

Informe Anual

2007



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

Nuestras raíces son hondas,
el tronco sólido
y la fronda extensa

FINANCIERA
INDEPENDENCIA



Hemos crecido sin pausa...
aún es vasto y fértil el terreno.

Crecimiento

2007

y Potencial



Informe Anual 2007

Índice:

Información Financiera Relevante	5
Carta a los Señores Accionistas	9
Origen y Evolución	13
Desarrollo	17
Ventas, Productos y Servicios	19
Tecnología y Cobranza	23
Valores, Empresa Socialmente Responsable	27
El Futuro	28
Comentarios y Análisis sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	31
Estados Financieros Auditados	37
Consejo de Administración	67





Información Financiera Relevante

Crecimiento

2007

y Potencial

Información Financiera Relevante*

	2005	2006	2007
Balance general			
Total efectivo e inversiones	213	144	243
Total cartera de crédito	1,928	2,246	3,351
Cartera de crédito vencida	142	129	236
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(177)	(161)	(295)
Otros activos	303	329	433
Total activo	2,267	2,558	3,732
Préstamos bancarios y de otras entidades	1,310	1,353	1,336
Otras cuentas por pagar	171	167	233
Total pasivo	1,482	1,519	1,569
Capital Contable	786	1,038	2,163
Total pasivo y capital contable	2,267	2,558	3,732

Estado de Resultados

Margen financiero	1,054	1,323	1,856
Estimación preventiva para riesgos crediticios	266	194	488
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	788	1,129	1,367
Ingresos por comisiones -neto	374	392	573
Ingresos totales de la operación	1,162	1,521	1,940
Gastos de operación	807	987	1,255
Resultado de la operación	355	535	685
Otros productos (gastos) -neto	128	68	56
Resultado antes de impuestos	483	603	741
Impuestos	154	188	225
Resultado neto	329	415	516

Razones Financieras

Rendimiento sobre activos promedio	16.1%	17.2%	16.4%
Rendimiento sobre capital contable promedio	50.7%	45.5%	32.2%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) ⁽¹⁾	40.7%	49.8%	45.7%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) ⁽²⁾	60.1%	67.2%	64.8%
Eficiencia operativa ⁽³⁾	39.6%	40.9%	39.9%
Índice de eficiencia ⁽⁴⁾	69.4%	64.8%	64.7%
Índice de cartera vencida ⁽⁵⁾	7.3%	5.7%	7.0%
Índice de cobertura ⁽⁶⁾	125.0%	125.0%	125.0%
Capital contable sobre Total de Activos	34.7%	40.6%	58.0%

* Nota: En millones de pesos constantes al 31 de Diciembre de 2007.

(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) = MIN ajustado por riesgos + Comisiones cobradas - Comisiones pagadas / Promedio de activos productivos

(3) Eficiencia Operativa = Gastos operativos / Activos promedio

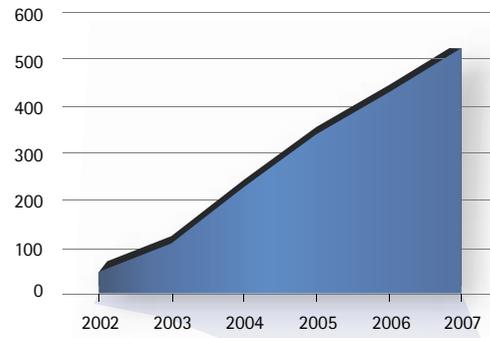
(4) Índice de eficiencia = Gastos operativos / Ingresos totales de la operación

(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

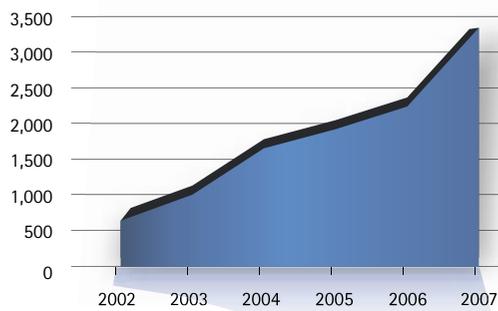
Utilidad Neta

En millones
A pesos constantes
al 31 de Diciembre de 2007.

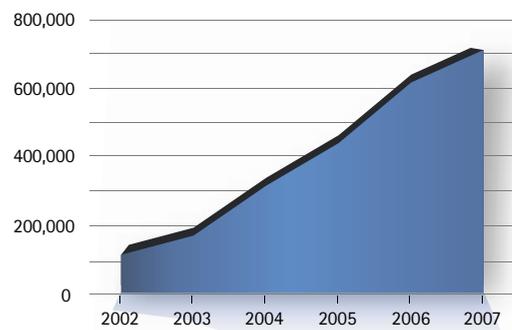


Cartera

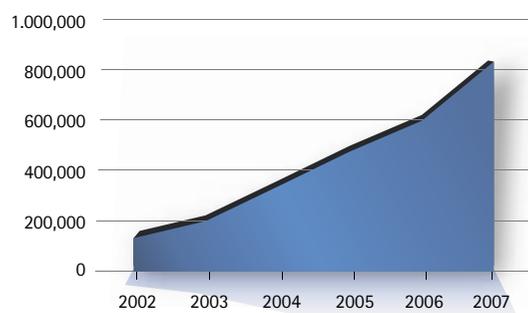
En millones
A pesos constantes
al 31 de Diciembre de 2007.



Créditos Otorgados



Número de Clientes



2007

*Hemos crecido de manera vertiginosa
manteniéndonos siempre en control.*

2007

Crecimiento
y Potencial



Señores Accionistas:

2007 fue un año importante para Financiera Independencia, un periodo lleno de logros significativos.

El éxito de la Oferta Pública Inicial y la cotización de nuestras acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, que se llevó a cabo el 1º de noviembre de 2007, es un hito de gran trascendencia. Esto constituyó otro paso para convertirnos en un importante jugador dentro del ambiente social y de negocios en México. Al tiempo que inversionistas extranjeros adquirieron alrededor del 65% de la oferta, el 35% fue adquirido por mexicanos.

El año de 2007 también marcó el 14º aniversario de Financiera Independencia como un participante innovador en el mercado de las microfinanzas mexicanas. Para octubre de 2007, habíamos otorgado 2,500,000 créditos, consolidando nuestro liderazgo en el sector de microcréditos quirografarios en México.

Nuestra transformación a una SOFOM, que ocurrió hacia principios del año, fue otro logro importante que implicó adquirir flexibilidad para ampliar nuestras operaciones y ofrecer un servicio con atributos económicos y sociales importantes.

La meta de Financiera Independencia es mejorar la vida de las personas, al proporcionar créditos no garantizados accesibles a quienes se ubican en el creciente segmento urbano de bajos ingresos de la economía, específicamente en el mercado informal. Éste es un estrato de la población en el que la necesidad es inmensa y el acceso al crédito es muy reciente. La expansión de nuestros servicios a este sector es un elemento clave de nuestra estrategia.

El crecimiento que hemos experimentado refleja esta necesidad, al responder a las oportunidades en el mercado del microcrédito en México. Abrimos 35 nuevas sucursales durante el año, con lo cual nuestra red llegó a un total de 152 sucursales en 105 ciudades, lo que excede nuestro objetivo inicial de operar 148 sucursales hacia finales del año. Esto nos permitió expandir nuestra base de clientes en un 39% hasta tener alrededor de 834,000 clientes.

Nuestra estrategia también requiere innovación en la gama de productos y servicios que ofrecemos, desarrollando nuevas formas de llegar a los clientes. Estamos especialmente satisfechos del contrato logrado en septiembre con el Gobierno Federal a través de la Sociedad Hipotecaria Federal, para ofrecer un subsidio del 40% en los préstamos CrediConstruye al sector informal. Con este nuevo producto, el gobierno nos ha elegido como la mejor alternativa para reforzar sus programas de vivienda y satisfacer así las necesidades de este importante sector de la economía.

Al mismo tiempo, mantuvimos una importante presencia en el segmento formal de la economía a través de nuestra línea de crédito revolvente. El número de clientes creció aproximadamente un 22%, mientras que la cartera de créditos para este producto aumentó alrededor del 27%. Esto nos permitió extender la vida y el tamaño de la cartera, ya que los clientes cambiaron sus créditos antiguos a corto plazo por líneas de crédito revolventes más efectivas.

Durante el año también continuamos enfocándonos en el cuarto elemento de nuestra estrategia: la venta cruzada. Esto nos permite mejorar la calidad del servicio que prestamos a nuestros clientes y contribuye a un uso mayor de las líneas de crédito al atraer tráfico a nuestras sucursales.

Como resultado de estas iniciativas, durante 2007 crecimos nuestra cartera total de créditos en un 49% a 3.4 mil millones de pesos.

Más importante aún es el hecho de que este crecimiento se logró mejorando todavía más los niveles de eficiencia. Esto fue resultado directo de nuestra estrategia de negocios bien enfocada, la presencia diversificada a nivel nacional y la experiencia para ofrecer microfinanzas al segmento de bajos ingresos de la población en México. Nuestros eficientes procesos para la originación y monitoreo de créditos, así como la tecnología de punta que utilizamos, también fueron elementos importantes para el logro de estos resultados.

El bienestar de la gente en las comunidades donde operamos también es crucial para nosotros. Y en 2007, por quinto año consecutivo, fuimos reconocidos como una Empresa Socialmente Responsable por el Centro Mexicano para la Filantropía.

Al ver hacia adelante, esperamos consolidar todavía más nuestra posición de liderazgo en el mercado de microcréditos personales en México al seguir expandiendo nuestras operaciones. Durante 2008 esperamos abrir 40 nuevas sucursales, con lo cual tendremos una red de 192 oficinas en 145 ciudades. También buscaremos desarrollar nuevos productos que respondan a las necesidades de nuestros clientes, al tiempo que nos mantenemos enfocados en la eficiencia y la rentabilidad.

En términos del ambiente económico general en México, esperamos que el gasto del consumidor y los empleos continúen creciendo, aunque a una tasa inferior a la del año anterior.

En general, consideramos que el mercado interno está en excelente forma, especialmente el mercado de las microfinanzas de bajos ingresos, en contraste con la desaceleración en los EE.UU. Para ello nos basamos en diversos factores: la naturaleza de nuestro modelo de negocios, que no depende de flujos de dinero provenientes de los EE.UU., y la inversión en infraestructura anunciada por el Gobierno Federal para 2008, que excederá del PIB en un 3% por primera vez en 10 años, lo cual proporcionará un motor adicional para el crecimiento interno. Esto se apoya en un excedente esperado en los recursos del petróleo para 2008 y en los ingresos adicionales derivados de la reciente reforma fiscal.

Este desarrollo positivo constituye el marco para un 2008 sólido y nos anticipa un buen futuro a mediano plazo.

En Financiera Independencia buscaremos ofrecer a nuestros inversionistas tasas de retorno superiores, al enfocarnos en ofrecer servicios valiosos para nuestros clientes en el futuro. Al crecer nuestra organización, la meta es buscar un impacto social y económico positivo para nuestros clientes y para las comunidades en las que operamos.

Quisiéramos aprovechar esta oportunidad para agradecer a nuestros empleados su dedicación y compromiso con el éxito pasado, presente y futuro de Financiera Independencia. También queremos agradecer a ustedes, nuestros accionistas, su interés en la compañía. Finalmente, queremos hacer patente nuestro agradecimiento al Consejo de Administración por su orientación y apoyo durante el año pasado.

Creemos firmemente en las oportunidades que se presentan en México, en Financiera Independencia y para todos los que formamos parte de esta empresa. Al ver hacia el 2008, consideramos que nuestras operaciones están en una posición única para beneficiarnos del fuerte mercado de las microfinanzas en el país y buscamos compartir nuestros resultados con ustedes en estas fechas el año próximo.

Nuestra base está bien plantada y nuestro compromiso tiene raíces profundas, mientras que nuestras manos y nuestras mentes trabajan de manera diligente para seguir teniendo una visión clara y enfocada.

José Luis Rión Santisteban
Presidente del Consejo de Administración

Noel González Cawley
Director General



Algunos inicios pequeños
son formidables generadores
de la evolución.

Origen y Evolución

Financiera Independencia surgió en 1993 como la primera Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL) que hubo en México.

Asimismo fuimos uno de los precursores en el ofrecimiento de microcréditos a un sector de negocios al que ninguna otra institución de esta índole había atendido antes: el de las personas físicas de los segmentos de bajo ingreso de la población. Nuestra institución significó entonces la primera simiente en un terreno extenso, novedoso, productivo y lleno de retos. Al mismo tiempo nos constituimos para nuestros clientes en el origen de un historial crediticio propio, al ser en aquel momento, una posibilidad para ingresar formalmente al sistema financiero.

A lo largo de más de catorce años, en Financiera Independencia nos hemos caracterizado por un crecimiento continuo, que nos ha llevado a ser una de las instituciones financieras más grandes de México y América Latina en el área de microfinanciamiento. Este sólido desarrollo se fundamenta, en gran medida, en nuestra clara visión de los mercados potenciales y en la capacidad creativa de nuestra gente, siempre dispuesta a diseñar estrategias originales para atender estos mercados con eficiencia, rentabilidad y calidad.

Después de haber atendido durante diez años el mercado de los trabajadores con empleo formal, en el año 2004 extendimos nuestras acciones hacia el mercado informal. Con esto, nos enfrentamos a un mercado con retos originales y un enorme potencial.

