de efectivo. Otros Ingresos de la Operación bajaron 5.9% a Ps.79.7 millones en 4T17

El Resultado por Intermediación se redujo en Ps.41.2 millones en 4T17 de Ps.59.4 millones en 4T16, relacionado con fluctuaciones cambiarias entre el Peso Mexicano y el Real Brasileño, debido a préstamos inter-compañías de Independencia a Finsol Brasil. Estos préstamos ya han sido refinanciados y cubiertos.

Resultado de la Operación

En 4T17, la Compañía reportó un Resultado de Operación de Ps.33.0 millones, un decremento de 56.3% en comparación con 4T16.

Gastos de Administración y Personal

Los Gastos de Administración y Personal bajaron en Ps.109.1 millones AcA, o 12.2%, explicado por una reducción en los gastos de operación y de personal en 10.0% y 13.2%, respectivamente. Es importante destacar que

⁶ TIIE: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio

esta baja es notable en un contexto en el que la Compañía redujo su plantilla de personal en 18.0% durante los pasados 12 meses.

Independencia, Finsol México, AEF y Finsol Brasil tuvieron reducciones de 23.5%, 16.4%, 11.0% y 4.9% respectivamente AcA; mientras que AFI tuvo un incremento de 22.0%, lo cual es consistente con su incremento en sucursales.

Tabla 6: Resultado Neto de la Operación*

	% Var.							
	4T17	3T17	4T16	3T17	4T16	12M17	12M16	% Var.
Margen Financiero	1,057.3	1,054.5	1,054.7	0.3%	0.3%	4,203.4	4,065.0	3.4%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	415.4	361.7	319.0	14.8%	30.2%	1,381.9	1,177.7	17.3%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	641.9	692.8	735.7	-7.3%	-12.7%	2,821.4	2,887.3	-2.3%
Comisiones Cobradas - neto	81.2	103.3	92.8	-21.3%	-12.5%	399.5	411.9	-3.0%
-Comisiones y Tarifas Cobradas	100.6	123.0	117.0	-18.2%	-14.0%	479.2	495.9	-3.4%
-Comisiones y Tarifas Pagadas	19.3	19.7	24.2	-1.7%	-20.0%	79.8	84.0	-5.0%
Resultado por Intermediación	18.2	14.1	59.4	28.5%	-69.4%	34.8	90.1	-61.4%
Otros ingresos (egresos) de la operación	79.7	70.7	84.7	12.6%	-5.9%	290.6	290.7	0.0%
Ingresos Totales de la Operación	821.0	881.0	972.5	-6.8%	-15.6%	3,546.4	3,680.0	-3.6%
Gastos de Administración y Personal	788.1	794.9	897.2	-0.9%	-12.2%	3,245.8	3,352.0	-3.2%
-Otros Gastos de Administración y Operación	271.4	271.9	301.7	-0.2%	-10.0%	1,087.7	1,118.2	-2.7%
-Gastos de Personal	516.7	523.0	595.5	-1.2%	-13.2%	2,158.0	2,233.8	-3.4%
Resultado Neto de la Operación	33.0	86.0	75.3	-61.7%	-56.3%	300.6	328.0	-8.4%
Información Operativa								
Número de Oficinas	542	544	574	-0.4%	-5.6%	542	574	-5.6%
-Independencia	160	161	178	-0.6%	-10.1%	160	178	-10.1%
-Finsol México	150	151	163	-0.7%	-8.0%	150	163	-8.0%
-Finsol Brasil	31	31	32	0.0%	-3.1%	31	32	-3.1%
-Apoyo Económico Familiar	172	172	175	0.0%	-1.7%	172	175	-1.7%
-Apoyo Financiero Inc	29	29	26	0.0%	11.5%	29	26	11.5%
Total Fuerza Laboral	8,290	8,833	10,108	-6.1%	-18.0%	8,290	10,108	-18.0%
-Independencia	4,488	4,963	5,867	-9.6%	-23.5%	4,488	5,867	-23.5%
-Finsol México	1,163	1,243	1,391	-6.4%	-16.4%	1,163	1,391	-16.4%
-Finsol Brasil	350	358	368	-2.2%	-4.9%	350	368	-4.9%
-Apoyo Económico Familiar	2,073	2,061	2,305	0.6%	-10.1%	2,073	2,305	-10.1%
-Apoyo Financiero Inc	216	208	177	3.8%	22.0%	216	177	22.0%

* Cifras en millones de pesos

Resultado Neto

Como resultado de lo anterior, y después de impuestos, la Compañía reportó una Utilidad Neta en 4T17 de Ps.30.3 millones, un decremento de 49.5% AcA. No obstante, si los costos extraordinarios no recurrentes antes de impuestos por Ps.37.0 millones no fueran considerados, la Utilidad Neta de la Compañía hubiera sido Ps.56.2 millones o una contracción de 6.2% AcA. Estos costos fueron:

- un cargo por MX\$23.1 millones por procedimientos legales laborales antiguos que cerramos con la ayuda del asesor legal Ogletree Deakings,
- un cargo que no requiere salida de efectivo de Ps.14.5 millones relacionado con la amortización anticipada de gastos pre-pagados relacionados con los certificados de la bursatilización de cartera en circulación con vencimiento en 2018, y el bono internacional con vencimiento en 2019, que fueron totalmente refinanciados con el nuevo bono internacional por US\$250 millones con vencimiento en 2024,
- costos que fueron parcialmente compensados por la cancelación de ciertas provisiones y otros gastos por MX\$0.6 millones.

Esto resultó en un decremento de la Utilidad por Acción (UPA) del trimestre a Ps.0.0423 comparada con Ps.0.0837 del mismo periodo del año pasado.

Posición financiera

Cartera de Crédito Total

La Cartera total de Crédito de la Compañía aumentó a Ps.7,954.6 millones, un incremento de 6.8% AcA. AFI, Independencia, Finsol Brasil y AEF crecieron su cartera en 25.9%, 7.1%⁷, 1.9% y 1.8% respectivamente AcA, mientras que la cartera de Finsol México se contrajo en 0.5% AcA. Desde 4T15, la cartera de crédito de la Compañía incluye Otros Créditos, que en 4T17 fue de Ps.53.7 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.

Consistente con el enfoque estratégico de calidad sobre tamaño de la Compañía, el saldo promedio por cliente incrementó en 14.2% AcA, ya que la Compañía mantuvo su enfoque en clientes de mayor calidad crediticia. Como resultado, el número de clientes decreció 6.0% AcA en 4T17. FINDEP contaba con un total 919,410 clientes, de los cuales 593,338* eran clientes de Independencia, 166,100 de Finsol, 144,154 de AEF y 21,946 de AFI.

Al 31 de diciembre de 2017, la Cartera de Crédito representaba el 65.2% del total de los activos de FINDEP, comparado con el 61.3% al 31 de diciembre de 2016. Consistente con la búsqueda de eficiencias, el efectivo e inversiones representó el 2.9% del total de activos en 4T17, contra 4.9% en 4T16.

Cartera de Crédito Vencida (CCV)

La CCV fue Ps.501.8 millones, un incremento de 22.4% AcA. Así, el ICV fue 6.3% en 4T17, comparado con 5.5% en 4T16. Este ICV sigue abajo del promedio de la industria de 7.9%⁸ y de la meta de 7.0% de la Compañía para 2017, subrayando el éxito del enfoque estratégico de la Compañía en calidad y rentabilidad sobre tamaño.

* Sin considerar a los clientes con más de 180 días de vencimiento, Independencia contaba con 390,319 clientes al 31 de Diciembre de 2017

Los ICVs de Independencia⁹, Finsol Brasil, Finsol México y AFI incrementaron en 166, 148, 114 y 17pbs en 4T17 respectivamente al compararse con 4T16 a 7.9%, 4.7%, 5.4% y 2.7% respectivamente. Por otro lado, el ICV de AEF bajó 48pbs a 7.2%.

El índice de cobertura¹⁰ para el 4T17 fue 103.3% comparado con 100.0% en 4T16; que refleja los incrementos en AFI y Finsol México. 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 2017, los pasivos totales fueron Ps.7,977.9 millones, una contracción de 1.6% comparado con los Ps.8,105.0 millones reportados al 31 de diciembre de 2016.

En 4T17, la deuda¹¹ de FINDEP consistía en Ps.5,098.3 millones del bono en dólares US con vencimiento en julio 2024, así como Ps.2,262.1 millones de préstamos bancarios y de otras entidades. El total de las líneas de crédito bancarias contratadas asciende a Ps.6,003.5 millones al final del 4T17, de las cuales Ps.3,483.8 millones, o 58.0% están disponibles.

El vencimiento contractual de los acuerdos de líneas de crédito es el siguiente: Ps.2,236.7 millones en 2018, Ps.1,006.7 millones en 2019, Ps.554.7 millones en 2021, Ps.100.2 millones en 2022 y los Ps.2,105.0 millones restantes tienen un plazo indefinido.

Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2017, el Capital Contable fue de Ps.4,220.4 millones, un aumento de 4.2% con respecto a los Ps.4,050.3 millones el 31 de diciembre de 2016. Entre otras cosas, este aumento refleja los Ps.225.4 millones en Utilidad Neta generada durante los doce meses de 2017, más un Efecto Acumulado por Conversión de Divisas de Ps.50.7 millones, y el impacto positivo de Ps.152.5 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 4T17 la Compañía registró un impacto positivo de Ps.152.5 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.587.4 millones por la valuación a mercado de los swaps de tipo de cambio, el impacto negativo de Ps.413.0 millones por la revalorización del bono, y la pérdida de Ps.21.9 millones en impuestos diferidos.

⁷Si “Otros Créditos” son considerados, la cartera de Independencia hubiera crecido 5.0% AcA. “Otros Créditos” están incluidos en el balance de Independencia.

