

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

Estados financieros consolidados por los  
años que terminaron el 31 de diciembre  
de 2012 y 2011 e Informe de los  
auditores independientes del 15 de  
febrero de 2013

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

**Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2012 y 2011**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	3
Estados consolidados de resultados	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	6
Estados consolidados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8

## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias (la Sociedad), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2012 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración de la Sociedad en relación con los estados financieros*

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México a través de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito” (los Criterios Contables) y del control interno que la Administración de la Sociedad determine necesario para permitirle preparar estados financieros que estén libres de incorrecciones importantes debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrecciones importantes.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de incorrección importantes en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación de los estados financieros de la Sociedad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros.

# Deloitte

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente para nuestra opinión de auditoría.

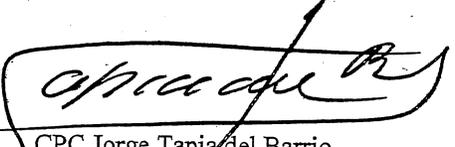
## *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

## *Otros asuntos*

Los estados financieros de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 5 de marzo de 2012.

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



CPC Jorge Tapia del Barrio

15 de febrero de 2013

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

**Balances generales consolidados**

De la Sociedad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

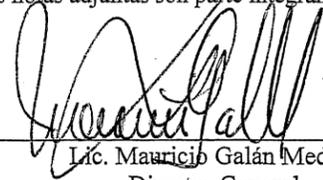
<b>Activo</b>	2012	2011	<b>Pasivo y capital</b>	2012	2011
Disponibilidades	\$ 382,471	\$ 641,242	Pasivos bursátiles	\$ 1,501,625	\$ 1,500,869
Derivados			Préstamos bancarios y de otros organismos		
Con fines de cobertura	-	153,424	De corto plazo	2,722,941	2,617,040
			De largo plazo	<u>2,513,900</u>	<u>3,359,600</u>
Cartera de crédito vigente:				5,236,841	5,976,640
Créditos de consumo	4,977,794	5,138,166	Derivados		
Créditos comerciales	<u>1,375,014</u>	<u>1,515,428</u>	Con fines de cobertura	94,023	-
Total cartera de crédito vigente	6,352,808	6,653,594	Otras cuentas por pagar:		
			Impuestos a la utilidad por pagar	16,008	113,784
Cartera de crédito vencida:			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>288,611</u>	<u>300,892</u>
Créditos de consumo	309,548	616,627		304,619	414,676
Créditos comerciales	<u>60,490</u>	<u>77,449</u>	Créditos diferidos y cobros anticipados	<u>59,519</u>	<u>81,095</u>
Total cartera de crédito vencida	<u>370,038</u>	<u>694,076</u>	Total pasivo	7,196,627	7,973,280
Total cartera de crédito	6,722,846	7,347,670	<b>Capital contable</b>		
Estimación preventiva para riesgos Crediticios	<u>(434,769)</u>	<u>(530,475)</u>	Capital contribuido:		
Total de cartera de crédito - neto	6,288,077	6,817,195	Capital social	157,191	157,191
Otras cuentas por cobrar - neto	249,967	344,001	Prima en venta de acciones	<u>1,579,175</u>	<u>1,579,175</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	393,582	437,814		1,736,366	1,736,366
Impuestos y PTU diferidos - neto	960,710	814,674	Capital ganado:		
Otros activos:			Reservas de capital	14,318	14,318
Crédito mercantil	1,545,719	1,545,719	Resultado de ejercicios anteriores	1,266,637	1,121,149
Intangibles	140,047	147,981	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(50,677)	(15,467)
Cargos diferidos y pagos anticipados	<u>94,941</u>	<u>124,179</u>	Resultado neto	<u>(116,463)</u>	<u>185,841</u>
Total activo	<u>\$ 10,055,514</u>	<u>\$ 11,026,229</u>		1,113,815	1,305,841
			Participación no controladora	<u>8,706</u>	<u>10,742</u>
			Total capital contable	<u>2,858,887</u>	<u>3,052,949</u>
			Total pasivo y capital contable	<u>\$ 10,055,514</u>	<u>\$ 11,026,229</u>

**Cuentas de orden**

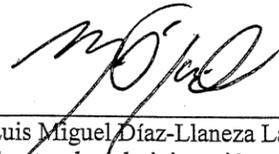
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito  
vencida  
Quebrantos fiscales  
Cartera de crédito castigada

	2012	2011
\$	99,469	\$ 85,209
\$	915,909	\$ 563,949
\$	1,000,549	\$ 529,243

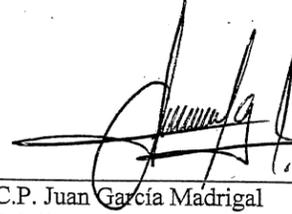
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



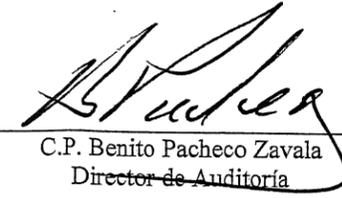
Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General



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



C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría



C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

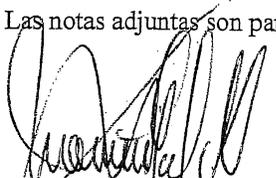
**Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias**

**Estados consolidados de resultados**

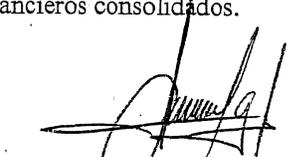
De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos, excepto resultado por acción)