En el año 2006, HSBC Overseas, subsidiaria directa de HSBC Holdings, Plc., interesada en la trayectoria y prospectiva de Financiera Independencia, se convirtió en inversionista, mediante la adquisición del 19.99% de nuestro capital social. En el mismo año lanzamos un par de nuevos productos, uno de ellos –que probaría su gran éxito en poco tiempo– enfocado al apoyo popular en el mejoramiento de la vivienda y con ello del paisaje urbano. Con este producto, llamado CrediConstruye, somos nuevamente pioneros: nos hemos convertido en la primera empresa seleccionada, en septiembre de 2007 por el Gobierno Federal como un medio confiable para canalizar subsidios a la vivienda.

Alrededor del mismo 2006, con la modificación del régimen regulatorio en el país, se creó una nueva categoría de instituciones financieras, las SOFOM (Sociedades Financieras de Objeto Múltiple), sin las limitaciones de las SOFOL, no reguladas por la CNBV y autorizadas para otorgar créditos y participar en otro tipo de operaciones. Durante los primeros meses del año 2007 nos transformamos a esta nueva figura jurídica, para enfocarnos con mayor exactitud en nuestra perspectiva de crecimiento constante.



Al cierre
de 2007
contábamos
con 833,902
clientes.

2007

*Abrir brecha
ha sido nuestra manera personal
de hacer camino y evolucionar.*

Razón de ser

Nuestra misión en Financiera Independencia, a catorce años de haber nacido, sigue siendo la misma:

Apoyar a las clases trabajadoras del país mediante diversos productos financieros que cubran sus necesidades, a través de un servicio que se distinga por su calidad y oportunidad, dándoles acceso formal al sistema financiero.

Nuestro objetivo es otorgar microcréditos quirografarios a personas físicas que ganan entre uno y diez salarios mínimos y que tienen acceso nulo o limitado al sistema financiero. Ofrecemos a nuestros clientes, tanto a los que cuentan con un empleo formal, como a los que se dedican a actividades económicas informales, diversos productos crediticios, cuyo monto oscila entre \$1,500 y \$16,500 pesos, siempre sobre la base de una eficiente administración del riesgo. El énfasis que ponemos en la calidad del servicio nos ha distinguido, a lo largo del tiempo, de otros proveedores de productos similares.

Cobertura territorial, fortaleza actual y retos futuros.

Tenemos una de las redes de distribución en microfinanciamiento más eficiente y amplia de México. Hoy, en nuestras 152 oficinas, atendemos a la población de 105 de las 205 ciudades de la República con más de 50,000 habitantes. Esta diversificación en la cobertura mitiga el posible riesgo de desaceleraciones económicas regionales, de las eventuales consecuencias de algún desastre natural zonal, o factores similares. (Ningún Estado de la República representa más del 10.7% de nuestra cartera de crédito.)

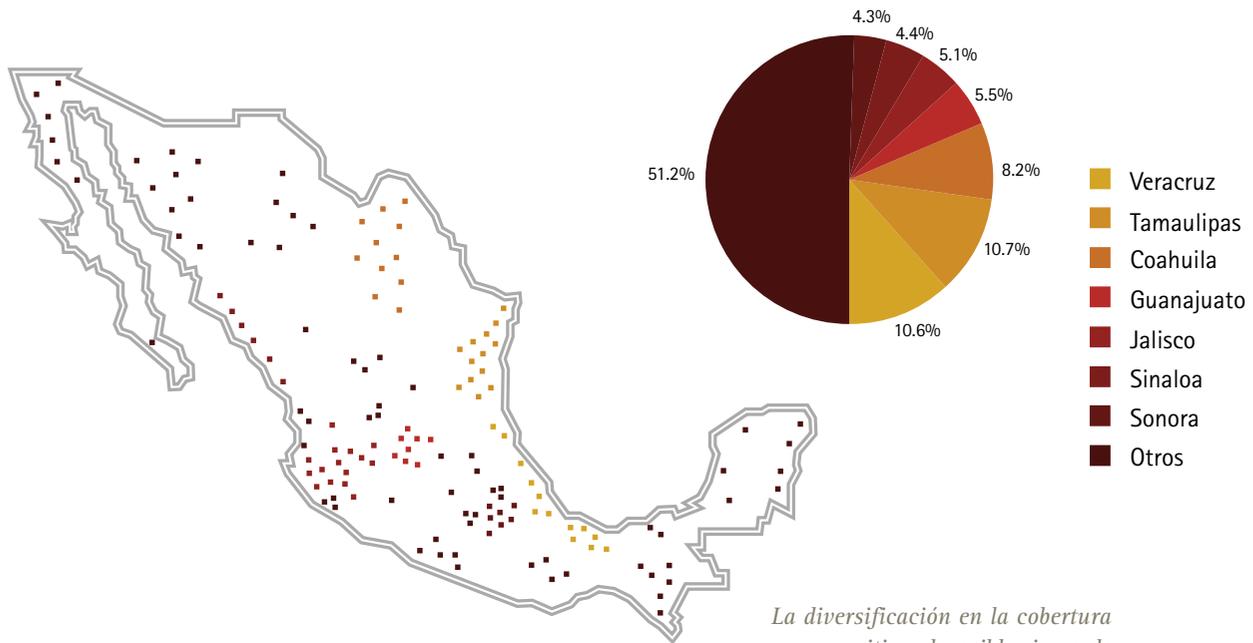
La red a través de la cual distribuimos nuestros productos ha sido nuestra desde el principio, ha crecido y se ha capacitado respondiendo específicamente a nuestros planes, valores y objetivos. Esto constituye una gran ventaja frente a nuestros competidores.

La eficiencia de nuestras oficinas, apoyada permanentemente en la incentivación del personal y en la actualización tecnológica, se refleja en datos como éstos: el tráfico en nuestras sucursales es superior a los 2 millones de visitas mensuales; el tiempo promedio de espera en fila es siempre inferior a quince minutos por cliente, incluso en horas pico.



2007

*Ofrecemos a las personas
una posibilidad de hacer realidad
sus aspiraciones a un mejor nivel de vida.*



La diversificación en la cobertura mitiga el posible riesgo de desaceleraciones económicas regionales.



2007

Estamos en 105 de las 205 ciudades de la República que tienen más de 50,000 habitantes. El reto es tener presencia en todas ellas. Tan sólo en el 2007, abrimos 35 oficinas más.



Un crecimiento vigoroso

implica estar plantado
firmemente en la tierra.

Desarrollo

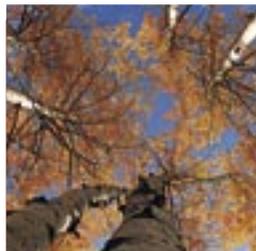
Llevamos catorce años de crecimiento sostenido, con una progresión sobresaliente durante los últimos cinco.

Consideramos que este éxito se debe a diversos factores: una amplia cobertura geográfica basada en nuestra propia red de distribución, el entendimiento profundo del mercado al que servimos y el conocimiento operativo (*know-how*) que hemos desarrollado a través de los años; nuestras efectivas políticas de administración de riesgo y de cobranza, un soporte tecnológico sólido al servicio de la calidad, la lealtad de los clientes –que surge del servicio personalizado–, y un óptimo liderazgo, fundado en la experiencia de nuestro equipo administrativo.

	2002	2007	% TCAC en el lustro
Número de clientes	132,617	833,902	44.4%
Cartera Total	646 mdp	3,351 mdp	39.0%
Utilidad Neta	44 mdp	516 mdp	63.8%

A lo largo de nuestra historia, en Financiera Independencia hemos tenido un índice bajo de cartera vencida, que para finales del 2007 era de 7%, independientemente del sólido crecimiento de nuestra cartera total. Atribuimos esta baja tasa tanto a la labor de nuestro equipo de administración de riesgo, como a la estandarización de nuestras políticas, enfocadas a la previsión de pérdidas, y a la eficiencia de las prácticas de cobranza.

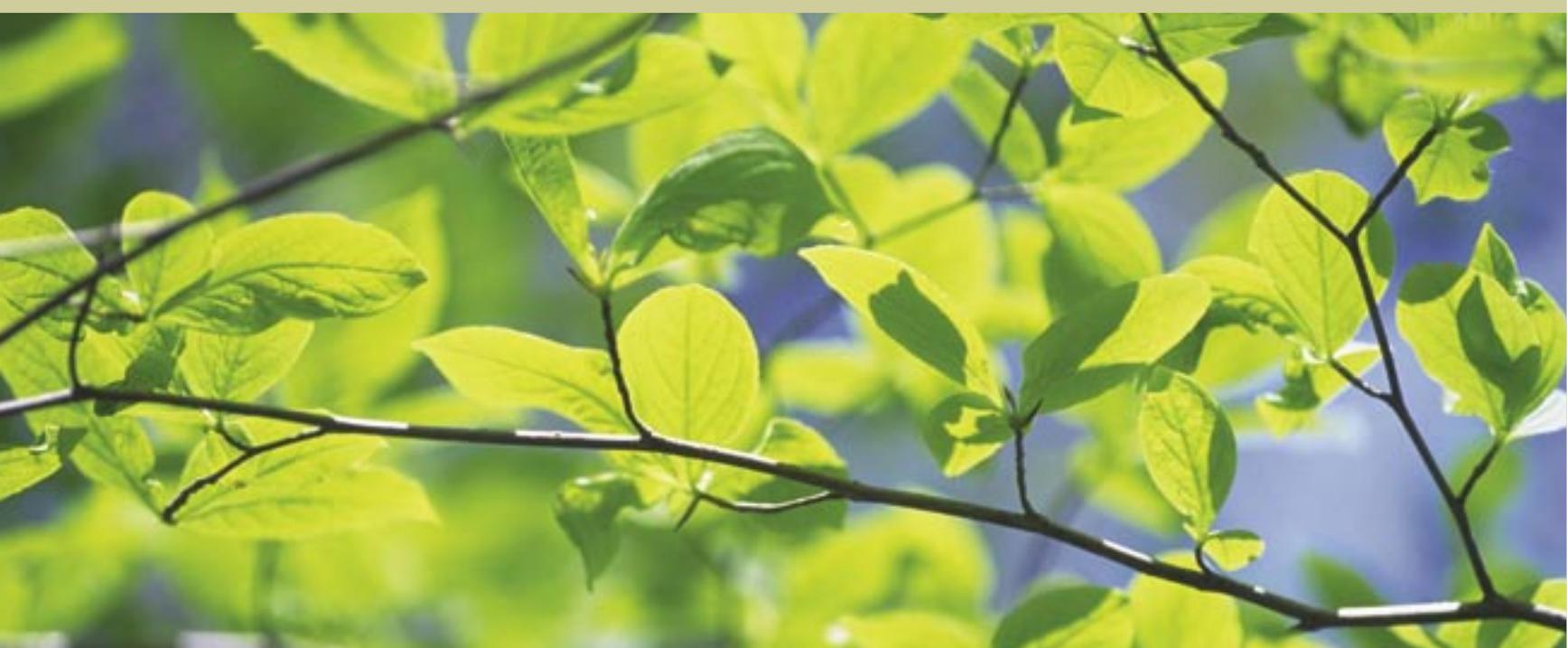
El crecimiento que hemos alcanzado encuentra sustento indudablemente en nuestro acceso a diversas fuentes de financiamiento y a altas calificaciones crediticias a lo largo de estos catorce años.



Crecimiento
anual del
39.3%
en término
del número
de clientes.

2007

*Operamos en un segmento de mercado
históricamente desatendido por el sistema financiero.
Esto se traduce en una gran oportunidad de crecimiento.*



Para dar fruto se requiere cambiar,

extenderse ampliamente

con flexibilidad y madurez.

Ventas

Nuestra fuerza de ventas ha ido desarrollándose con nosotros.

Sabemos que el equipo de vendedores es una de las partes fundamentales del negocio y ponemos especial interés en su permanente motivación, por eso cada uno de ellos es compensado con base en la generación de créditos nuevos.

Hoy en día tenemos más de 1,500 promotores, 780 comisionistas y 280 ejecutivos en piso, así como más de 380 expertos en CrediConstruye, producto enfocado al apoyo en mejoramiento de la vivienda y del paisaje urbano. El trabajo de nuestros vendedores se realiza por medio del cambaceo (trato directo con el cliente, en recorridos estratégicos), en kioscos localizados en empresas o áreas previamente seleccionadas, así como a través de referencias de otros clientes.

Este equipo de ventas se especializa, entre otras cosas, en la venta de productos específicos, en la atención a clientes, en la renovación de créditos, y en cubrir áreas geográficas determinadas. Para cada uno de los productos que ofrecemos hemos desarrollado planes estratégicos de negocio, incluyendo campañas de mercadotecnia focalizadas y capacitación continua a los vendedores. Nuestro proceso de ventas ha sido estandarizado, con una misma metodología a nivel nacional. Hemos confirmado que para mantener la lealtad de un cliente resulta crucial la calidad del servicio y de la atención personal que reciba. Sabemos también que un comprador satisfecho es una vía insustituible para ampliar nuestra base de clientes. Por eso, centramos la capacitación de nuestra fuerza de ventas en la búsqueda del perfeccionamiento permanente de su trabajo cotidiano.