⁸ICV a septiembre 2017 calculado de la información de las 22 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.

⁹Incluye “Otros Créditos”

¹⁰ Índice de cobertura: Estimación Preventiva para Riesgos crediticios / Cartera de Crédito Vencida

¹¹ Incluye provisión de intereses

Razones de rentabilidad y eficiencia

ROAE¹²/ROAA¹³

En el 4T17, el Retorno Sobre Capital Promedio (ROAE) de la Compañía fue 2.9% comparado con 6.0% en 4T16. El Retorno Sobre Activos Promedio (ROAA) en 4T17 fue 1.0%, versus 2.0% en 4T16.

Índice de Eficiencia¹⁴ y Eficiencia Operativa¹⁵

Durante los últimos doce meses, la Compañía redujo un total neto de 32 sucursales, mientras que la fuerza laboral bajó 18.2% a 8,268 personas.

Durante 4T17, el índice de eficiencia fue 96.0%, en comparación con 92.3% en 4T16. Excluyendo la Estimación Preventiva, el índice de eficiencia del 4T17 fue de 63.7% en comparación con 69.5% en 4T16. La eficiencia operativa fue 26.4% en 4T17, comparado con 29.9% en 4T16.

Red de distribución

Durante los últimos 12 meses, la Compañía redujo un neto de 32 sucursales: AFI abrió 3 sucursales, mientras que Independencia, Finsol México, AEF y Finsol Brasil cerraron 18, 13, 3 y 1 sucursal respectivamente.

Al cierre del 4T17, la Compañía contaba con 542 sucursales en México, Brasil y EE.UU. El desglose es el siguiente: 482 oficinas en México (Independencia: 160, Finsol: 150 y AEF: 172), 31 oficinas en Brasil (Finsol), y 29 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 12.9% 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 12.9%, 12.0% y 7.3% del total de la cartera, respectivamente.

¹² ROAE: Utilidad Neta del trimestre anualizada / Promedio de Capital Contable de los trimestres actual y previo

¹³ ROAA: Utilidad Neta del trimestre anualizada / Promedio del Activo Total de los trimestres actual y previo

¹⁴ Índice de Eficiencia: Gastos de Administración y Personal del trimestre anualizado / Promedio de Activos Totales del trimestre actual y previo

¹⁵ Eficiencia Operativa: Gastos de Administración y Personal del trimestre / Margen Financiero del trimestre

Con	Vencimiento
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021
SEMPRE LUCIA	12/2021

CONEXIA S.A. DE C.V.
Sede de Operación: Calle del Comercio Interior, 192A
Calle del Comercio Interior, 192A, Colonia Centro, Ciudad de México, CDMX, México
Teléfono: 55 52 33 44 44 | Email: conexia@conexia.com.mx

Nombre: **CREDITOS NAVAL**
Dirección: **AV ADOLFO LOPEZ MATEOS PUE. 3815, ENLASE 102, 8**

Numero de Promesas hechas en su historia: **574**

Monto vencido al día de hoy	Fecha de Creación	Hora de Creación	Tarjetas con Promesa	Fecha de Creación	Tarjetas con Promesa
574	5	21			

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
DICTAMINADOS

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 y Subsidiarias

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 2017 y 2016, 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

Debido a que la metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera ha sido desarrollada internamente por la Administración de la Sociedad, hemos considerado a la misma como un asunto clave de auditoría. La elaboración de dicha metodología requiere que, aplicando el juicio profesional, la Administración determine los factores cuantitativos y cualitativos que se aplicarán 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.

- a) Para identificar los controles establecidos por la Administración para la adecuada integración de la información de los expedientes de crédito durante los procesos de alta de los créditos y su administración, realizamos un recorrido de control interno para corroborar el diseño e implementación de dichos controles. Dentro del recorrido de control interno observamos que se incorpora de forma adecuada en el sistema de cartera la información contenida en los expedientes de crédito, que es la que sirve de base para determinar el cálculo de la estimación. Observamos, que los juicios de los ejecutivos que realizan esta calificación fueran los establecidos en las políticas de la Sociedad.
- b) Con el objetivo de verificar la exactitud de la estimación preventiva para riesgos crediticios, involucramos a especialistas en modelos de reservas de la Firma para revisar el modelo interno de la Sociedad.
- c) Revisamos 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.

75

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

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Como se menciona en la Nota 2 y 3 a los estados financieros de la Sociedad ha contratado pasivos bursátiles denominados en dólar americano por lo que se encuentra expuesta a un riesgo por fluctuación en el tipo de cambio; sin embargo, con el objetivo de administrar el riesgo cambiario originado por dichos pasivos en dólares la Sociedad ha contratado diversos instrumentos financieros derivados los cuales se detallan en la Nota 5 a los estados financieros consolidados. Hemos considerado la contabilidad de coberturas como una cuestión clave de auditoría debido a la complejidad de la misma y a los requisitos que debe de cubrir la Administración para cumplir con la misma.

Nuestras pruebas de auditoría comprendieron una combinación de pruebas de controles y pruebas sustantivas o de saldos.

- a) Realizamos entrevistas con la Administración y con la alta dirección para comprender la política de administración de riesgos.
- b) Obtuvimos la información relacionada con los instrumentos financieros derivados de cobertura y confirmamos la misma con las contrapartes.
- c) Involucramos al equipo de especialistas de la Firma para la revisión de la valuación de los instrumentos financieros derivados.
- d) Nuestro equipo de especialistas también revisó el cumplimiento de los requisitos que establece la norma para designar a los instrumentos financieros derivados como de cobertura.
- e) Revisamos el registro contable de dichos instrumentos al 31 de diciembre de 2017.
- f) Revisamos la presentación en los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

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

Cambios en criterios contables

En relación a la entrada en vigor en 2018 de la nueva Norma de información Financiera C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés” la Sociedad ha diseñado un plan de implementación para la adopción esta norma que abarca el desarrollo de una metodología para el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios y las adecuaciones a los procesos correspondientes. Conforme al plan de trabajo de la Administración, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad determinó el ajuste correspondiente a la estimación el cual asciende aproximadamente a \$100 millones de pesos.

Nuestras pruebas de auditoría comprendieron:

- a) La comprensión de las modificaciones a las políticas contables y el entendimiento del marco metodológico desarrollado por la Sociedad con el objetivo de evaluar el cumplimiento de la nueva norma.
- b) El involucramiento de especialistas internos de la firma para la revisión del modelo desarrollado por la Sociedad para la revisión de los cálculos aritméticos y su apego a la NIF C-20.
- c) La revisión de la revelación correspondiente en los estados financieros.

No encontramos excepciones o algún tema relevante que reportar.

Sistemas electrónicos de procesamiento de información financiera

Hemos considerado a los sistemas electrónicos de procesamiento de información financiera una cuestión clave de auditoría debido a la naturaleza de las operaciones que realiza la Sociedad, existe una dependencia operativa respecto a los sistemas informáticos, por lo que la efectividad de los controles generales del computador es sumamente relevante para garantizar el correcto procesamiento de la información.

Nuestro trabajo de auditoría comprendió la identificación de los principales sistemas que intervienen en la generación de la información financiera a través de la realización de recorridos transacciona-

les de inicio a fin. Una vez identificados dichos sistemas se evaluaron los controles generales de los mismos y sus ámbitos de gestión como son los aspectos generales relacionados con la seguridad de la información (existencia de perfiles acceso, seguridad del sitio en donde se localizan los servidores, etc.) y el control de cambios.

No encontramos excepciones o temas relevantes que reportar.

Información distinta de los estados financieros consolidados y el informe del auditor

La Administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en el reporte anual. Se espera que el informe anual esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer la otra información, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error material en la otra información, tendríamos que reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.

77

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.

79

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

10 de abril de 2018

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

De la Sociedad con sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

Activo	2017	2016
Disponibilidades	\$ 359,513	\$ 600,885
Derivados:		
Con fines de cobertura	587,466	820,388
Cartera de crédito vigente:		
Créditos de consumo	7,399,089	6,948,862
Créditos comerciales	53,719	88,863
Total cartera de crédito vigente	7,452,808	7,037,725
Cartera de crédito vencida:		
Créditos de consumo	501,828	410,044
Total cartera de crédito vencida	501,828	410,044
Total cartera de crédito	7,954,636	7,447,769
Estimación preventiva para riesgos Crediticios	(518,367)	(410,044)
Total cartera de crédito - neto	7,436,269	7,037,725
Otras cuentas por cobrar - neto	489,137	503,835
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	302,064	332,205
Impuestos y PTU diferidos - neto	922,791	875,012
Otros activos:		
Crédito mercantil	1,587,035	1,587,035
Intangibles	100,381	108,314
Cargos diferidos y pagos anticipados	413,600	289,877
Total activo	\$ 12,198,256	\$ 12,155,276

Pasivo y capital contable	2017	2016
Pasivos bursátiles	\$ -	\$ 1,501,731
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	2,304,385	2,510,792
De largo plazo	5,056,025	3,413,308
	7,360,410	5,924,100
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	20,112	19,550
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	577,467	637,404
	597,579	656,954
Créditos diferidos y cobros anticipados	19,898	22,234
Total pasivo	7,977,887	8,105,019
Capital contable		
Capital contribuido:		
Capital social	157,191	157,191
Prima en venta de acciones	1,574,701	1,574,963
	1,731,892	1,732,154
Capital ganado:		
Reservas de capital	14,318	14,318
Resultado de ejercicios anteriores	2,049,529	1,899,233
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	152,549	113,683
Efecto acumulado por conversión	50,742	57,746
Remediciones por beneficios definidos a empleados	(4,109)	(880)
Resultado neto	225,448	234,003
	2,488,477	2,318,103
Total capital contable	4,220,369	4,050,257
Total pasivo y capital contable	\$ 12,198,256	\$ 12,155,276