	2012	2011
Ingresos por intereses	\$ 5,032,044	\$ 4,378,101
Gastos por intereses	<u>(763,895)</u>	<u>(734,928)</u>
Margen financiero	4,268,149	3,643,173
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,952,361)</u>	<u>(1,367,979)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,315,788	2,275,194
Comisiones y tarifas cobradas	812,220	823,899
Comisiones y tarifas pagadas	(72,724)	(61,063)
Resultado por intermediación	10,413	24,137
Otros ingresos (egresos) de la operación	190,335	168,936
Gastos de administración y promoción	<u>(3,420,862)</u>	<u>(2,926,233)</u>
Resultado de la operación	(164,830)	304,870
Impuestos a la utilidad causados	(85,754)	(196,824)
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>132,085</u>	<u>79,097</u>
	<u>46,331</u>	<u>(117,727)</u>
Resultado antes de participación no controladora	(118,499)	187,143
Participación no controladora	<u>2,036</u>	<u>(1,302)</u>
Resultado neto	<u>\$ (116,463)</u>	<u>\$ 185,841</u>
(Pérdida) utilidad por acción	<u>\$ (0.1958)</u>	<u>\$ 0.3095</u>

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

  
Lic. Mauricio Galán  
Medina  
Director General

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

  
C.P. Juan García  
Madrigal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco  
Zavala  
Director de Auditoría

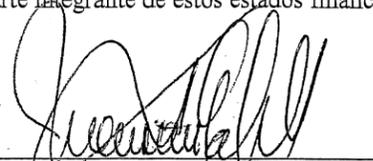
Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias

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

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado					Total capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Participación no controladora	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 157,191	\$ 1,550,775	\$ 14,300	\$ 837,333	\$ (64,658)	\$ 451,665	\$ -	\$ 2,946,606
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:								
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	451,665	-	(451,665)	-	-
Constitución de reservas	-	-	18	(18)	-	-	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	28,400	-	(164,780)	-	-	-	(136,380)
Devolución de dividendos de acciones propias	-	-	-	1,694	-	-	-	1,694
	-	28,400	18	288,561	-	(451,665)	-	(134,686)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:								
Resultado neto	-	-	-	-	-	185,841	-	185,841
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	49,191	-	-	49,191
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	10,742	10,742
Otros conceptos	-	-	-	(4,745)	-	-	-	(4,745)
	-	-	-	(4,745)	49,191	185,841	10,742	241,029
Saldos al 31 de diciembre de 2011	157,191	1,579,175	14,318	1,121,149	(15,467)	185,841	10,742	3,052,949
Ajuste retrospectivo por corrección de errores	-	-	-	(6,354)	-	-	-	(6,354)
Saldos ajustados al 1 de enero de 2012	157,191	1,579,175	14,318	1,114,795	(15,467)	185,841	10,742	3,046,595
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:								
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	185,841	-	(185,841)	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	-	-	(33,999)	-	-	-	(33,999)
	-	-	-	151,842	-	(185,841)	-	(33,999)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la (pérdida) integral:								
Resultado neto	-	-	-	-	-	(116,463)	-	(116,463)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, neto	-	-	-	-	(35,210)	-	-	(35,210)
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(2,036)	(2,036)
	-	-	-	-	(35,210)	(116,463)	(2,036)	(153,709)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 157,191	\$ 1,579,175	\$ 14,318	\$ 1,266,637	\$ (50,677)	\$ (116,463)	\$ 8,706	\$ 2,858,887

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

  
Lic. Mauricio Galán Medina  
Director General

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

  
C.P. Juan García Madrigal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco Zavala  
Director de Auditoría

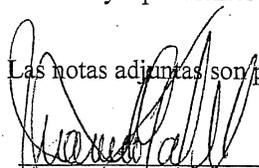
**Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias**

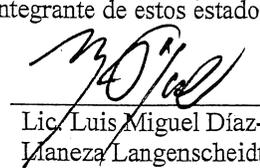
**Estados consolidados de flujos de efectivo**

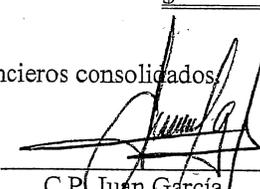
De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

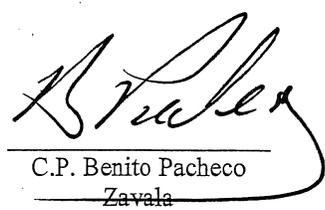
	2012	2011
Resultado neto	\$ (116,463)	\$ 185,841
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	140,493	141,162
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>(46,331)</u>	<u>117,727</u>
	(22,301)	444,730
Actividades de operación:		
Cartera de crédito	529,118	(1,419,617)
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	(739,043)	2,347,899
Otras cuentas por cobrar y por pagar	<u>74,933</u>	<u>(368,902)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(157,293)	1,004,110
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(88,327)	(167,726)
Crédito mercantil	-	(930,569)
Cargos diferidos y pagos anticipados	<u>29,238</u>	<u>8,441</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(59,089)	(1,089,854)
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de acciones propias	(33,999)	(136,380)
Devolución (pago) de dividendos - neto	-	1,694
Otros conceptos	(6,354)	(4,745)
Participación no controladora	<u>(2,036)</u>	<u>10,742</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(42,389)	(128,689)
(Disminución) neta de efectivo	(258,771)	(214,433)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>641,242</u>	<u>855,675</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 382,471</u>	<u>\$ 641,242</u>

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

  
Lic. Mauricio Galán  
Medina  
Director General

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

  
C.P. Juan García  
Madrigal  
Subdirector de Contraloría

  
C.P. Benito Pacheco  
Zavala  
Director de Auditoría

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

## Notas sobre los estados financieros consolidados

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos)

### 1. Operaciones

Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la "Sociedad"), se constituyó e inició operaciones de conformidad con las leyes de la República Mexicana el 22 de julio de 1993, con una duración indefinida y domicilio social en México, D. F.; cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP") para operar como sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada, acorde con la Ley de Instituciones de Crédito ("LIC").

Su principal actividad es otorgar créditos a personas físicas para el consumo de bienes y servicios. Los recursos necesarios para fondear su operación, han sido captados de los accionistas y por medio de operaciones de mercado y la contratación de pasivos con instituciones financieras nacionales.