Por otro lado, como parte de nuestro servicio al cliente, en el año 2007 implementamos un programa piloto para la instalación de un cajero automático donde los clientes pudieran hacer retiros o pagos directamente fuera de horarios de sucursal. El programa funcionó con gran aceptación, por lo que para finales de año habíamos instalado ya 46 de estos cajeros, en diferentes sucursales del país. Esta creciente red de cajeros automatizados es instalada, controlada y operada totalmente por Financiera Independencia.

crediInmediato

credi popular

crediMamá

credi CONSTRUYE



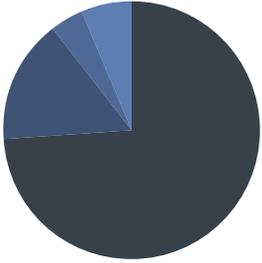
Otorgamos
un promedio
de 2,285
créditos
diarios.

2007

*Nuestros programas de incentivos
buscan una fuerza de trabajo motivada,
enfocada a establecer relaciones sólidas con los clientes,
a partir de una atención personalizada de alta calidad,
mayor rentabilidad y eficiencia.*

Productos

Desde 1993 hemos participado con productos innovadores en el mercado del microfinanciamiento en México. En el año 2004 ramificamos nuestras operaciones con la creación de nuevos productos crediticios, diseñados especialmente para personas físicas que no tienen documentos autorizados para comprobar sus ingresos, o un empleo formal. Esta expansión nos abrió las puertas a la obtención de rendimientos más atractivos sobre nuestra cartera de crédito. Hoy, el segmento del mercado informal representa el 25.9% de nuestra cartera total de crédito.



- CrediInmediato: 74.1%
- CrediPopular: 15.6%
- CrediMamá: 4.0%
- CrediConstruye: 6.3%

Actualmente ofrecemos cuatro productos estandarizados y segmentados. Todos ofrecen tasas de interés fijas, en préstamos que fluctúan entre los \$1,500 y los \$16,500, pagaderos en montos fijos semanales, quincenales o mensuales. Nuestro saldo promedio por crédito durante el 2007 fue de \$4,018.

CrediInmediato.

Se trata de una línea de crédito revolving, sin garantía o prepago, que va desde los \$1,500 hasta los \$16,500. Con este producto le damos al cliente, adicionalmente, una protección en caso de fallecimiento, desempleo, invalidez total o permanente. Está disponible para personas físicas y representa hoy el 74.1% de nuestra cartera total de crédito. Durante el 2007 tuvo un crecimiento del 27.5% como reflejo del incremento en la utilización de la línea revolving.

Con CrediInmediato también damos acceso a CrediServicios, que le ofrece al usuario la facilidad de pagar el recibo telefónico o recargar el celular con cargo automático a su línea de crédito.

CrediPopular.

Consiste en préstamos individuales para las personas que no pueden comprobar ingresos, y van desde los \$1,500 hasta los \$3,000. Tienen un plazo máximo de 6 meses y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio del cliente, hasta alcanzar un máximo de \$4,000. Este producto fue lanzado en el año 2004 y representó, al cierre de 2007, el 15.6% de nuestra cartera total de crédito, con un crecimiento de 180.2%.

2007

*Como parte de nuestra estrategia,
daremos mayor relevancia al sector informal
dentro de nuestra cartera total.*

CrediConstruye.

Es un producto especializado a través del cual ofrecemos una alternativa de crédito para mejorar la vivienda y con ello, el paisaje urbano.

Gracias a la eficiencia y volumen de nuestras operaciones, a nuestro sistema de distribución y a la transparencia con la que se desarrollan nuestros procesos, en septiembre de 2007 fuimos seleccionados por la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) y el Consejo Nacional de la Vivienda (CONAVI), como la primera empresa confiable para la canalización de un subsidio federal, que se traduce en la obtención gratuita del 40% del valor del proyecto.

CrediConstruye ofrece así recursos económicos para beneficiar a las familias de menores recursos, que amplían o remodelan su casa por cuenta propia. Adicionalmente, le damos al cliente protección en caso de fallecimiento, desempleo, invalidez total o permanente.

Este producto se suministra a través de vales intercambiables por materiales de construcción, cuyos montos varían entre los \$6,000 y los \$23,000, incluyendo el subsidio y la asesoría especializada de un profesional de la construcción. CrediConstruye tiene un plazo máximo de dos años. Fue lanzado al mercado en el año 2006 y representó el 6.3% de la cartera total de crédito en el 2007, con un crecimiento del 789.7% y 39,471 clientes al cierre del año. Durante el 2007 se otorgaron 34,638 créditos, de los cuales 17,888 (el 51.6%) fueron colocados durante el cuarto trimestre del año, reflejo del impacto positivo que tuvo la introducción del subsidio federal.

CrediMamá.

Enfocado a las mujeres que comprueben ser madres de al menos un hijo menor de 18 años de edad. Inicialmente se otorga por un monto de \$1,500, con un plazo máximo de 6 meses. Puede ser renovado en función del comportamiento crediticio hasta por \$4,000. Lanzado al mercado en el año 2006, este innovador producto representó el 4.0% de nuestra cartera total de crédito durante 2007, y la consolidación de nuestra estrategia, al fortalecer nuestra penetración en el sector informal.

Servicios.

Dinero sin Fronteras: Ofrecemos un sistema de remesas para recibir dinero desde los Estados Unidos, que permite que un depósito hecho en aquel país pueda ser retirado inmediatamente en México. Con este producto ampliamos nuestras fronteras, buscando favorecer a las familias que necesitan recibir dinero de sus parientes que trabajan fuera del país.



2007

*Estamos orgullosos de ser confiables distribuidores
del subsidio federal a través de CrediConstruye
y nos satisface poder brindar oportunidades a los mexicanos
para que tengan una vivienda más digna.*



Un soporte vivo no sólo sostiene,

impulsa un flujo invisible
que todo lo vincula.

Tecnología al servicio de nuestros clientes: créditos en menos de 48 horas.

Nuestro modelo de negocio se sustenta sólidamente en la tecnología.

A lo largo de los años hemos buscado la utilización de sistemas de vanguardia en nuestras plataformas operativas. El soporte tecnológico es una herramienta que aporta enormes ventajas a todos nuestros procesos.

La totalidad de nuestras sucursales están equipadas con alta tecnología, a través de la cual se digitalizan y transmiten rápidamente los documentos y datos del cliente, recogidos por la fuerza de ventas, a la Central de Captura (CENCA).

Posteriormente, nuestro Sistema Integral de Análisis de Crédito (SIAC), verifica la información y se determinan, conforme a un sistema de puntaje estadístico, tanto la calificación de riesgo del solicitante como su capacidad de pago. Con base en esto, el crédito se otorga o declina de manera automática. Es necesario resaltar que la determinación del otorgamiento de crédito recae totalmente en el sistema, con lo cual el proceso se vuelve transparente, seguro y objetivo. Con base en la calificación de riesgo del cliente se establece si se deben intensificar o diversificar las acciones de verificación telefónica y presencial que se realizan posteriormente en el proceso. Para un mejor desempeño de esta verificación, nuestro personal está equipado con terminales portátiles, con GPS integrado, y cámara digital.

Si todo el proceso se desarrolla normalmente, el sistema genera, en automático, el contrato y el cheque a nombre del cliente, documentos que se imprimen directamente en cada sucursal para su entrega personal, a fin de que el cliente pueda disponer del crédito, lo cual hace más rápido y transparente el manejo de recursos.

La inversión en tecnología se justifica plenamente cuando nos posibilita ofrecer un servicio de mayor calidad a nuestros clientes: el 82% de las solicitudes de crédito son resueltas en menos de 48 horas.

El proceso de cobranza, tanto en su parte telefónica como presencial, se soporta también con la tecnología de vanguardia que permite la asignación de la cartera por nivel de gestión. Para este fin, nuestro equipo de cobranza presencial cuenta con 1,800 terminales portátiles.



82% de las
solicitudes
son resueltas
en menos
de 48 hrs.

2007

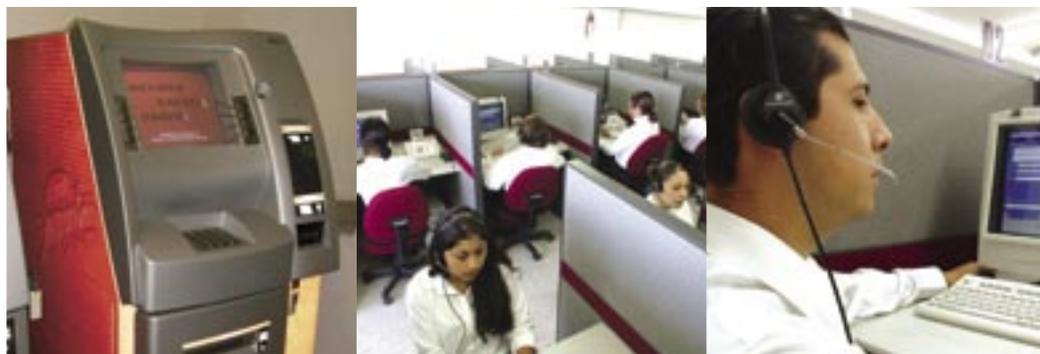
*14 millones de transacciones realizadas en caja en el año,
lo que representa un crecimiento del 104.1%
con respecto al año anterior.*

Por su lado, la cobranza y la verificación telefónica se llevan a cabo a través de nuestro *Call Center*, ubicado en el Centro de Operaciones de la ciudad de León (COL), que está equipado con más de 282 estaciones de trabajo, para 616 operadores que anualmente realizan más de 13 millones de llamadas, considerando todas las campañas.

Nuestra plataforma tecnológica también nos permite usar diversos sistemas que facilitan, a nuestros más de 4,000 usuarios, tomar decisiones asertivas y hacer con mayor eficiencia su trabajo, al ofrecerles información financiera, estadística y operativa actualizadas en línea, y la posibilidad de hacer un seguimiento puntual de cada cuenta. Esto se traduce en un excelente control y administración de nuestra cartera.

Como resultado del aporte tecnológico y de la centralización de nuestros procesos, en Financiera Independencia hemos logrado mejorar significativamente nuestro modelo de negocios en muchos aspectos:

- ajuste de política de crédito
- análisis del comportamiento crediticio de los clientes
- entrada a nuevos mercados
- desarrollo de nuevos productos
- optimización de los procesos de aprobación de créditos y cobranza
- análisis de nuevos proyectos



2007

La determinación del otorgamiento de crédito recae totalmente en el sistema, con lo cual el proceso se vuelve transparente, seguro y objetivo.

Cobranza

A través de nuestra marca Conexia, hemos capitalizado la experiencia y el aprendizaje adquiridos durante catorce años en la implementación de procesos internos, para una recuperación cada vez más eficiente de la cartera.

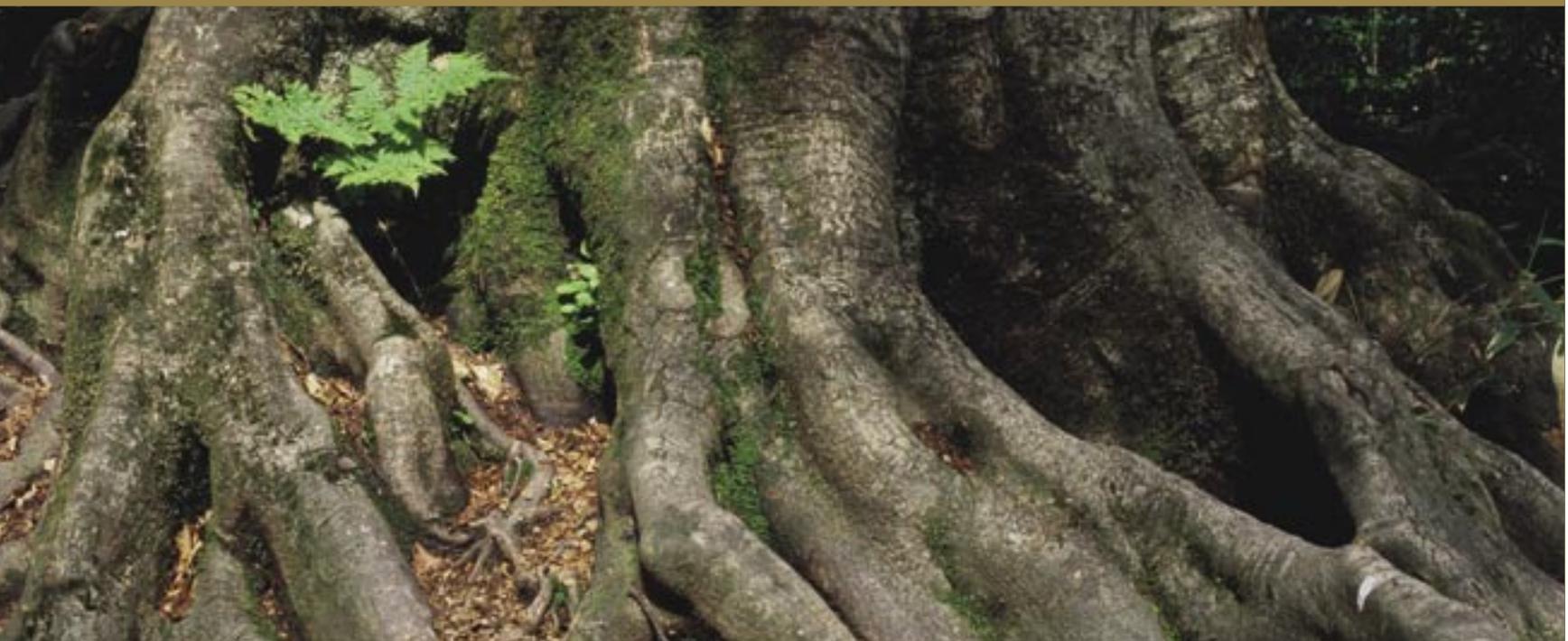
Gracias a esto, las comisiones de cobranza contribuyeron con el 9.8% de la utilidad de operación del año. A diciembre de 2007, Financiera Independencia recuperó 21 centavos de cada peso de cartera vendida.