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

De la Sociedad con sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

Cuentas de orden (no auditado)

2017

2016

Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 56,503	\$ 41,536
Quebrantos fiscales	\$ 1,208,143	\$ 902,150
Cartera de crédito castigada	\$ 901,417	\$ 813,610

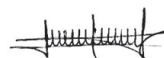
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



Ing. Eduardo Messmacher Henríquez
Director General



Lic. Francisco Villagómez del Torno
Director de Administración y Finanzas



L.C. Adrián Orocio Barreto
Subdirector de Contraloría



C.P. Juan García Madrigal
Director de Auditoría

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	2017	2016
Ingresos por intereses	\$ 4,944,140	\$ 4,692,649
Gastos por intereses	(740,783)	(627,691)
Margen financiero	4,203,357	4,064,958
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,381,909)	(1,177,678)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,821,448	2,887,280
Comisiones y tarifas cobradas	479,244	495,870
Comisiones y tarifas pagadas	(79,792)	(84,002)
Resultado por intermediación	34,819	90,106
Otros ingresos de la operación	290,639	290,705
Gastos de administración y promoción	(3,245,771)	(3,351,955)
Resultado de la operación	300,587	328,004
Impuestos a la utilidad causados	(116,212)	(126,978)
Impuestos a la utilidad diferidos	41,073	32,977
	(75,139)	(94,001)
Resultado neto	\$ 225,448	\$ 234,003
Utilidad por acción	\$ 0.3358	\$ 0.3435

83

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


Ing. Eduardo Messmacher Henríquez
Director General


Lic. Francisco Villagómez del Torno
Director de Administración y Finanzas


L.C. Adrián Orcio Barreto
Subdirector de Contraloría


C.P. Juan García Madrigal
Director de Auditoría

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

Capital contribuido

	Capital social	Prima en venta de acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 157,191	\$ 1,575,855
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:		
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	–	–
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	–	(892)
	–	(892)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:		
Resultado neto	–	–
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	–	–
Efecto acumulado por conversión	–	–
Remediaciones por beneficios definidos a empleados	–	–
	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2016	157,191	1,574,963
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:		
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	–	–
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	–	(262)
	–	(262)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:		
Resultado neto	–	–
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	–	–
Efecto acumulado por conversión	–	–
Otros	–	–
Remediaciones por beneficios definidos a empleados	–	–
	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 157,191	\$ 1,574,701

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


Ing. Eduardo Messmacher Henríquez
Director General



Lic. Francisco Villagómez del Torno
Director de Administración y Finanzas

AL CONTABLE

Capital ganado

Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado neto	Remediones por beneficios definidos de empleados	Total capital contable
\$ 14,318	\$ 1,700,081	\$ 75,076	\$ 25,217	\$ 209,042	\$ -	\$ 3,756,780
-	209,042	-	-	(209,042)	-	-
-	(9,890)	-	-	-	-	(10,782)
-	199,152	-	-	(209,042)	-	(10,782)
-	-	-	-	234,003	-	234,003
-	-	38,607	-	-	-	38,607
-	-	-	32,529	-	-	32,529
-	-	-	-	-	(880)	(880)
-	-	38,607	32,529	234,003	(880)	304,259
14,318	1,899,233	113,683	57,746	234,003	(880)	4,050,257
-	234,003	-	-	(234,003)	-	-
-	(54,950)	-	-	-	-	(55,212)
-	179,053	-	-	(234,003)	-	(55,212)
-	-	-	-	225,448	-	225,448
-	-	38,866	-	-	-	38,866
-	-	-	(7,004)	-	-	(7,004)
-	(28,757)	-	-	-	-	(28,757)
-	-	-	-	-	(3,229)	(3,229)
-	(28,757)	38,866	(7,004)	225,448	(3,229)	225,324
\$ 14,318	\$ 2,049,529	\$ 152,549	\$ 50,742	\$ 225,448	\$ (4,109)	\$ 4,220,369

85



L.C. Adrián Orcio Barreto
Subdirector de Contraloría



C.P. Juan García Madrigal
Director de Auditoría

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017	2016
Resultado neto	\$ 225,448	\$ 234,003
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	101,355	101,357
Remediaciones por beneficios definidos de empleados	(3,229)	(880)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	75,139	94,001
	398,713	428,481
Actividades de operación:		
Cartera de crédito	(398,544)	(401,912)
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	206,367	25,010
Otros activos y pasivos operativos	(198,688)	(59,132)
	7,848	(7,553)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	7,848	(7,553)
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(63,281)	(109,026)
Cargos diferidos y pagos anticipados	(123,723)	95,776
	(187,004)	(13,250)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(187,004)	(13,250)
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de acciones propias, neto	(55,212)	(10,782)
	(55,212)	(10,782)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(55,212)	(10,782)
Aumento neto de efectivo	(234,368)	(31,585)
Efectos por cambios en conversión de moneda extranjera	(7,004)	32,529
Disponibilidades al principio del periodo	600,885	599,941
Disponibilidades al final del periodo	\$ 359,513	\$ 600,885

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


Ing. Eduardo Messmacher Henríquez
Director General


Lic. Francisco Villagómez del Torno
Director de Administración y Finanzas


L.C. Adrián Orcio Barreto
Subdirector de Contraloría


C.P. Juan García Madrigal
Director de Auditoría

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(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 fondear 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 aquéllas 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 2017 y 2016 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de 9.87% y 10.52%, 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 2017 y 2016 fueron 6.77% y 3.36%, respectivamente.
- 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Subsidiarias	Tenencia		Actividades
	2017	2016	
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.

Tenencia

Subsidiarias	2017	2016	Actividades
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%	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 moneda de registro y funcional de las operaciones extranjeras es la misma, por lo que 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 2017 y 2016 en el proceso de conversión son los siguientes:

Compañía	Moneda	Tipo de cambio para convertir a peso mexicano	
		2017	2016
Independencia Participações, S.A. y subsidiaria (Indepar)	Real/Dólar	3.3080	3.2591
Instituto Finsol, IF	Real/ Dólar	3.3080	3.2591
Apoyo Financiero Inc. ("AFI")	Dólar americano	19.6629	20.6194

Debido a que la Sociedad mantiene inversiones en operaciones extranjeras, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo por fluctuación cambiaria. Asimismo, se han contratado pasivos monetarios denominados en dólar americano y existe una exposición al riesgo cambiario, atribuible a operaciones comerciales, durante el curso normal del negocio.

A fin de administrar el riesgo cambiario originado por los pasivos bursátiles en dólares la Sociedad ha contratado instrumentos derivados los cuales detallan en la Nota 5.

Resultado integral – El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas de la Sociedad durante el período y está representado por el efecto acumulado por conversión; resultado por valuación de instrumentos de cobertura, las remediciones por beneficios definidos a los empleados y el resultado neto.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito” (las “Disposiciones”), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Sociedad, aplicando el juicio profesional, 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 Sofomes realizan operaciones especializadas.

Cambios contables –

Cambios contables derivados de cambios o mejoras en las NIF

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.

Mejoras a las NIF 2017 – Se emitieron mejoras que no generan cambios contables ya que precisan alcances y definiciones de las siguientes NIF para mayor claridad en su aplicación y tratamiento contable:

- NIF C-3, Cuentas por cobrar
- Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

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 2016 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2017.

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 – La Sociedad lleva a cabo operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados swaps de divisa (*cross currency swaps*). Su objetivo es mitigar el riesgo de volatilidad en el tipo de cambio. En la Nota 5 se incluye una explicación más detallada sobre los instrumentos financieros derivados.

La Sociedad reconoce todos los derivados que pacta como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general consolidado, inicialmente a su valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato derivado y posteriormente se revalúan a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

Contabilidad de Coberturas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Administración de la Sociedad realiza sus operaciones con derivados para fines de cobertura con swaps.

Los activos y pasivos financieros que sean designados y cumplan los requisitos para ser designados como partidas cubiertas, así como los instrumentos financieros derivados que forman parte de una relación de cobertura, se reconocen de acuerdo con las disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas para el reconocimiento de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura y de la partida cubierta de acuerdo con lo establecido en el Criterio Contable B-5, Derivados y operaciones de cobertura, de la Comisión.

Una relación de cobertura califica para ser designada como tal cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- Designación formal y documentación suficiente de la relación de cobertura.
- La cobertura debe ser altamente efectiva en lograr la compensación de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- Para coberturas de flujo de efectivo, la transacción pronosticada que se pretenda cubrir debe ser altamente probable su ocurrencia.
- La cobertura debe ser medible confiablemente.
- La cobertura debe ser evaluada continuamente (al menos trimestralmente).

Todos los derivados con fines de cobertura se reconocen como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general consolidado, a su valor razonable, la Nota 5 incluye información más detallada de estos instrumentos.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por separado de la posición primaria cubierta formando parte del rubro de “Derivados” del balance general consolidado y se registra el interés devengado en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Ingresos por intereses” o “Gastos por intereses”.

Los derivados con fines de cobertura se valúan a mercado y el efecto se reconoce dependiendo del tipo de cobertura contable, de acuerdo con lo siguiente:

- a. Coberturas de valor razonable – Representa una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien a una porción de ambos, que es atribuible a un riesgo particular y que puede afectar el resultado del período.

Se valúan a mercado la posición primaria por el riesgo cubierto y el instrumento derivado de cobertura, registrándose el efecto neto en los resultados del período dentro del rubro de “Resultado por intermediación”.

En coberturas de valor razonable, el ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta se presenta en un rubro por separado en el balance general consolidado.