La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito ("LGOAAC"), aplicable a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple ("Sofom/Sofomes"), autoriza a estas entidades para el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes pueden ser o no reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"). Las entidades no reguladas ("E. N. R.") son entidades que no mantienen vínculos patrimoniales con instituciones de crédito o sociedades controladoras de grupos financieros de los que formen parte instituciones de crédito, por lo que no se encuentran sujetas a la supervisión de la Comisión.

El 18 de octubre de 2007 los accionistas aprobaron la adopción del régimen de Sociedad Anónima Bursátil (S. A. B.), por lo cual, a partir del 1 de noviembre de 2007 la Sociedad fue registrada como empresa emisora en la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. (la "BMV"), cotizando con la clave de pizarra "FINDEP".

Durante el proceso para listar sus acciones en la BMV, la Sociedad llevó a cabo una oferta pública de acciones en México y en el extranjero. La oferta pública en el extranjero se llevó a cabo bajo la Regla 144-A y la regulación "S" de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y la normatividad aplicable a países en que dicha oferta se realizó.

A la Sociedad, en su calidad de S. A. B., le son aplicables las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles y, en su caso, las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, así como las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

### 2. Bases de presentación

**Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

**Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de la Sociedad y los de sus subsidiarias en las que se tiene control. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías han sido eliminados.

Las subsidiarias consolidadas con la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detallan a continuación:

Subsidiarias	Tenencia		Actividades
	2012	2011	
Serfincor, S. A. de C. V. ("Serfincor")	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Conexia, S.A. de C.V. ("Conexia")	99.99%	-	Servicios de Call Center, promoción y marketing
Fisofo, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R. ("Fisofo")	99.00%	99.00%	Otorgamiento de créditos de consumo
Findependencia, S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R.	99.00%	99.00%	Otorgamiento de créditos de consumo
Financiera Finsol, S. A. de C. V., SOFOM, E.N.R. ("Financiera Finsol")	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos comerciales
Finsol, S. A. de C. V. ("Finsol")	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Finsol Vida, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Instituto Finsol, IF	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos comerciales
Independencia Participações, S. A.	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos comerciales
Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. ("AEF")	99.00%	99.00%	Otorgamiento de créditos de consumo
Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V. ("SCAEF")	99.00%	99.00%	Prestadora de servicios
Apoyo Financiero Inc. ("AFI")	77.00%	77.00%	Otorgamiento de créditos de consumo

El 28 de febrero de 2011 la Sociedad adquirió el 77% de las acciones en circulación de AFI, y el 15 de marzo de 2011 adquirió la totalidad de las acciones de AEF.

El 6 de diciembre de 2012, Serfincor le endosó en propiedad a la Sociedad, la totalidad de sus 43,549,999 acciones representativas del capital social de Conexia, con valor nominal de \$1.00 cada una, tanto de la clase I, Serie A como de la clase II, Serie A, quedando así con una tenencia accionaria del 99.99%.

**Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera** - Las operaciones de las subsidiarias extranjeras se modifican en la moneda de registro para presentarse de acuerdo con criterios contables de la Comisión. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos y los efectos de conversión se registran en resultados, considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en resultados.

### 3. Principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Sociedad están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas” (las “Disposiciones”) y se consideran un marco de información financiera con fines generales, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

El 19 de septiembre de 2008 la Comisión emitió una resolución modificatoria a la Circular Única de Emisoras, que señala que las Sofomes, E. N. R. que sean sociedades anónimas bursátiles, deben elaborar sus estados financieros de conformidad con los criterios de contabilidad que en términos del artículo 87-D de la LGOAAC les sean aplicables a las Sofomes reguladas, ese artículo menciona que las Sofomes reguladas se sujetan a lo dispuesto para las instituciones de crédito y entidades financieras, según corresponda, en la LIC, así como en la Ley de la Comisión.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de las sociedades se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México (NIF), definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las sociedades realizan operaciones especializadas.

A continuación se describen las principales prácticas contables seguidas por la Sociedad:

**Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera** - A partir del 1 de enero de 2008, la Sociedad suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación, de conformidad con las disposiciones de la NIF B-10. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias que se presentan en los estados financieros como un incremento o decremento en rubros del capital contable, así como en partidas no monetarias.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es 12.26% y 15.19%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron 3.57% y 3.82%, respectivamente.

**Disponibilidades** - Se registran a valor nominal. Las disponibilidades en moneda extranjera se valorizan al tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio.

**Instrumentos financieros derivados** - Todos los instrumentos financieros derivados contratados se incluyen en el balance general como activos y/o pasivos a valor razonable. La contabilidad de los cambios en el valor razonable de un derivado depende del uso que se le pretenda dar y de la estrategia de administración de riesgos adoptada. En las coberturas de valor razonable las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujos de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados. Si bien algunos instrumentos financieros derivados se contratan para obtener una cobertura desde un punto de vista económico, éstos no se consideran como instrumentos de cobertura debido a que no cumplen todos los requisitos. Dichos instrumentos se clasifican como instrumentos negociables para efectos contables.

El valor razonable se determina con base en los precios de mercado y, cuando se trata de instrumentos que no cotizan en un mercado activo, el valor razonable se determina con base en técnicas de valuación aceptadas por prácticas de mercado.

La Sociedad tiene las siguientes operaciones con instrumentos financieros derivados:

**Opciones** - Las Opciones son contratos que establecen el derecho, más no la obligación, para el comprador de comprar o de vender el activo subyacente a un precio determinado, denominado precio de ejercicio, en una fecha establecida o en un periodo determinado. Los contratos de opciones conllevan dos partes, el comprador de la opción paga una prima al momento de la adquisición de ésta y, a su vez, obtiene un derecho, mas no una obligación, y la parte que emite o que vende la opción recibe la prima y, a su vez, adquiere una obligación, mas no un derecho.

El comprador de la opción registra la prima pagada en la operación. Posteriormente, la prima se valúa de acuerdo con el valor razonable de la opción y los cambios en el valor razonable se registran en el estado de resultados.