Hemos desarrollado internamente un sofisticado software para el monitoreo de pagos y de clientes morosos. Desde la autorización del crédito, el sistema de cobranza asigna una calificación de riesgo a cada cliente. En función de ésta, se definen la intensidad y la forma de la gestión de cobranza. Ésta puede ser: a distancia, mediante llamadas telefónicas que buscan una gestión preventiva, informativa o correctiva, según sea el caso; o presencial, por medio de visitas directas al domicilio de los clientes. Se pueden aplicar diferentes formas de gestión: la asesora, que se orienta a convencer al cliente de las ventajas de realizar el pago de la deuda; la recuperadora, con acciones tendientes al pago inmediato del crédito; la final, en la que se demanda el pago inmediato de lo vencido; y la terminal, que consiste en la venta de la cartera vencida, acciones legales y envío a cuentas de orden.



2007

A diciembre de 2007, Financiera Independencia recuperó 21 centavos de cada peso de la cartera vendida.



A más profundidad,

mayor seguridad de un recto ascenso
y la certeza de un buen sustento.

Valores

Nos interesa mantener viva la esencia de los valores que nos dan fundamento: honestidad, justicia, confianza, respeto a la dignidad humana, espíritu de trabajo en equipo, liderazgo de los ejecutivos –basado en el contacto directo con su gente–, administración eficiente de los recursos y desarrollo continuo del personal. Hemos comprobado a lo largo de los años que estos principios son además, indudablemente fructíferos. Por eso, los valores dentro de Financiera Independencia son una forma de vida en el trabajo diario.

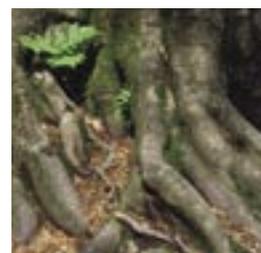
Nuestra Gente: En Financiera Independencia las personas son una de las fortalezas que nos distinguen de la competencia, por su compromiso, entusiasmo y creatividad cotidianos.

Nos enorgullece colaborar en la creación de empleos en nuestro país. A lo largo de catorce años hemos generado 1.3 plazas de trabajo nuevas cada día. Durante el último lustro, nuestra plantilla creció de 1,850 empleados a 6,681, además de 782 comisionistas. Pero también es nuestra responsabilidad lograr un ambiente de trabajo favorable, estimulante y participativo para nuestros empleados. Llevamos a cabo una labor constante e intensa de capacitación, con claras políticas de retribución al personal y un efectivo Plan de Carrera.

Creemos que es vital tener un proceso de comunicación sano. Buscamos mejorar la comunicación interna, para que todos sepamos qué hacemos y por qué lo hacemos. Queremos que nuestra gente encuentre canales abiertos para aportar ideas nuevas que nos conduzcan a hacer las cosas aún mejor. Cuidamos la comunicación con nuestros clientes y accionistas, fundamento de nuestro trabajo. Nos resulta indispensable proyectar una sola imagen hacia el interior y exterior de la empresa.

Empresa Socialmente Responsable: Como parte de la sociedad, es nuestra responsabilidad generar oportunidades para hacer algo por ella. Año con año llevamos a cabo acciones enfocadas a aportar algún beneficio social. Organizamos, desde 2001, actividades de Integración y Protección al Medio Ambiente en todas las sucursales con los colaboradores y sus familias. Asimismo, hemos implementado un plan para el ahorro y reutilización del agua en todas nuestras instalaciones. Con el programa TUCAN (Tu Café Ayuda a la Niñez), donde Financiera Independencia duplica la cantidad recaudada por sus colaboradores, desde 1998 hemos apoyado a más 430 instituciones de asistencia a la niñez. Durante el Mes de la Salud ofrecemos en cada oficina servicios médicos, campañas y talleres de orientación. Los programas anteriores son los más destacados, dentro de muchos otros que tenemos implementados.

Desde 2003 hemos sido reconocidos por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), como una Empresa Socialmente Responsable, estímulo que nos compromete a seguir obteniendo logros en este terreno.



Un gran
equipo de
7,463
personas
altamente
motivadas.



El Futuro

Después de catorce años de experiencia y sólido crecimiento, el potencial de Financiera Independencia sigue siendo enorme.

Aún existen segmentos significativos de la población mexicana que no cuentan con acceso a los servicios financieros. Estimamos que se trata de más de 30 millones de personas, que representan el 28% de la población del país y 75% de ellas aún no se encuentran atendidas por institución financiera alguna.

Esta perspectiva, aunada a nuestro indiscutible liderazgo del mercado, nos alienta a seguir mejorando y extendiendo nuestros servicios, innovando siempre en estrategias y productos. Queremos ser una empresa más grande y mejor, siempre basándonos en nuestras tres principales fortalezas: nuestra gente, nuestra forma de trabajo y nuestros clientes.

Ampliaremos nuestra cobertura geográfica y redes de oficinas. Gracias a la centralización de nuestros procesos, hoy podemos abrir una sucursal y estar firmando contratos de crédito en los días subsecuentes. Nos enfocamos también en ampliar nuestra oferta de productos para cubrir mejor las necesidades de nuestros clientes. Esperamos ofrecer, en un futuro próximo, productos y servicios de seguros, a través de alianzas con compañías dedicadas a este rubro.

Estaremos buscando activamente oportunidades de venta cruzada para capitalizar nuestra base de clientes, e implementando acciones para reducir nuestros costos y mejorar nuestra eficiencia operativa. Durante el año 2008 comenzará a funcionar nuestro nuevo Centro de Operaciones en la ciudad de Aguascalientes. Equipado con 650 estaciones de trabajo y con capacidad para 1,400 empleados, ampliará de manera significativa las posibilidades de nuestro actual Centro de Operaciones de León, Guanajuato. Calculamos, por ejemplo, que esto duplicará la capacidad actual de nuestro Call Center.

La perspectiva que prevemos y la solidez de lo que hemos logrado nos reafirman en nuestra idea: si nos enfocamos precisamente en lo que queremos, si reconocemos que tenemos por delante cosas que aprender, si tenemos presente que lo que hacemos hoy podemos hacerlo mejor mañana, seguiremos teniendo éxito.

2007

Nuestro objetivo estratégico es mantener nuestra posición como uno de los líderes en microfinanciamiento personal en el país, con un alto nivel de rentabilidad y eficiencia.



Mientras más alto se crece,

mejor se aprecia
la vastedad del horizonte.





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

Introducción

El siguiente análisis debe de ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados y Combinados Dictaminados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (página 37). Salvo que se indique lo contrario, todas las cifras financieras presentadas en este informe fueron preparadas y cumplen cabalmente con las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, y son expresadas en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007.

Resultados Consolidados

Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2007, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios aumentó 21.1% a Ps.1,367.1 millones, comparado con los Ps.1,128.9 millones reportados en el 2006 como resultado de un aumento del 49.2% en el total de la cartera de crédito.

Ingresos por Intereses

Durante el 2007, los ingresos por intereses mostraron un crecimiento del 40.0%, alcanzando los Ps.2,061.7 millones, comparado con los Ps.1,472.7 millones reportados en el 2006. Esto se debe al incremento del 40.2% en los ingresos por intereses devengados sobre la cartera de crédito y al crecimiento del 39.3% en el número de clientes, sumado a un aumento en el saldo promedio del crédito, tanto por las disposiciones realizadas sobre la línea de créditos revolvente, como por un incremento en el saldo promedio de los créditos del sector informal. Esto originó un aumento del 49.2% en la cartera total de crédito en el período.

La tasa activa⁽¹⁾ sobre el promedio de la cartera de crédito incrementó de 70.6% en el 2006, a 73.7% en el 2007. Este incremento fue el resultado de una mayor participación sobre la cartera total de los productos CrediPopular y CrediMamá, los cuales presentan una mayor tasa de interés y están enfocados al sector informal de la economía Mexicana.

En el 2007, el producto CrediConstruye, que tiene como objeto financiar mejoras a viviendas del sector informal, alcanzó los 39,471 clientes. Esto representó un crecimiento del 885.8%, comparado con los 4,004 clientes reportados en el 2006. Lo anterior refleja el impacto positivo del acuerdo pactado con el Gobierno Federal a través de la Sociedad Hipotecaria Federal en el mes de septiembre de 2007, mediante el cual Financiera Independencia ofrece a sus clientes un subsidio del 40% para los créditos del producto CrediConstruye.

Para el 2007, el total de la cartera de crédito del sector informal creció un 190.7%. Al cierre de este período esta cartera representó el 25.9% del total de la cartera, comparado con el 13.3% del 2006.

Al mismo tiempo, la cartera de crédito del producto CrediInmediato representó el 74.1% de la cartera total, comparado con el 86.7% en el 2006. Este producto es una línea de crédito revolvente disponible para el sector formal de la economía. En el 2007, el número de clientes de CrediInmediato creció 21.8% comparado con el mismo período del año anterior, mientras que la cartera de crédito se incrementó un 27.5%, pasando de Ps.1,946.6 millones a Ps.2,481.4 millones, lo cual refleja una mayor utilización de la línea de crédito revolvente.

Tabla 1: Cartera de Crédito, Número de Clientes y Saldo Promedio

	2007	2006	% Var
Cartera de Crédito (millones de Ps.)	3,350.9	2,245.7	49.2%
Número de Clientes	833,902	598,831	39.3%
Saldo Promedio (Ps.)	4,018.3	3,750.2	7.1%

Tabla 2: Número de Clientes por Tipo de Producto

	2007	% del Total	2006	% del Total	% Var
Créditos al Sector Formal	557,907	66.9%	458,215	76.5%	21.8%
- CrediInmediato	557,907	66.9%	458,215	76.5%	21.8%
Créditos al Sector Informal	275,995	33.1%	140,616	23.5%	96.3%
- CrediPopular	174,440	20.9%	84,309	14.1%	106.9%
- CrediMamá	62,084	7.4%	52,303	8.7%	18.7%
- CrediConstruye	39,471	4.7%	4,004	0.7%	885.8%
Total de Créditos	833,902	100.0%	598,831	100.0%	39.3%

(1) Tasa Activa: ingresos por intereses / promedio de la cartera de crédito total.

Tabla 3: Cartera de Crédito por Tipo de Producto*

	2007	% del Total	2006	% del Total	% Var
Cartera de Crédito al Sector Formal	2,481.4	74.1%	1,946.6	86.7%	27.5%
- CrediInmediato	2,481.4	74.1%	1,946.6	86.7%	27.5%
Cartera de Crédito al Sector Informal	869.5	25.9%	299.1	13.3%	190.7%
- CrediPopular	524.3	15.6%	187.1	8.3%	180.2%
- CrediMamá	133.2	4.0%	88.2	3.9%	51.0%
- CrediConstruye	212.0	6.3%	23.8	1.1%	789.7%
Total Cartera de Crédito	3,350.9	100.0%	2,245.7	100.0%	49.2%

* Cifras en millones de Pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007.

Gastos por Intereses

Durante el 2007, los gastos por intereses crecieron en Ps.44.8 millones, o 36.2%, llegando a Ps.168.5 millones, comparados con los Ps.123.7 millones reportados durante el 2006. En el 2007 la tasa promedio de interés⁽²⁾ generada por los préstamos bancarios y de otras entidades disminuyó en 50 puntos base a 11.02% de 11.52% reportada en el 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 los préstamos bancarios y de otras entidades fueron de Ps.1,352.9 millones, mientras que al 30 de septiembre de 2007 dicho saldo creció a Ps.2,007.8 millones. En el mes de noviembre de 2007, Financiera Independencia aplicó la cantidad de Ps.849.5 millones para reducir el saldo de la línea de crédito revolving abierta con HSBC. Estos fondos fueron originados con la Oferta Pública de Acciones efectuada en el mes de noviembre de 2007. De esta forma, al 31 de diciembre de 2007 el saldo de los préstamos bancarios y de otras entidades disminuyó a Ps.1,336.0 millones.

Financiera Independencia no está autorizada a recibir depósitos y por lo tanto no tiene gastos por intereses de esa naturaleza.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

Durante el 2007, Financiera Independencia registró una estimación preventiva para riesgos crediticios de Ps.488.5 millones comparada con los Ps.194.5 millones registrados en el 2006, lo cual representó un incremento de Ps.294.0 millones. Esto fue el resultado de los siguientes cambios:

- El crecimiento del 49.2% en la cartera de crédito, llegando a Ps.3,350.9 millones;
- El incremento del 83.2% en la cartera de crédito vencida, de Ps.128.7 millones en el 2006 a Ps.235.8 millones en el 2007, y
- El incremento en el índice de cartera vencida del 5.7% en el 2006 al 7.0% en el 2007.

El crecimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios es el resultado de la estrategia establecida por la compañía para ampliar rápidamente la base de clientes. Financiera Independencia espera que en el futuro, la gestión de la cartera de crédito, a través de su sofisticado proceso de cobranza, el uso de tecnología de punta y la implementación de procesos flexibles, permitan ajustar constantemente las operaciones, y así mantener un balance óptimo entre el crecimiento, el riesgo y la rentabilidad, que le permitan desarrollar exitosamente su estrategia de crecimiento.