- b. Coberturas de flujos de efectivo – Representa una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo de una transacción pronosticada que (i) es atribuible a un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o con un evento altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del período. El instrumento derivado de cobertura se valúa a mercado. La porción de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que sea efectiva en la cobertura, se registra dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y la parte inefectiva se registra en los resultados del ejercicio como parte de “Resultado por intermediación”.

El componente de cobertura efectivo reconocido en el capital contable asociado con la partida cubierta, se ajusta para igualarse al monto menor (en términos absolutos) entre la ganancia o pérdida acumulada del instrumento financiero derivado de cobertura desde el inicio de la misma, y el cambio acumulado en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.

Cualquier ganancia o pérdida remanente del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del período.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad solamente tiene contratados derivados con fines de cobertura de flujo de efectivo.

La Sociedad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, cuando se prevé que la transacción pronosticada no ocurrirá o cuando se decide cancelar la designación de cobertura.

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.

93

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. Derivado de lo anterior, a partir de esa fecha 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.

El valor de la estimación preventiva para riesgos crediticios determinado conforme a esta metodología se compara contra el siguiente criterio interno. Si el valor determinado con base en el siguiente criterio interno no es significativamente diferente al determinado conforme a la metodología anteriormente descrita, la Administración registra el valor determinado conforme al criterio siguiente; sin embargo, si la diferencia fuera significativa, la Sociedad reconoce en sus libros el valor de la estimación preventiva para riesgos crediticios determinada conforme al artículo 124 de las Disposiciones.

Criterio interno-

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.

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:

	Tasa
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.

95

Crédito mercantil – Corresponde al exceso del precio pagado sobre el valor razonable de las acciones de:

- a) 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.
- b) Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R., adquirida el 15 de marzo de 2011.
- c) Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V., adquirida el 28 de febrero de 2011.
- d) Apoyo Financiero Inc., adquirida el 28 de febrero de 2011 y el 18 de diciembre de 2013.

El crédito mercantil 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.

Acreedores diversos y otras cuentas por pagar – Las 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 en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio al cierre del período, determinados y publicados por Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación, excepto los generados por las subsidiarias residentes en el extranjero, los cuales se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

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. Se constituye principalmente de comisiones, bonos y otras gratificaciones.
- ii. Beneficios post-empleo* – El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por separación voluntaria o involuntaria que generen obligaciones asumidas 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.
- iii. Beneficios a los empleados por terminación* – Los beneficios por terminación de la relación laboral que no generen obligaciones asumidas se registran al momento en que: a) el Grupo Financiero ya no tenga alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos de esos beneficios o no pueda retirar una oferta o b) al momento en que el Grupo Financiero cumpla con las condiciones de una reestructuración.
- iv. Participación de los Trabajadores en la Utilidades (“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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

Utilidad por acción – La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina solamente cuando existe utilidad por operaciones continuas ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Sociedad para emitir o intercambiar sus propias acciones.

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 2017 y 2016 fue de \$3.10 y \$3.48, 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:

	2017	2016
Efectivo en caja	\$ 83,025	\$ 72,143
Bancos del país	180,140	268,861
Inversiones de inmediata realización	96,348	259,881
	\$ 359,513	\$ 600,885

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 2017 y 2016 las tasas promedio de las inversiones fueron 5% y 4.7%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$19,280 y \$19,354, respectivamente. Durante 2017 y 2016 los plazos de vencimiento de estas inversiones fueron de uno a tres días. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las inversiones restringidas ascienden a \$17,756 y \$69,877, 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. Considerando la imprevisibilidad de los mercados financieros, la Administración busca minimizar a través de gestión de riesgos los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Sociedad. Conforme a los lineamientos del Consejo de Administración, se implementó el uso de instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos de mercado, en específico una alza significativa en el tipo de cambio peso mexicano – dólar estadounidense.

La Entidad contrató 3 swaps de tipo de cambio con las características descritas en la tabla a continuación, para cubrir la variabilidad del tipo de cambio de un bono emitido el 19 de julio de 2017 por la cantidad de 250,000,000 de dólares estadounidenses con vencimiento el 19 de julio de 2024 a una tasa fija del 8%. La cobertura se clasificó como de flujo de efectivo, por lo que el resultado cambiario del swap se registra en el RIF, compensando el resultado cambiario derivado del pasivo cubierto.

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:

2017									
Tipo de instrumento	Nocional cubierto		Tasa de interés anual						
	Swap	Recibe (miles)	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	Valor razonable
Cobertura de moneda y tasa de interés (a)	60,400 USD	\$ 1,147,600 MXN	28-dic-17	19-jul-19	19.0000	7.50%	7.4026%	\$ 146,642	
Cobertura de moneda y tasa de interés (a)	55,000 USD	\$ 961,950 MXN	19-jul-17	19-jul-24	17.4900	8.00%	13.9050%	223,415	
Cobertura de moneda y tasa de interés (a)	75,000 USD	\$ 1,316,048 MXN	19-jul-17	19-jul-24	17.5473	8.00%	13.8650%	217,409	
								Total	<u>\$ 587,466</u>

2016									
Tipo de instrumento	Nocional cubierto		Tasa de interés anual						
	Swap	Recibe (miles)	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	Valor razonable
Cobertura de moneda y tasa de interés (b)	74,937 USD	\$ 971,633 MXN	4-Jun-14	3-Jun-19	12.966	7.50%	10.85%	\$ 713,391	
Cobertura de moneda y tasa de interés (b)	11,400 USD	\$ 147,755 MXN	4-Jun-14	3-Jun-19	12.961	7.50%	10.85%	108,346	
Cobertura de tasa de interés (Real Brasileño)	\$ 118,300 MXN	26,118 BRL	3-Mar-16	3-Mar-17	4.5294	9.25%	10.05%	(1,349)	
								Total	<u>\$ 820,388</u>

99

Mercados de negociación y contrapartes elegibles

Los mercados financieros a través de los cuales la Sociedad realiza operaciones financieras derivadas son conocidos como "over the counter" ("OTC"). La Sociedad utiliza solamente instrumentos financieros derivados de uso común en los mercados OTC, pudiendo ser cotizados con dos o más instituciones financieras para asegurar las mejores condiciones en la contratación. 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.

Políticas de margen, colaterales y líneas de crédito

Las políticas de margen, colaterales, líneas de crédito son definidos por la Sociedad conforme a los manuales de políticas y procedimientos aplicables, los cuales se apegan a los lineamientos, términos y condiciones establecidos en los contratos marco, estableciendo garantías para el pago de las contraprestaciones pactadas en los mismos.

Cabe señalar que, por el tipo de operaciones celebradas, a la fecha no se han presentado situaciones o eventualidades, tales como cambios en el valor del activo subyacente o las variables de referencia, que impliquen que los instrumentos financieros derivados contratados difieran de la situación en que originalmente fueron concebidos, que modifiquen significativamente el esquema de los mismos o que impliquen la pérdida parcial o total de las coberturas, y que requieran que los contratantes asuman nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de forma que vean afectada su liquidez (e.g. por llamadas de margen).

Por lo que respecta a garantías o colaterales a la fecha no se han entregado colaterales a sus contrapartes. Finalmente se informa que no hay incumplimientos que se hayan presentado en los contratos celebrados a esta fecha.

La Sociedad valúa mensualmente sus contratos de IFD a su valor razonable. El valor razonable de un swap se conceptualiza como la diferencia entre el valor presente neto de la pata activa y pasiva. Para calcular el valor presente neto de cada pata, primero se calcula los flujos de efectivo futuros conforme a la tasa de interés establecida en la carta confirmación. Dichos flujos son posteriormente descontados a valor presente con una tasa de interés (curva), la cual está acorde a la divisa de dichos flujos de efectivo. Este valor razonable es reportado por las instituciones o contrapartes con quienes se tienen los contratos. Las valuaciones se determinan en base a metodologías propias y empleando procedimientos, técnicas y modelos de valuación reconocidos en el mercado.

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 2017 y 2016, es altamente efectiva.

Coberturas

(a) Cobertura del bono en moneda extranjera emitido en 2017

Con el objetivo de mitigar el riesgo cambiario sobre el bono internacional por 250 millones de dólares americanos emitidos en 2017 (ver Nota 12), la Sociedad contrató tres cross currency swaps (CCS) de tipo de cambio, dos de ellos en el mes de julio de 2017, con HSBC y con Barclays (las contrapartes), a través de los cuales la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 8.00% y paga semestralmente flujos sobre una tasa fija de 13.9050% con HSBC y de 13.8650% con Barclays, sobre los montos nominales equivalentes en pesos. La vida de ambos instrumentos financieros derivados, está empatada 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 2024 en \$17.49 y \$17.5473, respectivamente, pesos mexicanos por dólar, eliminando el riesgo cambiario.

En el mes de diciembre de 2017, se contrató un tercer CCS con HSBC a través del cual la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 7.5% y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija de 7.4026%, sobre los montos nominales equivalentes en pesos. La vida de este derivado tiene un vencimiento en el mes de julio de 2019 y realizará un intercambio de los valores contratados, con el único objeto de fijar el tipo de cambio en 2019 en \$19.00 pesos mexicanos por dólar, eliminando así el riesgo cambiario.

(b) Cobertura del bono en moneda extranjera emitido en 2014

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Barclays (las contrapartes) con el objetivo de mitigar el riesgo cambiario sobre el bono internacional por 200 millones de dólares americanos emitidos en 2014 (ver Nota 12). Por estos instrumentos financieros la Sociedad recibía semestralmente flujos sobre tasa fija de 7.5% y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija con ambas contrapartes de 10.85%. Inicialmente la fecha de vencimiento de estos instrumentos financieros derivados estaba relacionada al vencimiento natural del bono, el cual vencía en 2019; sin embargo, en el mes de julio de 2017 la Sociedad realizó un vencimiento anticipado del bono y de los derivados de cobertura. El valor de estos instrumentos a la fecha del pre vencimiento era de \$526,286 y el valor de la valuación registrada en el capital contable de la Sociedad que fue reciclada al estado de resultados ascendió a \$12,506.