**Swaps** - Los swaps de divisas son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos sobre un monto notional denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a distintas tasas de interés. En algunos casos, además de intercambiar flujos de tasas de interés en distintas divisas se puede pactar el intercambio de flujos sobre el monto notional durante la vigencia del contrato.

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

**Contratos adelantados (forwards)** - Los contratos adelantados son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato. En estas transacciones se entiende que la parte que se obliga a comprar asume una posición larga en el subyacente y la parte que se obliga a vender asume una posición corta en el mismo subyacente.

**Cartera de crédito** - Representa los importes efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La "Estimación preventiva para riesgos crediticios" se presenta deduciendo los saldos de la cartera.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en un análisis de crédito basado en las políticas internas y manuales de operación establecidos por la Sociedad.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días naturales de vencidos.
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido se suspende la acumulación de sus intereses. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados no cobrados o ingresos financieros devengados se lleva en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a la cartera vencida, se registra una estimación por un monto equivalente al total de éstos al momento de su traspaso como cartera vencida. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente los créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros), lo anterior al amparo de los Criterios Contables.

En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, se clasifica y presenta como cartera vencida. Asimismo, la probabilidad de incumplimiento de esta cartera en el modelo de reserva es del 100%.

Las comisiones por anualidad cobradas a los clientes se reconocen como ingresos en forma diferida y son amortizadas usando el método de línea recta durante un año o en la vigencia del crédito. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito y sus costos asociados no son diferidos durante la vigencia del crédito, debido a que la Administración considera que su efecto no es material ni significativo ya que los vencimientos de los créditos son a corto plazo. Las comisiones por disposición de la línea de crédito y por gastos de cobranza son reconocidas en los resultados al momento en que se cobran.

**Estimación preventiva para riesgos crediticios** - Mediante oficio 310-85406/2009 del 2 de marzo de 2009, la Comisión le informó a la Sociedad que debe realizar el cálculo de la creación de reservas de crédito con base en las diferentes metodologías establecidas por la Comisión para instituciones de crédito, de conformidad con la metodología general o las metodologías internas previstas en la Circular Única para Bancos, sin que en este último caso requiera de la aprobación de la Comisión.

La Sociedad califica su cartera de crédito utilizando una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y en la severidad de la pérdida del crédito, de acuerdo con lo establecido en el artículo 93 de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.

La Probabilidad de Incumplimiento (PI) es la probabilidad de que un deudor caiga en incumplimiento en el plazo de los siguientes seis meses. La Sociedad determina la PI a través de la aplicación de cálculos de índices rotativos de exposición crediticia. Los índices rotativos de exposición crediticia consideran la probabilidad existente de que un préstamo pase de su categoría actual a una situación de cancelación en libros (con base en los días que ha estado vencido). La Sociedad utiliza un promedio de los cálculos de los índices rotativos de exposición crediticia correspondiente al periodo de los últimos 12 meses como su PI.

La Pérdida dada Por el Incumplimiento (PPI) es una estimación del importe que la Sociedad esperaría perder en caso de incumplimiento de un deudor. Dado que todos los préstamos de la Sociedad son quirografarios, no existe una garantía, por consiguiente, la Sociedad determina su PPI como el promedio de las pérdidas netas después de considerar el valor presente de los importes recuperados correspondientes al periodo de los últimos 12 meses.

Para los créditos grupales la estimación se determina de manera mensual afectando a los resultados del ejercicio, de acuerdo con estudios que determinan la viabilidad del pago del deudor, realizados por la Administración de la Sociedad; dichos estudios se determinan sobre la cartera vencida.

Los créditos se castigan contablemente cuando presentan 180 o más días naturales de atraso. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios. Debido al tipo de crédito, AEF realiza el castigo contablemente cuando presentan 120 o más días naturales de atraso y AFI hasta que se agotan todos los recursos de cobro, derivado de que el proceso de cobranza judicial resulta ser bastante efectivo.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se realizan.

**Otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de crédito de la Sociedad representan, entre otros, los saldos a favor de impuestos. Las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados con vencimiento mayor a 90 días naturales crean una estimación que refleja su grado de irrecuperabilidad. No se constituye dicha estimación por saldos a favor de impuestos. Las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro referidas anteriormente, se obtienen de efectuar un estudio que sirve de base para determinar los eventos futuros que pudiesen afectar el importe de las cuentas por cobrar, mostrando el valor de recuperación estimado de los derechos de crédito.

Por aquellas partidas diferentes a las anteriores en las que su vencimiento se pacte a un plazo mayor de 90 días naturales para deudores identificados y 60 días para deudores no identificados, se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del adeudo.

**Inmuebles, mobiliario y equipo-** Se registran a costo de adquisición. Los activos que provienen de adquisiciones hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados de las UDIS hasta esa fecha. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando al costo actualizado hasta dicha fecha, un porcentaje determinado con base en la vida útil estimada de los mismos.

La depreciación se determina sobre el costo o el costo actualizado hasta 2007, en línea recta, a partir del mes siguiente al de su compra, aplicando las tasas detalladas a continuación:

	Tasa
Inmuebles	5%
Equipo de cómputo	25%
Cajeros automáticos	15%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%

**Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Sociedad revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales. La Sociedad ha llevado a cabo el estudio para determinar los efectos del Boletín C-15 (deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición), no existiendo deterioro en el valor de los activos de larga duración.

**Inversiones permanentes en acciones** - La Sociedad reconoce sus inversiones en compañías asociadas en donde se tiene control e influencia significativa, por el método de participación con base en su valor contable de acuerdo con los últimos estados financieros disponibles de estas entidades.

**Otros activos** - Los desarrollos informáticos y los activos intangibles, se registran originalmente al valor nominal erogado y fueron actualizados desde su fecha de adquisición o erogación hasta el 31 de diciembre de 2007 con el factor derivado de la UDI. La amortización de los desarrollos informáticos y los activos intangibles de vida definida se calcula en línea recta aplicando al gasto actualizado las tasas correspondientes.