Ingreso Neto de la Operación

Durante el 2007, los ingresos netos de la operación crecieron en Ps.418.5 millones, ó 27.5%, pasando a Ps.1,939.9 millones, de Ps.1,521.4 millones reportados en el 2006. Esto es el resultado de lo anteriormente mencionado, así como al incremento del 46.0% de las comisiones cobradas netas. En el 2007, las comisiones cobradas netas alcanzaron los Ps.572.8 millones, comparado con los Ps.392.4 millones reportados en el 2006, esto como resultado del crecimiento del 49.2% en la cartera total de créditos.

Resultado de la Operación

Durante el 2007, el resultado neto de la operación creció Ps.150.1 millones, ó 28.1%, en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a Ps.685.0 millones. El incremento del 27.2% en los gastos de administración y personal fue más que compensado por el crecimiento de 27.5% en los ingresos netos de la operación para el periodo.

(2) Tasa promedio de interés = gastos por intereses / saldo promedio diario de los préstamos bancarios y de otras entidades en el periodo. Cierta información puede variar en comparación con reportes anteriores, en donde se utilizó el saldo promedio del periodo.

Durante el 2007, la compañía incrementó su fuerza laboral en 1,738 personas, ó 30.4%, llegando a un total de 7,463 colaboradores. Como resultado, en el 2007 los gastos de personal crecieron en Ps.203.6 millones, o 29.6% en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a Ps.890.8 millones. Durante el 2007 Financiera Independencia abrió 35 oficinas, incrementando la red a un total de 152 unidades, 16 de las cuales fueron abiertas durante el 4T07.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el 2007 creció Ps.101.0 millones, ó 24.3% con respecto al 2006, llegando a Ps.516.0 millones. La utilidad por acción (UPA) para el 2007 fue de Ps.0.8033 comparada con Ps.0.7207 reportada en el 2006.

Posición Financiera

Cartera de Crédito Total

Durante el 2007, la cartera de crédito total mostró un crecimiento del 49.2% contra el mismo período del año anterior, llegando a los Ps.3,350.9 millones. Esto se debe al incremento del 39.3% en el número de clientes durante el período y al incremento del 7.1% en el saldo promedio de la cartera de crédito. Al 31 de diciembre de 2007, Financiera Independencia reportó un total de 833,902 clientes activos.

Al 31 de diciembre de 2007, el total de la cartera de crédito representaba el 89.8% del total de activos, comparado con el 87.8% para el mismo período del año anterior.

Cartera de Crédito Vencida

La cartera de crédito vencida reportó Ps.235.8 millones, mostrando un crecimiento del 83.2% con respecto al 31 de diciembre de 2006. Para el 2007, el índice de cartera vencida fue del 7.0%, comparado con el 5.7% reportado en el 2006. El índice de cartera vencida está en línea con la tendencia mostrada por la compañía durante los últimos 5 años, la cual ha fluctuado entre el 3% y 10%, medidos mensualmente.

En el 2007, el índice de cartera vencida para el producto CrediInmediato fue del 6.7%, comparado con el 5.5% del mismo período del año anterior. Asimismo, el índice de cartera vencida en el segmento informal fue del 7.9%, comparado con el 7.2% del 2006.

El índice de cobertura permaneció constante en un 125% para ambos periodos.

Es importante considerar que aunque la cartera de crédito del sector informal presenta un mayor riesgo que la del sector formal, la rentabilidad en este segmento es significativamente mayor. Dado que la tasa de crecimiento de esta cartera de crédito es alta, y a medida que la cartera madura, Financiera Independencia espera un incremento en los créditos vencidos en este segmento. Sin embargo, la empresa ha adoptado un sofisticado sistema de cobranza diseñado para controlar y reducir el riesgo. Asimismo, Financiera Independencia espera que en el margen de interés neto ajustado por riesgos crediticios continúe creciendo a medida que aumente la participación de la cartera de crédito del segmento informal.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2007, Financiera Independencia reportó un pasivo total de Ps.1,568.5 millones. El cual representa un incremento del 3.2% con respecto a los Ps.1,519.5 millones reportados al 31 de diciembre de 2006. El pasivo total para el 2007 refleja la disminución a la línea de crédito revolvente contratada con HSBC México por un total de Ps.849.5 millones con fondos provenientes de la Oferta Pública de Acciones.

Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2007, Financiera Independencia reportó un capital contable de Ps.2,163.4 millones, representando un incremento del 108.4% con respecto a los Ps.1,038.3 millones reportados al 31 de diciembre de 2006. Este incremento es atribuible a la utilidad neta generada durante el 2007, menos el dividendo pagado por un total de Ps.178.8 millones, más Ps.1,033.00 millones de incremento de capital proveniente de la Oferta Pública de Acciones

Razones de Rentabilidad y Eficiencia

ROAE/ROAA

En el 2007, el ROAE disminuyó a 32.2% con respecto al 45.5% reportado en el 2006, mientras que el ROAA disminuyó a 16.4% del 17.2% reportado en el 2006. El ROAE del 2007 refleja el impacto del incremento en el capital por la cantidad de Ps.1,033.0 millones, derivado de la Oferta Pública de Acciones efectuada en el mes de noviembre de 2007.

Índice de Eficiencia y Eficiencia Operativa

Durante el 2007, Financiera Independencia incrementó su cartera de crédito en un 49.2% y el número de clientes en un 39.3%. Asimismo, abrió 35 nuevas oficinas e incorporó 1,738 personas. Este crecimiento fue alcanzado y simultáneamente con mejoras en los indicadores de eficiencia.

El índice de eficiencia operativa para el 2007 fue del 39.9%, mostrando una mejora de 1.0 punto porcentual con respecto al 40.9% reportado en el 2006. El crecimiento del total de activos promedio fue de 3.1 puntos porcentuales mayor al crecimiento de los gastos de administración y personal, resultando en una mejora de la eficiencia operativa. El índice de eficiencia de 2007 mejoró ligeramente a 64.7%, con respecto al 64.8% reportado en el 2006.

Eventos Relevantes

Programa de recompra de acciones

De conformidad con la LMV y los estatutos de la compañía, se tiene la facultad para recomprar temporalmente acciones representativas de nuestro capital social, en el entendido que mientras dichas acciones se encuentren en nuestro poder, no se podrá ejercer ningún derecho de voto ni otros derechos relacionados en una asamblea de accionistas o de otra forma.

Por lo antes referido, el 18 de octubre de 2007 los accionistas de Financiera Independencia aprobaron el destinar una cantidad máxima equivalente a las utilidades netas al 31 de diciembre de 2007, con el objeto de re-comprar las acciones de acuerdo con las reglas aplicables. En el 4T07, Financiera Independencia comenzó a operar el fondo de re-compra. El objetivo del fondo de re-compra es el de proporcionar liquidez a la acción.

Financiera Independencia ha celebrado acuerdos con diversas casas de bolsa para realizar las transacciones de este fondo, mismas que son conducidas por representantes autorizados de la empresa. Todas las transacciones han sido reportadas a la Bolsa Mexicana de Valores con base en las disposiciones establecidas en la Ley.

Al 31 de diciembre de 2007, el número total de acciones en poder de la tesorería de la compañía fue de 4,258,700, ó 0.6% del total de las acciones en circulación.

Reforma Fiscal

El 1 de octubre de 2007, la SHCP publicó en el DOF dos nuevos impuestos federales aplicables a las sociedades mexicanas, el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y el Impuesto a los Depósitos en Efectivo, mismos que entran en vigor a partir del 1 de enero y 1 de julio de 2008 respectivamente. Sin embargo, este cambio en la legislación no representará impacto material en los resultados de la compañía.

El IETU es una forma de impuesto alternativo que reemplazará al impuesto al activo que se había aplicado a sociedades y otros contribuyentes en México por varios años. El IETU es un impuesto que gravará únicamente el ingreso sobre bases de flujo de efectivo derivados de la enajenación de bienes, prestación de servicios independientes y otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, a una tasa del 16.5% para el año calendario 2008, 17.0% para el año calendario 2009 y 17.5% para el año calendario 2010 en adelante. Una sociedad mexicana está obligada a pagar el IETU si como resultado del cálculo de este nuevo impuesto el monto del impuesto pagadero excede el impuesto sobre la renta de una sociedad de conformidad con la LISR.



2006
2007

**Estados Financieros Consolidados
y Combinados Dictaminados**

31 de diciembre de 2007 y 2006



Financiera Independencia, S.A.B. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada
(antes Sociedad Financiera de Objeto Limitado)
y Subsidiaria.

Estados Financieros Consolidados y Combinados Dictaminados

31 de diciembre de 2007 y 2006

Índice

Contenido	Notas
Dictamen de los auditores externos	1 y 2
Estados financieros consolidados y combinados:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros consolidados y combinados	7 a 25

Dictamen de los Auditores Externos

México, D.F., 27 de marzo de 2008

**A la Asamblea General de Accionistas de
Financiera Independencia, S.A.B. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada**

Hemos examinado el balance general consolidado de Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (antes Sociedad Financiera de Objeto Limitado “Sofol”) y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2007, y el balance general combinado de Financiera Independencia, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Serfincor, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006, y los estados consolidados y combinados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados y combinados; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados y combinados tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados y combinados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (antes Sociedad Financiera de Objeto Limitado) y subsidiaria al 31 de diciembre de 2007, y los resultados consolidados y combinados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha, y los estados financieros combinados de Financiera Independencia, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Serfincor, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006, y los resultados combinados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de Auditoría

Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada (antes Sociedad Financiera de Objeto Limitado) y Subsidiaria

Balances Generales Consolidados y Combinados (Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	31 de diciembre de	
Activo	2007	2006
Efectivo e inversiones temporales	\$ 243,130	\$ 143,662
Cartera de crédito vigente (Nota 3): Créditos al consumo	3,115,025	2,116,970
Cartera de crédito vencida (Nota 3): Créditos al consumo	235,834	128,740
Total cartera de crédito	3,350,859	2,245,710
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3)	(294,793)	(160,926)
Cartera de crédito - Neto	3,056,066	2,084,784
Otras cuentas por cobrar - Neto	43,779	74,579
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto (Nota 4)	172,054	92,088
Impuestos diferidos - Neto (Nota 9)	177,266	121,157
Otros activos - Neto	39,620	41,500
Total activo	\$3,731,915	\$2,557,770

31 de diciembre de

Pasivo y Capital Contable	2007	2006
Pasivo		
Préstamos bancarios y de otras entidades (Nota 5):	<u>\$1,335,963</u>	<u>\$1,352,898</u>
Cuentas por pagar:		
Impuesto sobre la renta y participación del personal en la utilidad (Nota 9)	72,994	22,217
Otras cuentas por pagar	121,442	112,244
Comisiones diferidas	<u>38,113</u>	<u>32,115</u>
	<u>232,549</u>	<u>166,576</u>
Total pasivo	<u>1,568,512</u>	<u>1,519,474</u>
Capital contable (Nota 7):		
Capital contribuido:		
Capital social	153,603	149,799
Prima en venta de acciones	<u>1,640,074</u>	<u>643,898</u>
	<u>1,793,677</u>	<u>793,697</u>
Capital ganado:		
Reserva legal	71,797	58,897
Resultados acumulados	<u>297,929</u>	<u>185,701</u>
	<u>369,726</u>	<u>244,598</u>
Inversión de los accionistas mayoritarios	<u>2,163,403</u>	<u>1,038,295</u>
Interés minoritario	<u>-</u>	<u>1</u>
Total capital contable	<u>2,163,403</u>	<u>1,038,296</u>
Compromisos y contingencias (Nota 12) Evento posterior (Nota 13)		
Total pasivo y capital contable	<u><u>\$3,731,915</u></u>	<u><u>\$2,557,770</u></u>

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



Ing. Noel González Cawley
Director General



C.P. Juan García Madrigal
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna

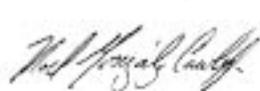
Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada (antes Sociedad Financiera de Objeto Limitado) y Subsidiaria

Estados de Resultados Consolidados y Combinados (Notas 1 y 2)

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Ingresos por intereses (Nota 8)	\$2,061,699	\$1,472,726
Gastos por intereses	(168,502)	(123,706)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	<u>(37,606)</u>	<u>(25,598)</u>
Margen financiero	1,855,591	1,323,422
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3)	<u>(488,478)</u>	<u>(194,476)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	<u>1,367,113</u>	<u>1,128,946</u>
Comisiones y tarifas cobradas	574,372	394,994
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(1,578)</u>	<u>(2,547)</u>
	<u>572,794</u>	<u>392,447</u>
Ingreso neto de la operación	1,939,907	1,521,393
Gastos de administración y de personal	<u>(1,254,955)</u>	<u>(986,556)</u>
Resultado neto de la operación	<u>684,952</u>	<u>534,837</u>
Otros productos	57,800	82,077
Otros gastos	<u>(2,011)</u>	<u>(13,873)</u>
	<u>55,789</u>	<u>68,204</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 9):	<u>740,741</u>	<u>603,041</u>
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados	(280,836)	(172,945)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	56,109	(15,098)
	<u>(224,727)</u>	<u>(188,043)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>\$ 516,014</u>	<u>\$ 414,998</u>
Utilidad por acción	<u>\$ 0.8033</u>	<u>\$ 0.7207</u>

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



Ing. Noel González Cawley
Director General



C.P. Juan García Madrigal
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor

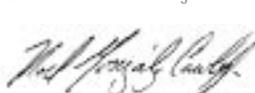


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna

Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada (antes Sociedad Financiera de Objeto Limitado) y Subsidiaria
**Estados Consolidados y Combinados de Variaciones en el Capital Contable
por los Años que terminaron el 31 de Diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 y 7)**
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	Capital contribuido		Capital ganado				Total de capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Efecto inicial de impuestos diferidos	Interés minoritario	
Saldos al 1 de enero de 2006	\$136,107	\$ 6,302	\$ 47,948	\$580,376	\$ 15,027	\$ 14	\$785,774
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:							
Traspaso del resultado del ejercicio 2005 a reservas de capital			10,949	(10,949)			
Pago de dividendos de marzo de 2006				(73,265)			(73,265)
Aumento de capital	13,692	733,663					747,355
Transferencia de la prima neta en colocación de acciones a resultados acumulados		(96,067)		96,067			
Pago de dividendos de junio de 2006				(836,553)			(836,553)
Traspaso del efecto inicial de impuestos diferidos a resultados acumulados				15,027	(15,027)		
Interés minoritario						(13)	(13)
	<u>13,692</u>	<u>637,596</u>	<u>10,949</u>	<u>(809,673)</u>	<u>(15,027)</u>	<u>(13)</u>	<u>(162,476)</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:							
Utilidad neta del ejercicio				414,998			414,998
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>149,799</u>	<u>643,898</u>	<u>58,897</u>	<u>185,701</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1,038,296</u>
Eliminación del capital contable de Serfincor por la combinación de 2006	(723)	(36,791)	(126)	(25,951)		(1)	(63,592)
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:							
Traspaso del resultado del ejercicio 2006 a reservas de capital			13,026	(13,026)			
Pago de dividendos de marzo 2007				(178,786)			(178,786)
Aumento de capital	4,527	1,032,967					1,037,494
Adquisición de acciones propias				(116,976)			(116,976)
Exceso del costo sobre valor contable en la adquisición de Serfincor				(69,047)			(69,047)
	<u>4,527</u>	<u>1,032,967</u>	<u>13,026</u>	<u>(377,835)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>672,685</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:							
Utilidad neta del ejercicio				516,014			516,014
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>\$153,603</u>	<u>\$1,640,074</u>	<u>\$71,797</u>	<u>\$297,929</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$2,163,403</u>

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


Ing. Noel González Cawley
Director General


C.P. Juan García Madrigal
Director de Finanzas


Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna

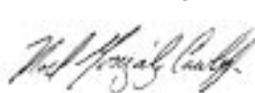
Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada (antes Sociedad Financiera de Objeto Limitado) y Subsidiaria

Estados Consolidados y Combinados de Cambios en la Situación Financiera

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 516,014	\$ 414,998
Cargos a resultados que no afectan los recursos:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	488,478	194,476
Depreciación y amortización	42,589	33,162
Costos de software	7,036	5,868
Provisión para obligaciones laborales	3,320	2,236
Impuestos diferidos	(56,109)	15,098
	<u>1,001,328</u>	<u>665,838</u>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Aumento de cartera crediticia	(1,459,760)	(527,714)
Otras cuentas por cobrar, otras cuentas por pagar y otros - Neto	<u>93,454</u>	<u>(19,211)</u>
Recursos (utilizados en) generados por la operación	<u>(364,978)</u>	<u>118,913</u>
Actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	4,527	13,692
Prima en colocación de acciones	1,032,967	733,663
Pago de dividendos	(178,786)	(909,818)
Aumento de préstamos bancarios y de otras entidades	(16,935)	261,164
Papel Comercial	-	(217,716)
Interés minoritario	-	(13)
Adquisición de acciones propias	(116,976)	-
Recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	<u>724,797</u>	<u>(119,028)</u>
Actividades de inversión:		
Efecto neto de la adquisición de Serfincor	(132,639)	-
Adquisición de mobiliario y equipo - Neto	(122,559)	(45,239)
Otros activos	<u>(5,153)</u>	<u>(23,678)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(260,351)</u>	<u>(68,917)</u>
Aumento (disminución) de efectivo e inversiones temporales	99,468	(69,032)
Efectivo e inversiones temporales al principio del periodo	<u>143,662</u>	<u>212,694</u>
Efectivo e inversiones temporales al final del periodo	<u>\$ 243,130</u>	<u>\$ 143,662</u>

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



Ing. Noel González Cawley
Director General



C.P. Juan García Madrigal
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna

Financiera Independencia, S.A.B. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada (antes Sociedad Financiera de Objeto Limitado)
y Subsidiaria

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y COMBINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto tipos de cambio, valor nominal y número de acciones

NOTA 1 - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (FISA ó Compañía) se constituyó el 22 de julio de 1993, como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado (Sofol), teniendo como principal actividad el otorgar créditos a personas físicas para el consumo de bienes y servicios. Los recursos necesarios para fundear su operación, han sido captados de los accionistas y por medio de las operaciones y la contratación de pasivos con instituciones financieras nacionales y extranjeras.

Los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2006 que se acompañan incluyen los de FISA y los de Serfincor, S. A. de C. V. (Serfincor) y subsidiarias. El 1 de julio de 2007 FISA adquirió sustancialmente la totalidad del capital social de Serfincor (99.99%), por acuerdo de accionistas de FISA por un monto total de \$152,868, derivado de esta compra se registró en "Resultados Acumulados" el exceso del costo sobre el valor contable de Serfincor que fue de \$69,047. Por lo antes mencionado, a partir del 1 de julio de 2007 se presentan estados financieros consolidados, por lo que al 31 de diciembre de 2007, se presenta en el Estado de Variaciones en el Capital Contable la eliminación de los efectos de combinación con Serfincor en 2006 por \$63,592.

Serfincor, S. A. de C. V. se constituyó el 31 de marzo de 2003 y es la controladora de las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Tenencia	Actividad
Conexia Servicios, S. A. de C. V. ⁽¹⁾	99.99%	Servicios de verificación y cobranza
Conexia, S. A. de C. V.	99.99%	Servicios de call center
Prosefindep, S. A. de C. V. (Prosefindep)	99.99%	Servicios de administración
SF Independencia, S. A. de C. V. ⁽¹⁾	99.99%	Servicios de administración
Servicios de Cambaceo, S. A. de C. V.	99.99%	Servicios de promoción y marketing
Santa Fe Post, S. A. de C. V.	99.99%	Servicios de mensajería
Ejecutivos Santa Fe, S. A. de C. V. (Ejecutivos) ⁽²⁾	99.99%	Servicios de administración

⁽¹⁾ Empresas fusionadas a partir del 30 de junio de 2007.

⁽²⁾ Se constituyó el 1 de julio de 2007.

En el 2007, el balance general se presenta de forma consolidada y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en las situaciones financieras eran consolidadas por el segundo semestre y combinados por el primero, mientras que en el 2006 todos los estados financieros eran combinados.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 que se acompañan incluyendo los de FISA y los de Serfincor y subsidiarias.

El 18 de julio de 2006 se realizó una modificación a la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), aplicable a las sociedades Financieras de objeto Múltiple (sofom), la cual autoriza a estas entidades el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes podrán ser o no reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las Sofom, Entidades No Regulares (E. N. R.) son entidades que no mantienen vínculos patrimoniales son instituciones de crédito o sociedades controladoras de grupos financieros de los que formen parte instituciones de crédito, por lo que no se encuentran sujetas a la supervisión de la CNBV.

El 30 de noviembre de 2006 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la transformación de la Compañía, a Sofom, E. N. R., de acuerdo con los lineamientos de la LGOAAC. Este acuerdo quedó inscrito en el Registro Público de Comercio mediante la escritura pública con la fecha 31 de enero de 2007, en donde la sociedad se convierte legalmente en Sofom, E. N. R.

El 1 de noviembre de 2007 la Compañía llevó a cabo una oferta pública de acciones en México y en el extranjero, por tal motivo y a partir de esta fecha se listó en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V. (BMV). La oferta pública en el extranjero se llevó a cabo bajo la Regla 144-A y la regulación "S" de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y la normatividad aplicable a países en que dicha oferta se realizó.

El 18 de octubre de 2007 en las resoluciones unánimes tomadas por los Accionistas fuera de la Asamblea, se formalizó el acuerdo por el cual se aprueba la adopción del régimen de Sociedad Anónima Bursátil. (S. A. B.) A partir del 1 de noviembre de 2007 la Compañía fue registrada como empresa Emisora en la Bolsa Mexicana de Valores, Cotizando con la clave de pizarra "FINDEP".

Como sociedad anónima bursátil le aplican las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles y, en su caso, las de la Ley del Mercado de Valores, así como las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores.

FISA no tiene empleados, por lo cual todos los servicios administrativos, contables y legales le son proporcionados por sus subsidiarias.

NOTA 2 - RESUMEN DE BASES DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

Los estados financieros consolidados y combinados que se acompañan al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan en forma razonable y han sido preparados y cumplen cabalmente con las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas, y son expresados en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio.

Los estados financieros consolidados y combinados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 27 de marzo de 2008, por el C.P. Juan García Madrigal - Director de Finanzas y Administración de la Compañía.

La Compañía tiene conocimiento del oficio 113-1/27511/2008 de fecha 27 de febrero de 2008, girado por la CNBV en respuesta al escrito ingresado a esta Comisión por la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, A. C. (AMFE) con fecha 22 de febrero de 2008. En dicho oficio la Comisión menciona no tener inconveniente para que las Sofom, E. N. R. con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y que así lo decidan, elaboren sus estados financieros en apego a los criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito.

Por lo antes referido, los estados financieros consolidados y combinados que se acompañan al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido formulados y presentados conforme a las NIF Mexicanas.

La aplicación de estas disposiciones permite una adecuada comparabilidad entre la información financiera emitida por la Compañía en ambos años, para lo cual se hicieron las adecuaciones procedentes en los estándares contables que se describen a continuación, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de las estimaciones contables determinadas por la Administración, para la presentación del balance general y del estado de resultados de acuerdo con la industria y el sector en el que opera (y no de acuerdo a su disponibilidad y exigibilidad en el balance general, ni a su función en el estado de resultados, asimismo la participación de los trabajadores en las utilidades no se presenta en el rubro de otros gastos) y por los efectos de la inflación en la información financiera:

- a. Todos los saldos y transacciones realizadas entre las compañías consolidadas al 31 de diciembre de 2007 han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros auditados de las subsidiarias. Véase Nota 1.
- b. Todos los saldos y transacciones realizadas entre las compañías combinadas al 31 de diciembre de 2006 han sido eliminados para efectos de combinación.
- c. Las disponibilidades se registran a su valor nominal e incluyen inversiones en valores en instituciones financieras con vencimiento promedio de un día.
- d. La cartera de créditos representa los importes efectivamente entregados a los acreditados y se presenta el neto de la estimación para riesgos crediticios más los intereses devengados no cobrados. Véase Nota 3.

La cartera de crédito es clasificada como cartera vencida cuando presenta 90 o más días naturales de atraso, y se reconoce hasta por el monto del capital y los intereses devengados a esa fecha.

Los intereses se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan usando el método de saldos insolutos.

Los créditos se castigan contablemente conforme a la mejor evaluación de la Administración cuando presentan 180 o más días naturales de atraso.

- e. La estimación preventiva para riesgos crediticios representa la mejor evaluación de la Administración para cubrir las posibles pérdidas derivadas de créditos irrecuperables, la cual corresponderá,
-

cuando menos, al 125% del total de la cartera vencida. Véase Nota 3.

- f. Los inmuebles, mobiliario y equipo se expresan a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de factores derivados de las Unidades de Inversión (UDI).

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la Compañía, tanto sobre el costo de adquisición, como sobre los incrementos por actualización. Véase Nota 4.

- g. El Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro. Véase Nota 9.

A partir del 1 de octubre de 2007 una de las subsidiarias de la Compañía reconoció el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagaría IETU en el futuro, en lugar de ISR, por lo tanto se registró la cancelación del ISR diferido acumulado, con los efectos que se describen en la Nota 9.

- h. Los activos de larga duración, tangibles e intangibles, son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro.
 - i. Los préstamos bancarios y de otras entidades representan principalmente las disposiciones de efectivo destinadas a contratos de apertura de créditos, los cuales se registran al valor contractual del préstamo más los intereses devengados, determinados en línea recta por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan en los resultados del ejercicio conforme se devengan. Véase Nota 5.
 - j. Los pasivos a cargo de la Compañía y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.
 - k. Las primas de antigüedad que los trabajadores tiene derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, se reconocen como costo de los años en que se presentan tales servicios, con base en estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado. Véase Nota 6.
 - l. El capital social, la reserva legal y los resultados acumulados representan el valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio, y se determinan aplicando a los importes históricos factores derivados de las UDI. Véase Nota 7.
 - m. La prima en venta de acciones representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas, y se actualiza aplicando factores derivados de las UDI.
-

- n. La utilidad integral está representada por la utilidad neta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores derivados de las UDI.
- o. El resultado por posición monetaria representa la pérdida por inflación, medida en términos de las UDI sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio. La pérdida por este concepto se muestra en el estado de resultados como parte integrante del margen financiero; asimismo, la pérdida originada por las partidas que no generan margen financiero se muestran en el estado de resultados como parte integrante de otros gastos. Las tasas de inflación fueron 3.80% en 2007 y 4.16% en 2006.
- p. 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 período, las cuales fueron 642,332,113 en 2007 y 575,849,315 en 2006.
- q. Los ingresos por intereses devengados 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.
- r. Las comisiones por anualidad cobradas a los clientes son diferidas y amortizadas usando el método de línea recta durante un año o en la vigencia del crédito. Las demás comisiones (por disposición de la línea de crédito y por gastos de cobranza) son reconocidas en los resultados al momento en que se cobran.