Al 31 de diciembre de 2017 no existen porciones inefectivas que deban ser reconocidas en resultados del periodo. El efecto registrado a diciembre de 2017 por concepto de intereses devengados netos por swap de divisa ascendió a \$80,970 millones de pesos como ingreso financiero.

Las fuentes internas de liquidez cubren este tipo de requerimientos a través de la posición que se mantiene en caja y bancos. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía tiene un saldo de efectivo de \$359,513 para enfrentar cualquier necesidad de liquidez.

Al suspender la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del derivado de cobertura que haya sido reconocida en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el período de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, permanece en el capital contable hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o la pérdida que fue reconocida en la cuenta de utilidad integral se registra inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró prospectivamente satisfactoria y posteriormente no es altamente efectiva, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del derivado de cobertura que se reconoció en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el período de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, se lleva de manera proporcional a los resultados, en la medida que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados.

Análisis de sensibilidad:

La Sociedad únicamente maneja instrumentos financieros derivados de cobertura. Todos estos derivados tienen la finalidad clara de acotar el riesgo para el que se contrataron. Los instrumentos financieros derivados que mantiene en posición la Sociedad no pierden efectividad de cobertura en ningún nivel de variación, en ese sentido cualquier cambio en el valor razonable del instrumento contratado no repercute en modificaciones en su naturaleza, uso o nivel de efectividad.

Riesgo de mercado

Debido a que los CCS adquiridos están en la misma divisa que la posición primaria sujeta a cobertura, la razón de efectividad resultará altamente efectiva, independientemente del escenario de sensibilidad o estrés que se utilice, dado que los cambios que presenten los derivados se compensaran con los cambios en el flujo de efectivo de la posición primaria.

Como medida adicional de gestión de riesgos, la Compañía realiza pruebas de sensibilidad al factor de riesgo de tipo de cambio al que se encuentra expuesto por su riesgo de mercado. Los porcentajes de sensibilidad utilizados se basan en escenarios razonablemente posibles que se pueden presentar, tomando como consideración la volatilidad histórica que se ha presentado en dicho factor de riesgo. Debido a que la administración se gestiona con análisis de sensibilidad, no tiene una política para hacer sus cálculos con Valor en Riesgo (VaR).

En caso de que exista una depreciación de un peso mexicano frente al dólar estadounidense impactaría de manera desfavorable al principal de la deuda en \$250,000, sin embargo se compensaría la parte cubierta con la fluctuación cambiaria de los cupones de los swaps contratados, por lo que el efecto realizado en resultados por concepto de cupones se compensaría hasta el porcentaje cubierto de la deuda.

Riesgo de liquidez

La Sociedad no presenta riesgo de liquidez por sus IFD al 31 de diciembre de 2017, debido a que a la fecha de revisión el valor razonable de sus IFD representa una plusvalía de \$668,436 millones de pesos.

Riesgo de crédito

La Sociedad administra su riesgo de crédito relacionado con su cartera de derivados celebrando solamente transacciones con contrapartes reconocidas y sujetas de crédito. Al 31 de diciembre de 2017, el riesgo de crédito de la contraparte es inmaterial.

6. CARTERA DE CRÉDITO

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

	2017	2016
Cartera de crédito vigente:		
Créditos consumo	\$ 7,399,089	\$ 6,948,862
Créditos comerciales	53,719	88,863
Total cartera de crédito vigente	7,452,808	7,037,725
Cartera de crédito vencida:		
Créditos consumo	501,828	410,044
Total cartera de crédito vencida	501,828	410,044
	\$ 7,954,636	\$ 7,447,769

	2017		2016	
Créditos consumo:				
Capital vigente	\$	7,111,497	\$	6,673,931
Intereses devengados		287,592		274,931
Cartera de créditos de consumo vigente		7,399,089		6,948,862
Capital vencido		417,989		343,302
Intereses vencidos		83,839		66,742
Cartera de créditos de consumo vencida		501,828		410,044
Estimación preventiva para riesgos crediticios para créditos al consumo		(518,367)		(410,044)
Total de cartera de crédito de consumo, neta		7,382,550		6,948,862
Créditos comerciales:				
Capital vigente		53,719		88,863
Cartera de créditos comerciales vigente		53,719		88,863
Total de cartera de crédito comercial, neta		53,719		88,863
Total de cartera de crédito, neta	\$	7,436,269	\$	7,037,725

103

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cartera restringida asciende a \$757,100 y \$3,357,082, respectivamente.

La cartera reestructurada y renovada al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Cartera reestructurada	2017		
	Vigente	Vencida	Total
Créditos de consumo	\$ 8,754	\$ 5,487	\$ 14,241

Cartera reestructurada	2016		
	Vigente	Vencida	Total
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	2017		2016	
	Importe	%	Importe	%
Cartera vigente:				
CrediInmediato	\$ 1,925,170	26	\$ 1,881,962	27
Grupal	1,319,926	18	1,331,605	19
CrediPopular	453,389	6	481,423	7
Tradicional	1,505,338	20	1,491,462	22
CrediMamá	27,947	–	29,782	–
CrediConstruye	525	–	1,106	–
PlanCelular	38,030	1	13,425	–
AFI	1,447,790	19	1,152,045	16
Más Nómina	680,974	9	566,052	8
Créditos comerciales (Siempre Creciendo)	53,719	1	88,863	1
	7,452,808	100	7,037,725	100
Cartera vencida:				
CrediInmediato	184,667	37	133,942	33
Grupal	71,251	14	53,422	13
CrediPopular	54,889	11	42,855	11
Tradicional	126,165	26	126,705	31
CrediMamá	2,112	–	1,675	–
CrediConstruye	52	–	120	–
PlanCelular	2,324	–	216	–
AFI	40,727	8	30,285	7
Más Nómina	19,641	4	20,824	5
	501,828	100	410,044	100
Total cartera de crédito	\$ 7,954,636	100	\$ 7,447,769	100

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 los montos de las líneas de crédito no dispuestas (no auditado) eran de \$228 millones y \$437 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

La Sociedad adquirió, bajo la modalidad de factoraje y a través de un contrato de Fideicomiso con Banco Regional de Monterrey, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Banregio Grupo Financiero, División Fiduciaria, una parte de la cartera comercial de Siempre Creciendo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Siempre Creciendo). La Sociedad recibirá del Fideicomiso el pago del capital más los rendimientos de la cartera. El Fideicomiso permanecerá en pleno vigor y efecto hasta la fecha en que la cartera se haya cobrado por la Sociedad en su totalidad.

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 2017 y 2016, la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

2017								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$ 5,749,353	\$ 1,180,604	\$ 316,666	\$ 206,185	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7,452,808
Vencida	-	58	1,313	40,522	179,195	151,277	129,463	501,828
Total	\$ 5,749,353	\$ 1,180,662	\$ 317,979	\$ 246,707	\$ 179,195	\$ 151,277	\$ 129,463	\$ 7,954,636

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
Total	\$ 4,966,311	\$ 1,647,366	\$ 253,848	\$ 196,835	\$ 144,236	\$ 131,025	\$ 108,148	\$ 7,447,769

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

Tipo de crédito	2017		2016	
	Importe	%	Importe	%
CrediInmediato	\$ 1,561,971	32	\$ 1,542,777	33
Grupal	1,058,941	22	948,948	20
CrediPopular	499,977	10	522,084	11
Tradicional	1,059,397	21	1,071,291	23
CrediMamá	23,935	-	26,927	1
CrediConstruye	682	-	1,566	-
AFI	419,274	9	300,428	6
MásNómina	300,683	6	259,274	6
	\$ 4,924,860	100	\$ 4,673,295	100

7. ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

La Sociedad califica su cartera de crédito utilizando una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y la severidad de la pérdida asociada al crédito.

A continuación se muestran los porcentajes utilizados para la generación de la estimación preventiva para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

Periodo	2017			2016		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
Semanal						
0	\$ 51,108	0.6	\$ 282	\$ 76,530	0.5	\$ 361
1	17,832	2.2	393	18,792	1.9	354
2	7,914	2.5	201	11,231	1.9	216
3	5,986	6.4	386	10,329	5.9	605
4	6,236	11.3	702	8,127	10.7	867
5	3,539	15.7	556	4,653	14.6	681
6	2,357	17.0	400	3,697	16.8	623
7	2,883	26.8	772	3,896	27.1	1,055
8	3,669	31.8	1,166	5,240	32.6	1,706
9	3,138	36.3	1,139	4,034	36.5	1,473
10	2,035	34.2	696	1,933	34.9	676
11	2,919	44.7	1,303	2,587	45.3	1,172
12	4,139	48.7	2,017	4,358	49.9	2,173
13	5,132	51.4	2,640	6,136	52.6	3,228
14	1,907	54.1	1,032	1,062	54.0	573
15	3,239	61.4	1,990	2,000	61.4	1,227
16	3,032	64.6	1,959	3,177	65.2	2,070
17	5,078	64.8	3,292	4,237	65.7	2,783
18 o más	25,880	87.2	22,574	19,455	88.2	17,160
Total	158,023	27.5	43,500	191,474	20.4	39,003

Periodo	2017			2016		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
Quincenal						
0	1,515,345	0.3	5,026	1,494,699	0.3	5,028
1	249,951	1.3	3,353	280,167	1.2	3,308
2	132,993	6.0	7,942	106,710	5.8	6,137
3	59,364	10.4	6,189	42,583	10.7	4,572
4	77,164	19.6	15,126	59,630	20.7	12,364
5	35,624	27.8	9,909	20,763	26.9	5,576
6	57,886	36.2	20,940	48,583	37.5	18,208
7	27,272	47.3	12,906	12,663	45.1	5,713
8	41,483	53.2	22,064	33,148	53.8	17,833
9	19,204	59.1	11,343	12,192	57.0	6,948
10	32,948	64.5	21,237	29,045	64.9	18,844
11	14,080	70.7	9,949	8,868	69.8	6,188
12	26,843	74.6	20,038	22,134	76.0	16,823
13 o más	5	87.2	5	-	-	-
Total	2,290,162	7.2	166,027	2,171,185	5.9	127,542