**Impuestos a la utilidad por pagar**- El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina, con base en proyecciones financieras, si la Sociedad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

**Pasivos bursátiles** - Se encuentra representado por la emisión de un instrumento de deuda Certificados Bursátiles (Cebures) y se registra tomando como base el valor de la obligación que representa, reconociendo los intereses devengados no pagados por los días transcurridos a la fecha de la formulación de los estados financieros en los resultados del ejercicio.

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

**Préstamos bancarios y de otros organismos**- Se refieren a líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de otros organismos, los cuales se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan.

**Provisiones-** Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en una salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

**Operaciones en moneda extranjera** - Las operaciones denominadas en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio vigente del día de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se valorizan en moneda nacional al tipo de cambio de cierre de cada período, emitido por Banco de México. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se registran en resultados.

**Margen financiero** - El margen financiero de la Sociedad está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

Los ingresos por intereses de los créditos otorgados se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan, utilizando el método de saldos insolutos, en función de los plazos y tasas de interés establecidos en los contratos celebrados con los acreditados. Los intereses provenientes de cartera vencida se reconocen en los resultados hasta que efectivamente se cobren.

Los gastos por intereses corresponden a los préstamos bancarios, así como los gastos de emisión y descuento por colocación de deuda. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

**Cuentas de orden -**

En las cuentas de orden se registran activos o compromisos que no forman parte del balance general de la Sociedad ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de las entidades en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden solo han sido sujetos a pruebas de auditoría cuando de su información se deriva un registro contable.

**Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

**Obligaciones de carácter laboral** - De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Sociedad tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

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

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido o prima de antigüedad), así como los beneficios al retiro (prima de antigüedad), son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El Costo Neto del Periodo (CNP) de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores de conformidad con lo establecido en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados".

Respecto a las partidas pendientes de amortizar, conocidas como pasivo de transición y el costo laboral de los servicios pasados, se están amortizando a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada de los trabajadores (11 años para beneficios de terminación y 15 para prima de antigüedad).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle de los planes de beneficios al personal se describe a continuación:

i. Indemnizaciones antes de la edad de jubilación

Para retirar a un empleado la Sociedad requiere la adopción de políticas de retiro o liquidar al empleado de acuerdo con los artículos 48 al 50 de la Ley Federal de Trabajo (LFT).

Artículo 50 de la LFT. La indemnización consiste en si la relación de trabajo fuera por tiempo indeterminado, la indemnización consistirá en 20 días de salario por cada uno de los años de servicio prestados más el importe de tres meses de salario.

ii. Prima de antigüedad

A continuación se resumen las bases con que se calcula la prima de antigüedad, con base en lo señalado en el artículo 162 de la LFT.

1. La prima de antigüedad es pagadera en el caso de muerte, invalidez o incapacidad, despido y separación voluntaria de algún trabajador.
2. El monto de la prima de antigüedad consiste en el importe de 12 días del último salario del trabajador por cada año de servicios.
3. El salario que se toma en cuenta para el cálculo de la prima de antigüedad no es inferior al mínimo vigente en la zona económica donde preste el trabajador sus servicios y no exceda del doble de éste.
4. La antigüedad se toma en cuenta para el pago es la totalidad de la misma a excepción del caso de despido, en el que sólo se toma la antigüedad del trabajador desde el 1 de mayo de 1970 o su fecha de ingreso, si ésta es posterior.
5. Para que proceda el pago de la prima de antigüedad en el caso de separación voluntaria, se establece el requisito de haber cumplido 15 años de servicio.

**Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

**Utilidad por acción-** La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2012 y 2011.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2012 y 2011, disminuyendo las acciones potencialmente dilutivas de dicho promedio.

**Plan de Opción de Compra de Acciones (OCA)**- La Sociedad tiene un plan OCA para ciertos empleados y funcionarios elegibles. El plan OCA se implementó a través de un fideicomiso administrado por un banco mexicano como fiduciario, de acuerdo con la legislación mexicana. Este plan permite a los empleados que cumplen los requisitos para adquirir, a través del fideicomiso, acciones del capital social. La Sociedad financia el fideicomiso a través de aportaciones, de forma que el fideicomiso, a su vez, adquiere acciones del capital social mediante compras en el mercado abierto a través de la BMV. Las opciones adjudicadas de conformidad con el plan por lo general se adquieren en parcialidades equivalentes durante un periodo de cinco años. El fideicomiso compra suficientes acciones en el mercado de valores para satisfacer todas las adjudicaciones de opciones al momento del otorgamiento, no cuando son adquiridas. Si un empleado pierde el derecho respecto de cualquier opción antes de que se adquiera ésta, las acciones que representan dichas opciones se mantendrán en el fideicomiso y cumplen los requisitos para cederse a otro beneficiario. El fideicomiso actualmente cuenta con 19,236,886 (13,681,616 en 2011) acciones ordinarias del capital social. Históricamente nunca se ha realizado aportaciones de acciones al fideicomiso mediante la emisión de nuevas acciones y, actualmente, tampoco se tiene planes de hacerlo. El precio de la acción en el ejercicio fue de \$4.10.

#### 4. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades se integra principalmente por efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones de inmediata realización, de gran liquidez y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor, como se muestra a continuación:

	2012	2011
Efectivo en caja	\$ 57,767	\$ 62,517
Bancos del país	84,559	139,599
Inversiones de inmediata realización	<u>240,145</u>	<u>439,126</u>
	<u>\$ 382,471</u>	<u>\$ 641,242</u>

Las inversiones de inmediata realización corresponden a la inversión de los excedentes de tesorería, con la finalidad de obtener un mejor rendimiento a corto plazo. Estas inversiones son realizadas a través de casas de bolsa y sociedades de inversión que operan en el mercado financiero mexicano.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las tasas promedio de las inversiones fueron de 5.1% y 4.5%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$18,607 y \$20,284, respectivamente. Durante 2012 y 2011 los plazos de vencimiento de estas inversiones fueron de uno a tres días.