NOTA 3 - CARTERA DE CRÉDITO:

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

	<u>2007</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total cartera</u>
Cartera vigente:			
Crédito al consumo	\$2,959,120	\$155,905	\$3,115,025
Cartera vencida:			
Crédito al consumo	<u>197,043</u>	<u>38,791</u>	<u>235,834</u>
Total cartera de créditos	<u><u>\$3,156,163</u></u>	<u><u>\$194,696</u></u>	<u><u>\$3,350,859</u></u>

	2006		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total cartera</u>
Cartera vigente:			
Crédito al consumo	\$2,004,374	\$112,596	\$2,116,970
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	<u>108,027</u>	<u>20,713</u>	<u>128,740</u>
Total cartera de créditos	<u>\$2,112,401</u>	<u>\$133,309</u>	<u>\$2,245,710</u>

La cartera de crédito de acuerdo con su disponibilidad, se muestra a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corto plazo	\$3,261,219	\$2,235,237
Largo plazo	<u>89,640</u>	<u>10,473</u>
Total cartera de crédito	<u>\$3,350,859</u>	<u>\$2,245,710</u>

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

Tipo de crédito	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Cartera vigente:				
CrediInmediato	\$2,314,089	74	\$1,839,340	87
CrediPopular	472,288	15	173,934	8
CrediMamá	122,966	4	80,223	4
CrediConstruye	<u>205,682</u>	<u>7</u>	<u>23,473</u>	<u>1</u>
	<u>3,115,025</u>	<u>100</u>	<u>2,116,970</u>	<u>100</u>
Cartera vencida:				
CrediInmediato	167,293	71	107,254	83
CrediPopular	52,010	22	13,151	10
CrediMamá	10,258	4	7,984	6
CrediConstruye	<u>6,273</u>	<u>3</u>	<u>351</u>	<u>1</u>
	<u>235,834</u>	<u>100</u>	<u>128,740</u>	<u>100</u>
Total cartera	<u>\$3,350,859</u>	<u>100</u>	<u>\$2,245,710</u>	<u>100</u>

CrediInmediato: es una línea de crédito revolvente de \$1.500 hasta \$16.500 y está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual vigente en el Distrito Federal. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los montos de la línea de crédito no dispuesta eran de \$751,000 y \$420,000, respectivamente.

CrediPopular: es un crédito enfocado al sector informal de la economía mexicana. Los créditos se otorgan desde \$1.500 a los \$3.000, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio del deudor.

CrediMamá: este producto está enfocado al sector informal de la economía mexicana y está disponible para las madres de familia que tienen al menos un hijo menor de 18 años. Inicialmente se otorgan estos créditos por un monto de \$1.500, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de la deudora.

CrediConstruye: es un crédito que está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual en el Distrito Federal y tiene como objeto financiar mejoras a viviendas. Inicialmente estos créditos van de los \$6.000 a los \$23.000, incluyendo el subsidio y la asesoría especializada de un profesional de la construcción. Tiene un plazo máximo de 2 años.

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Saldo inicio del ejercicio	\$ 160,926	\$ 176,949
Menos:		
Efecto de actualización al inicio del ejercicio	<u>5,893</u>	<u>8,404</u>
Saldo nominal al inicio del ejercicio	155,033	168,545
Más:		
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>488,478</u>	<u>194,476</u>
Menos:		
Efecto de actualización en resultados	8,474	4,991
Préstamos castigados durante el periodo	<u>340,244</u>	<u>197,104</u>
Saldo al fin del ejercicio	<u>\$ 294,793</u>	<u>\$ 160,926</u>

NOTA 4 - INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Este rubro se integra como se muestra a continuación:

Activo	2007	2006	Tasa de depreciación
			%
Equipo de cómputo	\$131,327	\$102,080	25
Mobiliario y equipo de oficina	60,085	42,328	10
Equipo de transporte	18,176	19,020	25
Adaptaciones y mejoras	99,624	71,502	20
	309,212	234,930	
Menos depreciación acumulada	(169,442)	(143,707)	
	139,770	91,223	
Terrenos	865	865	
Construcciones en proceso*	31,419	-	
Total	<u>\$172,054</u>	<u>\$92,088</u>	

*Corresponde a la construcción del Centro de Operaciones en la ciudad de Aguascalientes, el cual iniciará operaciones en 2008.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, la depreciación y amortización en resultados ascendió a \$42,589 (\$33,162 en 2006).

NOTA 5 - PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTRAS ENTIDADES:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía tenía contratados préstamos como se muestra a continuación:

Institución	Línea de crédito	Vencimiento	Tasa de intereses	31 de diciembre de	
				2007	2006
				Importe	Importe
HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (HSBC)	\$2,000,000	De diciembre 2007 a diciembre 2008	TIE + 2.75	\$1,204,093	\$1,329,521
Sociedad Hipotecaria Federal, S. N. C.	\$ 210,000	De mayo 2007 a mayo 2009	entre 9.37% y 10.98%	123,485	15,706
				1,327,578	1,345,227
Intereses devengados				8,385	7,671
				<u>\$1,335,963</u>	<u>\$1,352,898</u>

Los préstamos bancarios y de otras entidades de acuerdo con su exigibilidad, se muestran a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corto plazo	\$1,300,395	\$1,346,307
Largo plazo	<u>35,568</u>	<u>6,591</u>
Total	<u>\$1,335,963</u>	<u>\$1,352,898</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES LABORALES:

Las obligaciones y costos correspondientes a las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminarse la relación laboral, después de 15 años de servicios, se reconocen con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

La Compañía tiene establecidos otros planes para cubrir indemnizaciones a los empleados en caso de despido, los cuales se basan en estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos planes:

Activos y pasivos del plan de prima de antigüedad:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	(\$1,961)	(\$1,082)
Activos del plan	<u>-</u>	<u>-</u>
	(1,961)	(1,082)
Pasivo de transición	176	158
Modificaciones al plan no reconocidas	142	159
Ganancias actuariales	<u>(77)</u>	<u>(400)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>(\$1,720)</u>	<u>(\$1,165)</u>
Obligaciones por beneficios actuales	(\$1,859)	(\$1,033)
Activos del plan	<u>-</u>	<u>-</u>
	(1,859)	(1,033)
Pasivo neto proyectado	<u>1,720</u>	<u>(1,165)</u>
Pasivo adicional	<u>(\$ 139)</u>	<u>\$ -</u>
Activo intangible	<u>\$ 139</u>	<u>\$ -</u>

El costo neto de cada periodo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de \$712 y \$560, respectivamente.

Activos y pasivos al término de la relación laboral:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	(\$6,749)	(\$4,407)
Activos del plan	<u>-</u>	<u>-</u>
	(6,749)	(4,407)
Pasivo de transición	3,053	3,302
Modificaciones al plan no reconocidas	280	305
Ganancias actuariales	<u>(443)</u>	<u>(1,767)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>(\$3,859)</u>	<u>(\$2,567)</u>
Obligaciones por beneficios actuales	(\$6,598)	(\$4,308)
Activos del plan	<u>-</u>	<u>-</u>
	(6,598)	(4,308)
Pasivo neto proyectado	<u>(3,843)</u>	<u>(2,567)</u>
Pasivo adicional	<u>(\$2,755)</u>	<u>(\$1,741)</u>
Activo intangible	<u>\$2,755</u>	<u>\$1,741</u>

El costo neto de cada periodo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de \$2,608 y \$1,676, respectivamente.

El costo de los servicios anteriores y de las modificaciones a los planes, las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, y el pasivo de transición, se están amortizando sobre la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que se espera reciban los beneficios de los planes, aproximadamente 15 años.

Las tasas utilizadas en el cálculo de las obligaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fueron las siguientes:

Tasa de descuento	4.50%
Tasa de incremento salarial	1.00%

NOTA 7 - CAPITAL CONTABLE:

El 18 de octubre de 2007, en las resoluciones unánimes tomadas por los Accionistas fuera de la Asamblea, se tomaron los siguientes acuerdos: i) eliminar el valor nominal de las acciones; ii) eliminar las series de acciones y crear una serie única; iii) llevar a cabo una división (split) de las acciones representativas del capital social de la Compañía, canjeando mil acciones por una anterior, sin modificar el importe del capital social, y iv) incrementar el capital social en su parte variable en \$ 4,527 (\$4,500 pesos nominales), mediante aportaciones de efectivo a través de una oferta pública en México y en el extranjero, generándose una prima neta en colocación de acciones de \$1,032,967. Dicha prima considera a una disminución por concepto de gastos relacionados con la oferta pública por un importe de \$49,044. (Véase Nota 1).

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de junio de 2006, los accionistas acordaron que HSBC Overseas Holding (UK) Limited suscribiría en el capital social de FISA en su parte variable el importe de \$13,556 (\$12,699 pesos nominales), equivalentes a 1 acción Serie "A" y 126,999 acciones de la Serie "B" por \$5.18004 por acción, reconociendo una prima en venta de acciones por \$702,214 (\$657,860 pesos nominales), y adicionalmente en el capital social de Serfincor un importe de \$136 (\$127 pesos nominales), equivalentes a 1 acción Serie "A" y 126,999 acciones de la Serie "B" por \$0.23081 por acción, reconociendo una prima en venta de acciones por \$31,449 (\$29,313 pesos nominales).

Después de los incrementos anteriores, el capital social al 31 de diciembre de 2007 se integra como sigue:

<u>Número de Acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
<u>480,000,000</u>	Serie "A" (Clase II)	<u>48,000</u>
<u>680,000,000</u>		68,000
	Efectos de actualización	<u>85,603</u>
	Capital social en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007	<u>\$153,603</u>

La serie única Clase I representan la parte fija del capital social, sin derecho a retiro. La serie única Clase II representa la parte variable del capital social.

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

La Compañía paga dividendos sobre una base regular y no existen restricciones para decretar dividendos. Al 31 de diciembre de 2007 pagó dividendos por \$178,786, aprobados en la Asamblea General de Accionistas del 20 de marzo de 2007. Durante el 2006 pagó dividendos de \$73,265 y \$836,553, aprobados en la Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo y del 20 de junio de 2006, respectivamente. Adicionalmente, en la Asamblea General de Accionistas del 22 de agosto de 2007 aprobaron transferir de la prima en venta de acciones a resultados acumulados la cantidad de \$96,067.

Con fecha 18 de octubre de 2007, mediante resoluciones unánimes tomadas por los Accionistas fuera de la Asamblea, se aprueba la creación de un plan de compensación para empleados y funcionarios de la Compañía. Esta estructura consiste en dos fideicomisos constituidos por dos de las subsidiarias de Serfincor, Ejecutivos Santa Fe y Prosefindep con una institución financiera de conformidad con la legislación Mexicana.

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

Al 31 de diciembre de 2007 el número total de acciones recompradas fue de 5,716,700. De las cuales 4,258,700 acciones o el 0.6% corresponden al fondo de recompra, y 1,458,000 acciones o el 0.2% corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones del total de las acciones en circulación. El valor de mercado de las acciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 fue de \$18.74 pesos.

De conformidad con la Circular 38 "Adquisición temporal de acciones propias" de las NIF, el plazo máximo para recolocar las acciones entre el público inversionista no debe exceder de un año a partir de su fecha de adquisición, prorrogable por tres meses más, previa autorización de la CNBV. En caso que las acciones no se coloquen de nuevo entre el público inversionista, se deberán reducir del capital social.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. Los importes traspasados a la reserva legal al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fueron de \$13,026 y \$10,949, respectivamente.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto neto equivalente al 38.91% si se pagan en 2008. Este impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el ISR de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del ISR 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.

NOTA 8 - INGRESOS POR INTERESES:

Los ingresos por intereses del ejercicio se componen como sigue:

	2007	2006
Cartera de crédito (véase Nota 14)	\$2,058,568	\$1,468,196
Inversiones en valores	<u>3,131</u>	<u>4,530</u>
Total de ingresos por intereses	<u>\$2,061,699</u>	<u>\$1,472,726</u>

NOTA 9 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IA), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD (PTU) E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU):**a. ISR:**

El ISR se determina sobre la base de los resultados fiscales individuales de cada compañía subsidiaria y no sobre una base consolidada. Con base en las proyecciones financieras y fiscales de la Compañía, se determinó que el impuesto que primordialmente se pagará en el futuro será el ISR, por lo que se hace razonable el reconocimiento del ISR diferido. El resultado fiscal difiere del resultado contable debido a las diferencias de carácter temporal y permanente, estas últimas originadas básicamente por el reconocimiento de los efectos de la inflación sobre diferentes bases contables y fiscales, así como a los gastos no deducibles.