Periodo	2017			2016		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
Mensual						
0	236,788	0.4	860	236,610	0.4	843
1	35,701	3.9	1,395	31,685	3.7	1,179
2	13,484	15.6	2,104	10,486	17.0	1,785
3	8,347	32.2	2,686	7,064	34.6	2,444
4	6,030	50.4	3,036	4,483	52.5	2,354
5	4,336	61.6	2,671	3,767	53.1	2,377
6	1,059	72.3	765	1,022	73.8	755
7	-	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-	-
9 o más	-	-	-	-	-	-
Total	305,745	4.4	13,517	295,117	4.0	11,737

Periodo	2017			2016		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
Otros tipos						
Cartera reestructurada	14,241	87.2	12,420	22,024	88.2	19,425
Cartera comercial	53,719	-	-	88,863	-	-
Cartera Más Nómina	700,614	2.8	19,641	586,876	3.5	20,824
Cartera grupal	1,391,178	5.2	71,709	1,385,027	3.8	53,422
Cartera AEF	1,552,437	7.2	111,423	1,524,873	7.6	116,806
Cartera AFI	1,488,517	3.8	56,808	1,182,330	2.5	30,285
Total	7,954,636		495,045	7,447,769		419,044
Reservas Adicionales o (faltantes)			23,322			(9,000)
Total reservas			\$ 518,367			\$ 410,044
Índice de cobertura			103.2%			100%

109

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	2017	2016
Saldo inicial del ejercicio	\$ 410,044	\$ 480,156
Más:		
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,381,909	1,177,678
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	(1,273,586)	(1,247,790)
Saldo final del ejercicio	\$ 518,367	\$ 410,044

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cartera reestructurada ascendió a \$14,241 y \$22,024, 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 2017 y 2016 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2017	2016
ISR a favor	\$ 117,228	\$ 97,324
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	174,074	194,164
IETU a favor	2,790	2,790
Deudores por ventas de cartera	9,535	9,998
Deudores varios	28,145	25,048
Otros impuestos a favor	1,198	565
Cobranza OxxO	76,438	61,536
Corresponsales Más Nómina	22,721	47,200
Seguros por cobrar	57,008	65,210
	\$ 489,137	\$ 503,835

9. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2017	2016
Activo:		
Adaptaciones y mejoras	\$ 768,254	\$ 726,008
Equipo de cómputo	326,565	322,653
Mobiliario y equipo de oficina	213,218	204,737
Edificio	47,644	47,644
Equipo de transporte	24,610	28,014
Cajeros automáticos	10,074	10,138
	1,390,365	1,339,194
Menos: depreciación y amortización acumuladas	(1,089,166)	(1,007,854)
	301,199	331,340
Terrenos	865	865
	\$ 302,064	\$ 332,205

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$93,422 y \$93,423, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen activos totalmente depreciados por \$736,344 y \$655,250, respectivamente.

10. CRÉDITO MERCANTIL E INTANGIBLES

Este rubro se integra como sigue:

	2017	2016	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 55,534	\$ 63,467	7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847	44,847	
Crédito mercantil	1,587,035	1,587,035	
	\$ 1,687,416	\$ 1,695,349	

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 2017 y 2016, la amortización cargada a los resultados de esos ejercicios ascendió a \$7,933 en ambos años.

11. PASIVOS BURSÁTILES

111

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de Emisión	Vigencia	Tasa de interés	2017	2016
Cebures (Bursa)	\$ 5,000,000	\$ 1,500,000	Mar-2014	Feb-2018	TIIE + 220 pb Intereses devengados	\$ -	\$ 1,500,000
						-	1,731
					Total	\$ -	\$ 1,501,731

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. Con fecha 25 de julio de 2017, la Administración de la Sociedad decidió liquidar de forma anticipada el programa de certificados bursátiles; el valor de liquidación de los certificados bursátiles a dicha fecha era de \$714,717.

Los intereses devengados en 2017 y 2016 por los certificados ascendieron a \$63,981 y \$100,253, respectivamente.

12. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 este rubro se integra como sigue:

Sociedad	Importe de la línea y moneda	Fecha de vencimiento	Garantía	2017	2016
Bono internacional ¹	250,000 USD	Jul-2024	Quirografario	\$ 4,915,725	\$ -
Bono internacional ²	120,000 USD	Jun-2019	Quirografario	-	2,473,029
HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple,					
Línea revolvente	462,500 Mxp	Nov-2018	1.3 a 1.0	266,000	462,000
Línea revolvente	615,000 Mxp	Dic-2018	1.3 a 1.0	-	80,000
Bradessco N/A	15,000 USD	Dic-2017	Corporate Guarantee/FISA	-	67,481
Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) ³					
Línea revolvente	850,000 Mxp	Tiempo indefinido	Quirografario	609,886	642,863
Línea revolvente	250,000 Mxp	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	156,481	245,125
Línea revolvente	400,000 Mxp	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	397,000	394,729
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)					
Línea revolvente	600,000 Mxp	Tiempo Indefinido	Quirografario	323,000	316,000
OIKO CREDIT	3,000 Eur	Oct-2021	Quirografario	62,626	83,323
BBVA Bancomer	300,000 Mxp	Jul-2017	Quirografario	-	216,000
Western Alliance	9,700 USD	Dic-2018	Carta de Crédito	190,730	-
Bridge Bank, N.A.	9,000 USD	Feb-2017	Carta de Crédito	-	200,008
ScotiaBank Inverlat, S.A.	295,000 Mxp	May-2017	1.2 a 1.0	-	242,537
Banco del Bajío, S.A.	100,000 Mxp	May-2022	1.25 a 1.0	80,000	100,000
Banco Monex, S.A.	100,000 Mxp	Abr-2019	1.25 a 1.0	50,000	50,000
Seguros Sura, S.A.	25,000 Mxp	Feb-2018	Quirografario	25,000	-
ACE Seguros. S.A.	9,125 Mxp	Abr-2018	Quirografario	9,125	-
Banco Safra, S/A	2,000 R\$	Ene-2018	Back to Back R\$	11,889	-
Banco Sofisa, S/A	5,903 R\$	Jun-2018	Carta de Crédito	35,088	-
Banco Itaú Unibanco, S/A	6,000 R\$	Mar-2018	Carta de Crédito	35,664	-
Grupo Jorisa, S.A.	400,000 Mxp	Abr-2019	Quirografario	-	330,000
				7,168,214	5,903,095
			Intereses devengados	192,196	21,005
			Total	\$ 7,360,410	\$ 5,924,100

1. En julio de 2017 la Sociedad realizó la colocación en el mercado internacional de bonos por 250 millones de dólares americanos, los cuales fueron emitidos bajo la regla 144A/Reg. con un plazo de siete años y una tasa de interés anual del 8.00%, pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a partir del mes de julio de 2021. Los bonos están incondicional e irrevocablemente garantizados por Financiera Finsol, AEF, Fisofo y AFI.
2. En mayo de 2014 la Sociedad realizó la colocación en el mercado internacional de bonos por 200 millones de dólares americanos, los cuales fueron emitidos bajo la regla 144A/Reg. 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. En agosto de 2016 la Sociedad realizó un pago anticipado de 80.7 millones de dólares americanos. En agosto de 2017 la Sociedad liquidó el saldo remanente del bono; el pago de la liquidación ascendió a \$122.9 millones de dólares americanos.
3. 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 2017 y 2016, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2017	2016
Otras contribuciones	\$ 223,308	\$ 259,513
ISR por pagar	20,112	19,550
Acreedores diversos	116,360	140,540
Otras provisiones	129,396	127,276
Provisión obligaciones laborales	53,986	48,116
Seguros Mapfre	45,513	54,719
PTU por pagar	8,904	7,240
	\$ 597,579	\$ 656,954

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 2017 y 2016:

	2017			2016		
	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	\$ 29,311	\$ 8,174	\$ 528	\$ 42,030	\$ 8,642	\$ 526
Más (menos):						
Costo laboral del servicio actual	3,300	1,772	1	3,824	1,516	1
Costo laboral del servicio pasado	261	177	–	(379)	(622)	
Costo financiero	1,930	620	1	2,835	480	1
Reducción anticipada de las obligaciones	(1,085)	(1,727)	–	(12,133)	–	–
Reconocimiento de antigüedad	158	59	–	–	–	–
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados – neto	(9,094)	(1,057)	(1)	(6,866)	(1,842)	–
OBD al 31 de diciembre	\$ 24,781	\$ 8,018	\$ 529	\$ 29,311	\$ 8,174	\$ 528

- b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendieron a \$(155) y \$(467) 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 24,781	\$ 29,311	\$ 8,018	\$ 8,174	\$ 529	\$ 528
Situación de financiamiento	24,781	29,311	8,018	8,174	529	528
Más (menos):						
Pérdidas actuariales	-	-	-	-	-	-
Reserva adicional	9,788	4,500	-	-	-	-
Pasivo de transición	-	-	-	-	-	-
PNP	\$ 34,569	\$ 33,811	\$ 8,018	\$ 8,174	\$ 529	\$ 528

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

	2017	2016
La Sociedad	\$ -	\$ 2,756
Fisofo	1,107	1,107
Conexia	4,970	679
Financiera Finsol	1,061	1,061
	\$ 7,138	\$ 5,603

115

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 jubilación	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 3,300	\$ 3,824	\$ 1,772	\$ 1,516	\$ 1	\$ 1
Costo laboral del servicio pasado	261	(379)	177	(622)	-	-
Costo financiero	1,930	2,835	620	480	1	1
Ganancia o pérdida actuarial, neta	(3,367)	(4,700)	(1,057)	(1,585)	(1)	-
Total	\$ 2,124	\$ 1,580	\$ 1,512	\$ (211)	\$ 1	\$ 2

e. Principales hipótesis actuariales

SERFINCOR y SICOA

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 2017 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.