#### 5. Operaciones con instrumentos derivados

Las actividades de la Sociedad la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario y el riesgo de tasas de interés, principalmente), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La práctica de administración de riesgos considera la impredecibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Sociedad. Conforme a los lineamientos del Consejo de Administración se ha venido implementando el uso de instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos de mercado. La política de la Sociedad es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados; a continuación se resumen las operaciones con instrumentos derivados:



## Swaps

### Bono en Moneda Extranjera

En virtud de la estrategia implementada por la Sociedad para mitigar el riesgo cambiario de la emisión del bono por un monto emitido de 200 millones de dólares americanos con vencimiento el 30 de marzo de 2015, la Sociedad contrató el 30 de marzo de 2010, dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Morgan Stanley (las contrapartes), en los cuales la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 10% de un monto notional de 150,000 y 50,000 de dólares, respectivamente, y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija de 14.67% y 14.64%, respectivamente, sobre los mismos montos nominales en pesos, con vencimiento el 30 de marzo de 2015; adicionalmente, al vencimiento de la emisión del bono, se realizará un intercambio de los valores contratados, con el único objeto de fijar el tipo de cambio al 30 de marzo de 2015 a \$13.07 pesos mexicanos por dólar.

Esta operación tiene como objetivo fijar el costo en pesos mexicanos de los fondos recibidos en dólares estadounidenses del bono, en 14.67% y 14.64% anual y de fijar el pago del bono en \$2,614,000 pesos mexicanos eliminando el riesgo cambiario.

Durante el 2012 la Sociedad recompró en el mercado abierto un total de 6,113 dólares americanos del bono internacional emitido en marzo de 2010, mismos que fueron cancelados. Como consecuencia de esto, y para mantener paridad con el subyacente, la Sociedad decidió deshacer dichos 6,113 dólares americanos del swap original de 150,000 dólares americanos para quedar con un saldo de 143,887 dólares americanos.

### Cobertura de tasa de interés Cebures

El 30 de agosto de 2011, la Sociedad, con el objeto de fijar una tasa máxima de interés a los Cebures por \$1,500,000, contrató un SWAP de tasa de interés en partes iguales con Morgan Stanley y Deutsche Bank México, S. A.

Esta operación se estructuró en forma escalonada (step-up) que consiste en que durante el primer año, la Sociedad paga una tasa fija del 6.95% anual sobre el valor notional de \$1,500,000, con vencimiento el 8 de agosto de 2012 y, a partir de esa fecha hasta su vencimiento el 14 de mayo de 2014, se incrementa la tasa al 7.80% anual. Como contraprestación la Sociedad recibe una tasa de interés variable de TIIE 28 días más 265 puntos base (2.65%) sobre el mismo notional, la cual es la originalmente contratada en los Cebures, es decir, la Sociedad paga hasta su vencimiento tasa fija por la emisión de los Cebures.

Aun cuando las operaciones mencionadas no son de carácter especulativo, con el objeto de cumplir con la normatividad contable, estas operaciones se valúan a valor razonable (fair value), en donde la Sociedad realiza periódicamente pruebas de efectividad mediante el método del derivado hipotético, el cual consiste en medir el cambio del valor razonable de un derivado hipotético que refleje la posición primaria contra el cambio del valor razonable de los SWAPS de cobertura, por lo que la relación de cobertura al 31 diciembre de 2012 y 2011, es altamente efectiva.

El resultado de las valuaciones a valor razonable, son reconocidos en la utilidad integral, dentro del capital contable de la Sociedad, estas valuaciones pueden cambiar de acuerdo a las condiciones de mercado durante la vigencia del SWAP, al vencimiento de este, la ganancia o pérdida que resulte de valorar la posición primaria al riesgo cubierto y reconocerse en los resultados del período en que ocurra.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los montos reconocidos en los resultados del ejercicio, que representan la efectividad o (inefectividad) de las coberturas fueron de \$14,659 y \$3,432, respectivamente.

Los swaps se negocian con instituciones financieras con buena calidad crediticia, por lo que se considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones y derechos adquiridos con las contrapartes es bajo.

## Opciones

El 27 de marzo de 2012 la Sociedad contrató una cobertura (CAP) para fijar un tope máximo a la TIIIE del 6.5% anual, con valor notional de \$3,000,000. La prima pagada por esta cobertura fue de \$1,350.

Durante 2010 y hasta el 7 de octubre de 2011 la Sociedad tenía contratada una cobertura (CAP) con Morgan Stanley cubriendo un tope máximo de la tasa TIIIE del 7% de la tasa anual, con valor notional de \$5,500,000, la prima pagada por esta cobertura fue de \$300.

## Contratos adelantados (forwards)

Durante 2012, la Sociedad contrató varios forwards para cubrir principalmente sus inversiones de tesorería denominadas en dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2012, el notional de dichos forwards ascendía a \$5,035 dólares americanos, con un valor razonable de \$1,106.

## 6. Cartera de crédito

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

	2012	2011
Cartera de crédito vigente		
Créditos Consumo	\$ 4,977,794	\$ 5,138,166
Créditos Comerciales	<u>1,375,014</u>	<u>1,515,428</u>
Total Cartera Vigente	6,352,808	6,653,594
Cartera de crédito vencida		
Créditos Consumo	309,548	616,627
Créditos Comerciales	<u>60,490</u>	<u>77,449</u>
Total Cartera Vencida	<u>370,038</u>	<u>694,076</u>
	<u>\$ 6,722,846</u>	<u>\$ 7,347,670</u>

### *Cartera de crédito neta*

Créditos consumo:

	2012	2011
Capital vigente	\$ 4,693,201	\$ 4,866,096
Intereses devengados	<u>284,593</u>	<u>272,070</u>
Cartera de créditos de consumo vigente	4,977,794	5,138,166
Capital vencido	259,060	531,127
Intereses vencidos	<u>50,488</u>	<u>85,500</u>
Cartera de créditos de consumo vencido	309,548	616,627
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(374,279)</u>	<u>(453,026)</u>
Total de cartera de crédito de consumo, neta	<u>\$ 4,913,063</u>	<u>\$ 5,301,767</u>

Créditos comerciales:

	2012	2011
Capital vigente	\$ 1,353,592	\$ 1,503,525
Intereses devengados	<u>21,422</u>	<u>11,903</u>
Cartera de créditos comerciales vigente	1,375,014	1,515,428
Capital vencido	53,694	74,505
Intereses vencidos	<u>6,796</u>	<u>2,944</u>
Cartera de créditos comerciales vencido	60,490	77,449
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(60,490)</u>	<u>(77,449)</u>
Total de cartera de crédito comercial, neta	<u>\$ 1,375,014</u>	<u>\$ 1,515,428</u>
Total de cartera de crédito, neta	<u>\$ 6,288,077</u>	<u>\$ 6,817,195</u>

La cartera reestructurada y renovada al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Cartera reestructurada	Vigente	Vencida	Total
Créditos de consumo	<u>\$ 31,550</u>	<u>\$ 19,764</u>	<u>\$ 51,314</u>

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

Tipo de crédito	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
<b>Cartera vigente:</b>				
Credilnmediato	\$ 2,403,810	38	\$ 2,619,763	39
Grupal	1,375,014	22	1,515,428	23
CrediPopular	1,079,271	17	1,254,546	19
Tradicional	1,053,948	17	913,054	14
CrediMamá	107,628	2	144,736	2
CrediConstruye	101,717	2	115,506	2
AFI	121,677	2	51,701	1
Más Nómina	53,592	1	20,666	-
Preferencial	<u>56,151</u>	<u>1</u>	<u>18,194</u>	<u>0</u>
	6,352,808	100	6,653,594	100
<b>Cartera vencida:</b>				
Credilnmediato	162,415	44	367,030	53
CrediPopular	112,822	30	199,685	29
Grupal	60,490	16	77,449	11
CrediMamá	10,709	3	24,404	3
Tradicional	13,851	4	11,584	2
CrediConstruye	6,559	2	11,434	2
AFI	3,120	1	2,222	-
Preferencial	59	-	194	-
Más Nómina	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>74</u>	<u>-</u>
	<u>370,038</u>	<u>100</u>	<u>694,076</u>	<u>100</u>
Total cartera de crédito	<u>\$ 6,722,846</u>	<u>100</u>	<u>\$ 7,347,670</u>	<u>100</u>

### Créditos Financiera Independencia

CrediInmediato: es una línea de crédito revolvente de \$3 hasta \$20, está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual vigente en el Distrito Federal. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$585 millones y \$1,124 millones, respectivamente.

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

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

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

MásNómina: es un crédito que se descuenta vía nómina dirigido a los empleados de instituciones públicas o privadas afiliadas a la Compañía. Los créditos se otorgan desde \$3 a los \$80. Tiene un plazo máximo de tres años.

### Créditos Finsol

Grupal: es un crédito enfocado a microempresarios, en el cual los clientes deben tener una actividad productiva, comercial o de servicios, por cuenta propia e independiente. Este producto se otorga a grupos de entre 4 y 60 integrantes y van desde los \$0.5 hasta los \$24, tienen un plazo promedio de 16 semanas y pueden incrementar su monto de crédito una vez finalizado cada ciclo y con base en su comportamiento crediticio.

### Créditos AEF

Tradicional: es un crédito enfocado a personas físicas que pueden comprobar ingresos como empleados o a través de un negocio propio. Este producto contempla un crédito de entre \$6 y \$15. El plazo promedio del préstamo es de 18 meses y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de cada cliente.

Preferencial: es un crédito disponible para personas físicas que comprueban ingresos a través de un recibo de nómina o de un micro negocio, siendo necesario demostrar un excelente historial crediticio ya que el monto del crédito puede llegar hasta los \$35. El plazo máximo es de 24 meses.

### Créditos AFI

Son créditos entre 3 y 10 miles de dólares americanos para personas físicas que pueden comprobar sus ingresos como empleados, el plazo promedio del préstamo es de 15 meses.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

	2012							Total
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-89 días	90-120 días	121-150 días	151-180 días	
Vigente	\$ 4,511,200	\$ 1,334,656	\$ 343,288	\$ 163,664	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,352,808
Vencida	-	-	-	73,932	257,583	20,011	18,512	370,038
<b>Total</b>	<b>\$ 4,511,200</b>	<b>\$ 1,334,656</b>	<b>\$ 343,288</b>	<b>\$ 237,596</b>	<b>\$ 257,583</b>	<b>\$ 20,011</b>	<b>\$ 18,512</b>	<b>\$ 6,722,846</b>

	2011							Total
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-89 días	90-120 días	121-150 días	151-180 días	
Vigente	\$ 4,888,589	\$ 1,227,124	\$ 383,981	\$ 153,900	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,653,594
Vencida	-	-	-	160,256	220,607	162,040	151,173	694,076
<b>Total</b>	<b>\$ 4,888,589</b>	<b>\$ 1,227,124</b>	<b>\$ 383,981</b>	<b>\$ 314,156</b>	<b>\$ 220,607</b>	<b>\$ 162,040</b>	<b>\$ 151,173</b>	<b>\$ 7,347,670</b>

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

Tipo de crédito	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Credilnmediato	\$ 1,732,191	35	\$ 1,654,653	38
Grupal	1,022,243	20	952,163	22
CrediPopular	1,155,926	23	938,968	22
Tradicional	851,785	17	601,249	14
CrediMamá	113,507	2	111,176	2
CrediConstruye	72,775	1	82,126	2
AFI	25,447	1	12,650	-
Preferencial	23,238	1	2,577	-
MásNómina	16,325	-	2,255	-
	<u>\$ 5,013,437</u>	<u>100</u>	<u>\$ 4,357,817</u>	<u>100</u>