La provisión para ISR y PTU en 2007 y 2006 se analiza como se muestra continuación:

	2007	2006
Causado:		
ISR	(\$278,434)	(\$169,968)
PTU	<u>(2,402)</u>	<u>(2,977)</u>
	(280,836)	(172,945)
Diferido:		
ISR	<u>56,109</u>	<u>(15,098)</u>
	<u>(\$224,747)</u>	<u>(\$188,043)</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la diferencia entre las tasas legal y efectiva del ISR fueron de 2.1 y 3.1 puntos porcentuales, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las principales diferencias temporales sobre las que se reconocieron los efectos del ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cartera vencida quebrantada	\$ 237,337	\$ 204,430
Reserva para riesgos crediticios	294,792	160,926
Provisiones (*)	39,345	55,789
Comisiones cobradas por adelantado	38,113	32,114
Pérdidas fiscales	28,755	1,865
Activo fijo	7,507	11,172
Pagos anticipados	(18,747)	(21,854)
Desarrollo en sistemas	(7,738)	(6,726)
Cobros anticipados	-	(5,014)
	<hr/>	<hr/>
	619,364	432,702
Tasa de ISR	28%	28%
	<hr/>	<hr/>
ISR diferido activo	173,422	121,157
	<hr/>	<hr/>
IETU diferido activo (véase inciso c. siguiente)	3,844	-
	<hr/>	<hr/>
Impuestos diferidos	<u>\$ 177,266</u>	<u>\$ 121,157</u>

(*) Las provisiones incluyen la evaluación anual de desempeño a empleados, el reembolso de comisiones (cash back), entre otros conceptos.

Al 31 de diciembre de 2007 una de las subsidiarias tenía pérdidas fiscales acumuladas por \$28,755, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades fiscales futuras caduca en 2017.

b. IA:

El IA se causaba a la tasa del 1.25% sobre el importe neto de ciertos activos, sólo cuando éste excedía al ISR a cargo.

c. IETU:

El 1 de octubre de 2007, fue publicada la Ley del IETU; la cual entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2008. La ley grava a las personas físicas y morales con establecimiento permanente en México. El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 16.5% en 2008 (17% en 2009 y 17.5% en 2010), a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, según lo establezca la legislación vigente.

A partir del 1 de octubre de 2007 la Administración de la Compañía en cumplimiento con las NIF, reconoció en una de sus subsidiarias, el efecto del impuesto diferido, correspondiente a las diferencias temporales que se generan al determinar la base gravable en materia del IETU y que se materializarán durante los siguientes ejercicios. Lo anterior, con base en las proyecciones financieras y fiscales de los próximos años, las cuales estiman que el impuesto que se causará será el IETU, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2007 reconoció impuestos diferidos de IETU por un importe de \$3,844.

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció IETU diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2007</u>
Obligaciones laborales	\$5,483
Provisiones diversas	<u>17,814</u>
	23,297
Tasa de IETU	<u>16.5%</u>
IETU diferido activo (véase inciso a. anterior)	<u><u>\$3,844</u></u>

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los principales saldos con partes relacionadas se muestran a continuación:

Por cobrar:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
HSBC	\$4,950	
Impulsora Corporativa de Inmuebles, S. A. de C. V.	367	\$ 655
ADEF, S. A. de C. V.	92	210
Operadora Deportiva Cancún, S. A. de C. V.	244	132
Asociación de Condóminos Vasco de Quiroga No. 2121, A. C.	10	14
Asociación de Condóminos Plaza Reforma, A. C.	31	73
Otras	<u>142</u>	<u>122</u>
Total	<u><u>\$5,836</u></u>	<u><u>\$1,206</u></u>

Estos saldos se presentan en el rubro de "Otras cuentas por cobrar - Neto".

Por pagar:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
HSBC	<u><u>\$1,212,416</u></u>	<u><u>\$1,337,167</u></u>

El monto anual de las principales transacciones celebradas con partes relacionadas se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Ingresos:		
Servicios administrativos	\$ 30,733	\$ 9,030
Gastos:		
Intereses	\$ 155,487	\$ 110,783
Comisiones	1,584	-
Honorarios profesionales	29,325	25,924
Rentas	9,775	4,851
	\$ 196,171	\$ 141,558

NOTA 11 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

El Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera emitió, durante los últimos meses de 2007, una serie NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2008. La Administración considera que dichas NIF e INIF, no tendrán afectación importante en la información financiera que se presenta en la Compañía.

NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”: establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo y adecuarse con las disposiciones de la NIF B-10. Sustituye al Boletín B-12 “Estado de cambios en la situación financiera”; asimismo, requiere, entre otros, mostrar los principales conceptos de cobros y pagos en términos brutos, en casos muy específicos se permiten movimientos netos, asimismo, debe mostrarse la conformación del saldo de efectivo.

NIF B-10 “Efectos de la inflación”: establece las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación con base en el entorno inflacionario del país; asimismo, incorpora, entre otros, los siguientes cambios: i) la posibilidad de elegir entre utilizar el Índice Nacional de Precios al Consumidor y el valor de la UDI, ii) deroga el método de valuación de activos de procedencia extranjera, y iii) que el resultado por tenencia de activos no monetarios y el resultado por posición monetaria inicial, se reclasifiquen a los resultados acumulados o se mantenga en el capital contable, sólo los correspondientes a partidas que le dieron origen y que aún no se han reciclado al estado de resultados.

NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”: sustituye al Boletín B-15 vigente y establece, entre otras, la eliminación de las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera. Los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera son: i) de la moneda de registro a la funcional, y ii) de la moneda funcional a la de informe. Asimismo, permite que cualquier entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”: sustituye al Boletín D-3 vigente. Los cambios más importantes, entre otros, corresponden a la reducción a un máximo de cinco años para la amortización de las partidas pendientes de amortizar, la incorporación de los efectos del crecimiento salarial en la determinación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (anteriormente Obligación por Beneficios Proyectados) y la eliminación del tratamiento contable del pasivo adicional y sus correspondientes contrapartidas como activo intangible y, en su caso, el componente separado de capital contable.

NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”: requiere se reconozca el IA como un crédito fiscal y, consecuentemente, como un activo por impuesto diferido, se elimina el término de diferencia permanente y requiere que se reclasifique a resultados acumulados el efecto inicial de impuestos diferidos reconocido en el capital contable, a menos de que no se hayan realizado las partidas que le dieron origen.

INIF 6 “Oportunidad en la designación forma de la cobertura”: establece que un instrumento financiero derivado puede ser considerado como tal desde la fecha de su contratación o con posterioridad a ésta, sólo si cumple los nuevos requisitos que establece el párrafo 51.a. del Boletín C-10.

INIF 7 “Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero”: la INIF modifica los siguientes párrafos del Boletín C-10:

- Párrafo 105, para aclarar que el efecto de la cobertura alojado en la utilidad o pérdida integral derivado de transacciones pronosticadas puede capitalizarse en el costo del activo no financiero cuyo precio está siendo fijado por la cobertura.
- Párrafo 106, para indicar que con respecto a todas las coberturas de flujos de efectivo, los montos que han sido reconocidos en el capital contable como parte de la utilidad integral deben reclasificarse a resultados en el mismo período o períodos en que el compromiso en firme o la transacción pronosticada los afecten, excepto por los casos tratados en el párrafo 105.
- Párrafo 110, en relación a los efectos de coberturas de flujos de efectivo, la ganancia o pérdida acumulada de éstos que haya sido reconocida directamente en el capital contable como parte de la utilidad o pérdida integral deben reconocerse como lo establece el nuevo párrafo 105, ya que se trata de activos no financieros.

NOTA 12 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

Al 31 de diciembre de 2007, existen demandas en contra de la Compañía por juicios laborales. En la opinión de la Administración y de los abogados de la Compañía, las reclamaciones presentadas se consideran improcedentes y en caso de fallos en contra, no afectarán en forma sensible su situación financiera y resultados.

La Compañía celebró diversos contratos de arrendamiento relativos a la renta de las oficinas y sucursales para la realización de sus operaciones. La duración de estos contratos es de 3 a 5 años. El importe total de los pagos por rentas, que se efectuarán durante los siguientes 5 años, asciende a \$114,059 (en 2008 \$39,346, en 2009 \$31,298, en 2010 \$20,673, en 2011, \$16,291 y en adelante \$6,451).

NOTA 13 - EVENTOS POSTERIORES:

En la sesión del Consejo de Administración celebrada el 23 de enero de 2008, se aprobó la primera lista de los funcionarios elegibles de las subsidiarias de la Compañía para la asignación de opciones de compra de acciones, así como el número de acciones objeto de sus respectivas opciones.

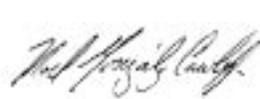
La Compañía ha efectuado recompras de acciones con posterioridad al cierre del ejercicio 2007 y hasta la fecha del dictamen de los auditores externos por un importe de \$179,041.

El 26 de febrero de 2008 se firmó un contrato con BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer mediante el que se autoriza una línea de crédito revolvente hasta por la cantidad de \$150,000. El destino de los recursos de esta línea de crédito será para capital de trabajo y necesidades eventuales de tesorería, y tendrá una vigencia de 2 años. La tasa de interés pactada es de TIE más 1.90 puntos porcentuales. El 10 de marzo del presente año se efectuó una disposición por el monto total de la línea de crédito.

NOTA 14 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS:

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

Estado:	31 de diciembre de			
	2007		2006	
	Cartera total	Ingresos por intereses	Cartera total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 78,750	\$ 45,078	\$ 46,369	\$ 29,753
Baja California Norte	93,522	43,769	49,600	34,733
Baja California Sur	38,345	26,724	32,083	24,227
Campeche	45,911	27,226	31,456	21,563
Chiapas	112,805	73,410	77,246	52,884
Chihuahua	93,828	57,732	84,239	53,795
Coahuila	274,872	168,316	200,668	124,697
Colima	37,796	24,333	30,376	19,802
Durango	57,770	35,746	31,666	18,810
Estado de México	61,304	35,147	39,569	24,459
Guanajuato	183,528	114,683	113,620	69,582
Guerrero	97,709	53,896	46,349	25,422
Hidalgo	30,867	17,870	20,029	12,516
Jalisco	169,756	91,704	99,800	61,555
Michoacán	97,816	59,241	56,599	35,703
Morelos	95,249	59,805	55,536	32,606
Nayarit	31,250	20,244	24,162	17,875
Oaxaca	69,830	37,432	39,873	26,925
Puebla	120,784	75,256	79,635	46,737
Querétaro	90,548	55,703	58,393	36,717
Quintana Roo	92,600	62,026	72,206	46,277
San Luis Potosí	119,127	73,151	84,062	53,360
Sinaloa	146,265	87,025	93,022	59,584
Sonora	143,583	73,866	81,198	51,040
Tabasco	69,885	39,103	45,743	30,290
Tamaulipas	359,638	220,553	263,366	177,553
Tlaxcala	58,422	38,756	43,689	29,140
Veracruz	356,342	230,190	257,627	167,053
Yucatán	73,829	49,549	61,398	39,931
Zacatecas	39,077	19,394	18,922	11,617
Oficina Central - México, D. F.	9,851	1,872	7,209	931
	3,350,859	2,018,800	2,245,710	1,437,137
Actualización	-	39,768	-	31,059
Total cartera	\$3,350,859	\$2,058,568	\$2,245,710	\$1,468,196



Ing. Noel González Cawley
Director General



C.P. Juan García Madrigal
Director de Finanzas



Lic. Adeodato Carbajal Orozco
Contralor



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría Interna



Consejo de Administración

José Luis Rión Santisteban	Presidente
Roberto Cantú López	Consejero
Horacio Altamirano González	Consejero
Carlos Morodo Santisteban	Consejero
Guillermo Barroso Montull	Consejero
Noel González Cawley	Consejero
Héctor Ángel Rodríguez Acosta	Consejero
Rafael Arana de la Garza	Consejero
Roberto Servitje Achútegui	Consejero
Ana Paula Rión Cantú	Consejero
José Ramón Elizondo Anaya	Consejero
Carlos Javier de la Paz Mena	Consejero
Iker Ignacio Arriola Peñalosa	Secretario - No Miembro

Principales Funcionarios

Noel González Cawley	Director General
Benito E. Pacheco Zavala	Director de Auditoría
Mónica Patricia Aznar Pérez	Directora de Recursos Humanos
Gerardo Chávez Cervantes	Director Comercial
Juan García Madrigal	Director de Administración y Finanzas
Fernando Esteban Lavín	Director de Planeación Estratégica
Héctor Eguiarte Sakar	Director de Crédito y Cobranza
José Alberto Pérez de Acha	Director de Información y Tecnología
Luis Miguel Fernández Guevara	Director de Centros de Operaciones
Adeodato Carbajal Orozco	Contralor
Vicente Gutiérrez Mayo	Relación con Inversionistas

NOTAS LEGALES:

El presente reporte no es, y bajo ninguna circunstancia deberá ser considerado como un prospecto, memorándum de oferta, publicidad u oferta pública de cualquier valor de la Sociedad. La información contenida en el presente fue preparada con fines informativos únicamente y no pretende ser una descripción exhaustiva de la Sociedad y sus subsidiarias y no deberá ser considerada como un consejo de inversión. Nada del contenido del presente debe ser considerado como una promesa o declaración respecto del comportamiento pasado o futuro de la Sociedad.

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

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

CONTACTO

Prol. Paseo de la Reforma 600-301
Peña Blanca Santa Fe
01210 México, D.F.
Tel.: +52 (55) 5229 0200

Vicente Gutiérrez Mayo
Relación con Inversionistas
Tel.: +52 (55) 5229 0291
e mail: vgutierrez@independencia.com.mx

Adeodato Carbajal Orozco
Contralor
Tel.: +52 (55) 5229 0235
e mail: acarbajal@independencia.com.mx



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

www.independencia.com.mx

Prol. Paseo de la Reforma 600-301
Peña Blanca Santa Fe
01210 México, D.F.
T 5229 0200