	2017	2016
	(%)	(%)
Tasa de descuento:	7.70	7.90
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 2017 son:

Biométricas:

Tabla de Mortalidad (activos):	Experiencia EMSSAH 09
Tabla de Invalidez:	Experiencia EISS-97
Tabla de Rotación:	Experiencia Booke 87-89 + 150%
Factor de Despido	20%
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
2017	\$ 5,351
2016	4,995
2015	6,082
2014	5,196
2013	5,418

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2017	\$ 7,778
2016	10,052
2015	24,023
2014	18,886
2013	16,073

117

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
2017	\$ 3,196
2016	3,707
2015	3,086
2014	2,630
2013	2,269

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2017	\$ 20,200
2016	19,259
2015	18,007
2014	20,420
2013	15,926

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2017 y 2016 se analizan a continuación:

	2017	2016
PTU diferida	\$ (1,461)	\$ 868
PTU causada	5,750	5,472
	\$ 4,289	\$ 6,340

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:

	2017	2016
Provisión obligaciones laborales	\$ 39,549	\$ 42,535
Provisiones diversas	34,849	13,585
Gastos anticipados	(6,299)	(4,095)
	68,099	52,025
Tasa de PTU aplicable	10%	10%
PTU diferida activa	\$ 6,810	\$ 5,202

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 \$22,676 y \$23,387, así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$51,259 y \$71,347, 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 2017 y 2016 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	
	2017	2016
Causado:		
ISR	\$ (116,212)	\$ (126,978)
Diferido:		
ISR	41,629	32,977
PTU	(556)	-
	\$ (75,139)	\$ (94,001)

119

El ISR causado por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$8,505 y \$62,263, de Serfincor por \$14,731 y \$20,088, de Finsol por \$14,020 y \$3,142, y de Fisofo por \$3,368 y \$16,730, de Financiera Finsol \$35,353 y \$5,798, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 1,186,289	\$ 1,088,912
Intereses devengados moratorios	687,036	766,150
Pérdidas fiscales históricas	747,459	769,407
Valuación instrumentos financieros derivados	(2,075)	(261,583)
Activo fijo	323,950	501,420
Provisiones de pasivos	93,964	128,103
Gastos anticipados	(101,140)	(120,058)
Comisiones por devengar	24,398	27,577
Derivados	(174,450)	-
Otros	178,047	(46,020)
	2,963,478	2,853,908
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	889,043	856,172
ISR diferido AFI e Indepar	26,938	13,637
PTU diferida	6,810	5,202
Total	\$ 922,791	\$ 875,012

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$747,459 cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras vence como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe actualizado	Año de caducidad
2012	\$ 79,302	2022
2013	226,243	2023
2014	319,887	2024
2015	33,412	2025
2016	88,615	2026
	\$ 747,459	

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:

	2017	2016
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) –		
Efecto de diferencias no deducibles	4%	9%
Ajuste anual por inflación	(7%)	(10%)
Otros efectos	(6%)	–
Tasa efectiva	21%	29%

17. CAPITAL CONTABLE

El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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
<u>715,884,712*</u>		<u>71,588</u>
	Incremento acumulado por actualización	<u>85,603</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016	<u>\$ 157,191</u>

121

* Acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

La Serie "A", Clase I, representa la parte fija del capital social sin derecho a retiro. La Serie "A", Clase II, representa la parte variable del capital social.

Existe una restricción para decretar el pago de dividendos si con esto se reduce el nivel de capitalización (definido como capital contable a activos totales) por debajo del 25%.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y con los estatutos sociales de la Sociedad, se tiene la facultad para recomprar acciones representativas del capital social, en el entendido que mientras dichas acciones se encuentren en poder de la Sociedad, no se podrá ejercer ningún derecho de voto ni otros derechos relacionados en una Asamblea de Accionistas o de otra forma.

La Sociedad ha mantenido activo el fondo de recompra de acciones. Durante el ejercicio de 2017 y 2016 el número total de acciones recompradas fue de 81,636,451 y 64,230,144, de las cuales 53,651,886 y 36,245,579 acciones o el 7.5 % y 5.1% de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra respectivamente y 27,984,565 acciones o el 3.9% de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados, en ambos años.

Durante los ejercicios de 2017 y 2016 los montos netos de las adquisiciones y recolocaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$55,213 y \$10,782, 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 2017 y 2016 fue de \$3.10 y \$3.48 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:

	2017	2016
Utilidad (pérdida) por Acción (UPA):		
Utilidad neta	\$ 225,448	\$ 234,003
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	671,430,984	681,148,621
UPA (pesos)	\$ 0.3358	\$ 0.3435

18. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$19.6629 y \$20.6194, y en reales al tipo de cambio de 3.3080 y 3.2591 por real, respectivamente, como sigue:

	Millones de Dólares Americanos	
	2017	2016
Activos	78	62
Pasivos	(330)	(173)
Posición pasiva, neta en dólares americanos	(252)	(111)

	Millones de Reales	
	2017	2016
Activos	99	89
Pasivos	(87)	(80)
Posición activa, neta en reales	12	9

Al 10 de abril de 2018, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$18.2882 por dólar americano y de \$3.4195 por real, respectivamente.

19. MARGEN FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los principales conceptos que conforman el margen financiero corresponden a ingresos y gastos por intereses generados como se muestra a continuación:

	2017	2016
Ingresos por intereses-		
Cartera de crédito		
Credilnmediato	\$ 1,561,971	\$ 1,542,777
Grupal	1,058,941	948,948
CrediPopular	499,977	522,084
Tradicional	1,059,397	1,071,291
CrediMamá	23,935	26,927
CrediConstruye	682	1,566
AFI	419,274	300,428
MásNómina	300,683	259,274
	4,924,860	4,673,295
Inversiones en valores	19,280	19,354
Total de ingresos por intereses	4,944,140	4,692,649

	2017	2016
Gastos por intereses-		
Préstamos bancarios		
HSBC	(40,952)	(52,030)
NAFINSA	(107,775)	(55,521)
FIRA	(25,916)	(18,290)
Grupo Jorisa	(18,081)	(11,764)
ScotiaBank Inverlat	(15,555)	(20,202)
BBVA Bancomer	(17,154)	(19,712)
Monex	(4,954)	(1,538)
Banco del Bajío	(6,704)	(2,171)
OIKO Credit	(11,578)	(11,492)
Bridge Bank	(12,276)	(11,222)
Safra	(1,378)	-
Sofisa	(2,273)	-
Itaú	(1,207)	-
Subtotal	(265,803)	(203,942)
Bono internacional	(408,706)	(324,983)
Certificados bursátiles	(66,274)	(98,766)
Total de gastos por intereses	(740,783)	(627,691)
Margen financiero	\$ 4,203,357	\$ 4,064,958

20. COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS Y PAGADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los principales conceptos por los cuales la Sociedad registró en el estado de resultados comisiones cobradas y pagadas se integran como sigue:

	2017	2016
Comisiones y tarifas cobradas:		
Comisiones por disposición	\$ 314,185	\$ 284,103
Comisión por gastos de cobranza	165,059	211,767
	\$ 479,244	\$ 495,870
Comisiones y tarifas pagadas:		
Comisiones bancarias	\$ (30,061)	\$ (29,468)
Comisiones por líneas de crédito	(3,021)	(8,105)
Comisiones por servicios	(46,710)	(46,429)
	\$ (79,792)	\$ (84,002)

21. RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN

125

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los principales conceptos que integran el resultado por intermediación son:

	2017	2016
Fluctuación cambiaria	\$ 27,410	\$ 83,033
Derivados	7,409	7,073
	\$ 34,819	\$ 90,106

22. OTROS INGRESOS DE LA OPERACIÓN

Los otros ingresos de la operación se muestran a continuación:

	2017	2016
Recuperación de créditos castigados	\$ 98,925	\$ 93,214
Fideicomiso Banregio	12,638	17,584
Otras partidas	23,937	18,062
Comisiones por servicios y seguros	155,139	161,845
	\$ 290,639	\$ 290,705

23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Institución ha identificado los segmentos operativos de sus diferentes actividades, considerando a cada uno como un componente dentro de su estructura interna, con riesgos y oportunidades de rendimiento particulares. Estos componentes son regularmente revisados con el fin de asignar los recursos monetarios adecuados para su operación y evaluación de su desempeño.

La cartera de crédito total y los ingresos por intereses por región geográfica al 31 de diciembre de cada año se muestran a continuación:

Entidad:	2017		2016	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 60,847	\$ 43,103	\$ 58,393	\$ 46,182
Baja California	146,667	104,224	131,831	99,564
Baja California Sur	79,896	56,744	70,662	51,528
Campeche	99,145	80,569	111,452	86,723
Chiapas	195,649	141,935	197,939	139,293
Chihuahua	30,737	21,433	27,707	21,878
Coahuila	226,958	201,273	215,376	197,551
Colima	77,645	54,840	64,454	45,662
Ciudad de México	787,537	416,961	799,148	416,679
Durango	54,542	43,316	49,504	36,928
Estado de México	768,639	545,028	754,498	539,737
Guanajuato	251,339	218,050	237,218	217,151
Guerrero	205,893	151,317	192,048	140,164
Hidalgo	123,099	87,136	119,407	88,237
Jalisco	284,559	205,498	266,482	189,911
Michoacán	171,800	100,607	167,287	91,913
Morelos	134,312	94,202	128,320	94,162
Nayarit	50,092	36,098	43,000	32,456
Nuevo León	31,149	26,177	29,710	19,063

Entidad:	2017		2016	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Oaxaca	142,686	102,722	135,713	100,777
Puebla	165,453	122,931	149,028	114,196
Querétaro	126,682	92,634	126,948	92,904
Quintana Roo	197,607	149,939	190,953	143,824
San Luis Potosí	145,514	58,649	142,197	59,058
Sinaloa	122,012	78,485	101,279	70,198
Sonora	135,759	96,807	134,362	106,415
Tabasco	71,535	57,135	74,587	60,126
Tamaulipas	306,472	249,505	306,106	261,230
Tlaxcala	65,265	51,051	60,293	46,460
Veracruz	435,275	313,916	422,603	321,242
Yucatán	178,303	138,592	181,446	135,888
Zacatecas	53,312	39,590	45,995	34,681
Subtotal México	5,926,380	4,180,467	5,735,946	4,101,781
Brasil	539,739	325,120	529,493	271,085
Estados Unidos	1,488,517	419,273	1,182,330	300,428
Total	\$ 7,954,636	\$ 4,924,860	\$ 7,447,769	\$ 4,673,294

24. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017 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 2017 y 2016 la provisión por juicios laborales asciende a \$25,484 y a \$32,010, respectivamente.

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 \$225,760 en 2018, \$180,889 en 2019, \$143,849 en 2020, \$106,522 en 2021 y en adelante \$58,197.

25. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2017, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad:

- a. Mejoras a las NIF 2018** – Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2018, que generan cambios contables:

NIF B-10, *Efectos de la inflación* – Se requiere revelar adicionalmente el porcentaje de inflación acumulado de tres ejercicios, que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el periodo al que se refieren los estados financieros; este porcentaje servirá de base para calificar el entorno económico en el que operará la entidad en el ejercicio siguiente.

NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo* y NIF C-8, *Activos intangibles* – Se prohíbe el método de depreciación y amortización basado en ingresos, salvo excepciones en la que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo sigan un patrón similar.

NIF C-14, *Transferencia y baja de activos financieros* – Para evitar contradicción en la norma, se aclara que el transferente debe seguir reconociendo cualquier ingreso y cualquier pérdida por deterioro originado por el activo transferido hasta el grado de su involucramiento continuo con el mismo y debe reconocer cualquier gasto relacionado con el pasivo asociado. Si el activo transferido sigue siendo reconocido a costo amortizado, no debe valuarse el pasivo asociado a valor razonable.

- b. Mejoras a las NIF 2018** – Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

NIF B-7, *Adquisiciones de negocios* – Se aclara que un pasivo contingente de un negocio adquirido debe reconocerse a la fecha de compra como una provisión, si dicha partida representa una obligación presente para el negocio adquirido que surge de sucesos pasados.

NIF B-15, *Conversión de monedas extranjeras* – En estados financieros en donde la moneda funcional es diferente al peso, la entidad debe, entre otras cuestiones, determinar en su moneda funcional: a) el valor razonable de las partidas en las que esto proceda, b) realizar las pruebas de deterioro en el valor de activos y c) determinar los pasivos o activos por impuestos diferidos, etc.

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros*; NIF C-3, *Cuentas por cobrar*; NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura*; NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*; NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*; y NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés* – Estas seis nuevas NIF relativas a instrumentos financieros no han entrado en vigor; sin embargo, se hicieron precisiones para unificar y homologar los términos utilizados en ellas para hacer consistentes todas las normas entre sí.

c. Se han emitido las siguientes NIF:

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF B-17, *Determinación del valor razonable*
NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros*
NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*
NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura*
NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*
NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*
NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés*
NIF D-1, *Ingresos por contratos con clientes*
NIF D-2, *Costos por contratos con clientes*

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF D-5, *Arrendamientos*

NIF B-17, *Determinación del valor razonable* – Define el valor razonable como el precio de salida que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación (es decir, un valor actual basado en un precio de salida). Para determinar el valor razonable se requiere considerar:

- a) el activo o pasivo particular que se está valuando;
- b) para un activo no monetario, el mayor y mejor uso del activo, y, si el activo es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente;
- c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o el pasivo; y
- d) la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinar el valor razonable, las cuales deben maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros (IF)* – El principal cambio de esta norma es la clasificación de los IF en que se invierte. Se descarta el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un IF para determinar su clasificación; en su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en IF para obtener flujos de efectivo, que puede ser el obtener un rendimiento contractual de un IF, por el cobro de rendimientos contractuales y/o venta o el obtener utilidades por su compraventa, con objeto de clasificar los diversos IF. Asimismo, no se permite la reclasificación de las inversiones en IF entre sus categorías (por cobrar, de deuda a valor razonable y negociables), a menos de que cambie el modelo de negocio, lo cual se considera infrecuente que pueda ocurrir.

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.

NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura* – a) Se requiere alinear las relaciones de cobertura con la estrategia de administración de riesgos para que califiquen como relaciones de cobertura. En caso contrario, no calificarían como tales y no podrían ser reconocidas como relaciones de cobertura; b) se eliminan las medidas específicas (entre un 80% y un 125% con respecto a las variaciones de la partida cubierta) para determinar si una cobertura es efectiva y cualquier ineffectividad se reconoce de inmediato en resultados; c) se eliminó la restricción de poder establecer una relación de cobertura de los activos y pasivos valuados a valor razonable; d) sólo se discontinúa la relación de cobertura, si el instrumento de cobertura o la partida cubierta dejan de existir o si la estrategia de administración de riesgos cambia, lo cual sería inusual y raro; e) se requiere reequilibrar la proporción de cobertura si existe ineffectividad, ya sea aumentando o disminuyendo la partida cubierta o el instrumento de cobertura; f) no se permite separar los instrumentos financieros derivados implícitos que existan cuando el instrumento anfitrión sea un activo financiero; y g) se permite designar como partida cubierta a una posición neta de ingresos y egresos, en tanto esa designación refleje la estrategia de administración de riesgos de la entidad.

NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (IFC)* – Determinar cuándo y cómo deben reconocerse las pérdidas esperadas por deterioro de IFC, las cuales deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará y propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros por recuperar de los IFC, lo que implica que se deberán hacer estimaciones que deben ser ajustadas periódicamente con base en la experiencia obtenida. Asimismo, para los IFC que devengan intereses tiene que determinarse cuánto y cuando se estima recuperar ya que el monto recuperable debe estar a su valor presente.

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar* – Se establece: a) la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones excepcionales; b) valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial, considerando su valor en el tiempo cuando su plazo es mayor a un año o fuera de las condiciones normales de crédito, y c) al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.

NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés* – Especifica la clasificación de los instrumentos financieros en el activo con base en el modelo de negocios: a) si es generar una utilidad a través de un rendimiento contractual, predeterminado en un contrato, se reconocen a su costo amortizado; b) si además se utilizan para generar una ganancia con base en su compraventa se reconocen con base en su valor razonable. No se separará el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento anfitrión, sino que todo se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

La Sociedad ha diseñado un plan de implementación para la adopción esta norma que abarca el desarrollo de una metodología para el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios y las adecuaciones a los procesos correspondientes. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad determinó el ajuste correspondiente a la estimación el cual asciende aproximadamente a \$100.

NIF D-1, *Ingresos por contratos con clientes* – Previamente no existía un pronunciamiento normativo contable mexicano sobre el tema de reconocimiento de ingresos por lo que los principales cambios se enfocan en dar mayor consistencia en el reconocimiento de los ingresos y eliminar las debilidades en la normativa supletoria anterior. Los cambios más significativos consisten en establecer un modelo de reconocimiento de ingresos basado en los siguientes pasos: a) la transferencia del control, base para la oportunidad del reconocimiento de los ingresos; b) la identificación de las diferentes obligaciones a cumplir en un contrato; c) la asignación del monto de la transacción entre las diferentes obligaciones a cumplir con base en los precios de venta independientes; d) la introducción del concepto de cuenta por cobrar condicionada, al satisfacerse una obligación a cumplir y generarse un derecho incondicional a la contraprestación porque sólo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago de esa contraprestación sea exigible; e) el reconocimiento de derechos de cobro, que en algunos casos, se puede tener un derecho incondicional a la contraprestación antes de haber satisfecho una obligación a cumplir, y f) la valuación del ingreso considerando aspectos como el reconocimiento de componentes importantes de financiamiento, la contraprestación distinta del efectivo y la contraprestación pagadera a un cliente.

NIF D-2, *Costos por contratos con clientes* – Separa la normativa del reconocimiento de los costos por contratos con clientes de la correspondiente al reconocimiento de los ingresos por contratos con clientes y amplía el alcance para incluir costos relacionados con todo tipo de contratos con clientes.

NIF D-5, *Arrendamientos* – El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento a valor presente. Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el RIF); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.

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 10 de abril de 2018, por el Ing. Eduardo Messmacher Henríquez, 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.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS

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 José 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
Juan García Madrigal	Director Corporativo de Auditoría
Rubén Cohen Tietzsch	Director de Créditos por Nómina
José Alberto Pérez de Acha	Director Corporativo Fintech
Marco Antonio García Argaez	Director Corporativo de Riesgos
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
Antonino Morales	Director General de Apoyo Financiero
Francisco José Vázquez Vázquez	Director de Jurídico

Contacto:

Carlos Ivan Gálvez Gómez

Gerente Relación con Inversionistas

cgalvezg@independencia.com.mx

Tel. + 52 (55) 5229 2475

www.findep.mx