#### 7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

En la página siguiente se muestran los porcentajes utilizados para la generación de la estimación preventiva para riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

Semanal

Periodo	2012			2011		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
0	\$ 206,933	1.1	\$ 2,206	\$ 335,967	0.8	\$ 2,672
1	29,302	3.7	1,080	55,956	2.3	1,260
2	34,136	6.9	2,347	33,738	5.4	1,832
3	19,653	13.8	2,717	24,187	12.3	2,983
4	18,749	18.5	3,466	29,028	16.2	4,695
5	18,847	19.3	3,640	15,302	17.7	2,702
6	13,178	22.3	2,937	14,537	19.2	2,792
7	4,200	30.2	1,267	15,149	27.9	4,227
8	11,869	32.7	3,878	26,966	30.4	8,208
9	19,978	31.7	6,338	10,867	30.2	3,285
10	5,027	35.9	1,804	10,400	34.0	3,540
11	6,842	43.6	2,983	11,818	43.0	5,078
12	9,945	45.1	4,481	12,515	44.8	5,608
13	22,066	42.3	9,328	21,970	40.9	8,987
14	6,106	47.0	2,868	5,282	46.4	2,451
15	9,202	55.5	5,111	7,068	55.8	3,943
16	10,327	57.1	5,892	8,637	57.9	5,002
17	15,018	55.1	8,271	15,846	54.9	8,697
18 o más	12,434	87.8	10,914	52,118	87.3	45,525
	473,812	17.2	81,528	707,351	17.5	123,487
<b>Quincenal</b>						
0	\$ 2,156,356	0.3	\$ 6,874	\$ 2,411,472	0.3	\$ 6,934
1	338,136	1.9	6,593	267,905	1.7	4,568
2	238,866	5.1	12,217	264,367	4.4	11,553
3	58,123	8.8	5,135	89,607	7.8	6,967
4	140,264	13.3	18,611	164,679	11.1	18,328
5	35,997	20.2	7,280	51,298	18.6	9,554
6	85,313	25.6	21,874	133,436	23.1	30,827
7	53,496	34.7	18,562	30,308	34.4	10,413
8	94,240	39.6	37,325	86,740	38.3	33,223
9	362	48.0	174	42,194	49.6	20,920
10	-	-	-	67,889	52.8	35,860
11	-	-	-	46,328	66.1	30,645
12	-	-	-	65,938	70.3	46,353
13 o más	-	-	-	-	-	-
	3,201,153	4.2	134,645	3,722,161	7.2	266,145

Mensual	2012			2011		
	Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)
0	\$ 238,455	0.3	\$ 602	\$ 233,752	0.2	\$ 448
1	44,010	2.8	1,225	41,247	2.1	868
2	13,904	9.9	1,380	15,931	8.0	1,280
3	7,239	21.3	1,545	9,370	18.9	1,768
4	8,635	35.2	3,041	5,568	35.1	1,955
5	15	49.8	7	4,312	49.8	2,149
6	-	-	-	4,227	66.4	2,809
7	-	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-	-
9 o más	-	-	-	-	-	-
Total	312,258	2.5	7,800	314,407	3.6	11,277
Cartera reestructurada	51,314	87.8	45,043	13,926	87.3	12,164
Cartera grupal	1,435,504	4.2	60,490	1,592,876	4.9	77,449
Cartera AEF	1,124,009	2.5	28,071	943,026	4.0	38,089
Cartera AFI	124,796	2.5	3,120	53,923	3.4	1,864
Total	\$ 6,722,846		\$ 360,697	\$ 7,347,670		\$ 530,475
Reservas adicionales			74,072			-
Total reservas			\$ 434,769			\$ 530,475
Índice de cobertura			117.5%			76.4%

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestran a continuación:

	2012	2011
Saldo inicial del ejercicio	\$ 530,475	\$ 375,470
Más:		
Saldo inicial de Grupo AEF	-	35,718
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,952,361	1,367,979
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	(2,048,067)	(1,248,692)
Saldo final del ejercicio	\$ 434,769	\$ 530,475

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la cartera reestructurada ascendió a 51,314 y 13,926, respectivamente. En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, la Sociedad clasifica y presenta esta cartera como cartera vencida. Asimismo, la Sociedad considera que la probabilidad de incumplimiento de esta cartera en el modelo de reserva es del 100%.

#### 8. Otras cuentas por cobrar - neto

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2012	2011
ISR a favor	\$ 98,617	\$ 119,219
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable	101,757	106,538
IETU a favor	7,206	90,200
Deudores por ventas de cartera	16,279	8,635
Deudores por ventas de activo fijo	-	6,615
Deudores varios	12,920	5,813
Otros impuestos a favor	2,507	4,266
Cobranza OxxO	3,224	1,604
Corresponsales Más Nómina	5,742	1,111
SWAP Instituto Finsol Brasil y AFI	1,715	-
	<u>\$ 249,967</u>	<u>\$ 344,001</u>

#### 9. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2012	2011
Activo:		
Adaptaciones y mejoras	\$ 521,906	\$ 471,838
Equipo de cómputo	297,315	284,536
Mobiliario y equipo de oficina	164,966	161,063
Edificio	47,644	47,643
Equipo de transporte	26,536	26,715
Cajeros automáticos	14,304	14,202
	1,072,671	1,005,997
Menos: depreciación acumulada	<u>(679,954)</u>	<u>(569,048)</u>
	392,717	436,949
Terrenos	<u>865</u>	<u>865</u>
	<u>\$ 393,582</u>	<u>\$ 437,814</u>

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$ 132,559 y \$133,229, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen activos totalmente depreciados por \$290,659 y \$154,956, respectivamente.

## 10. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	2012	2011	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 95,200	\$ 103,134	7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847	44,847	
Crédito mercantil	<u>1,545,719</u>	<u>1,545,719</u>	
	<u>\$ 1,685,766</u>	<u>\$ 1,693,700</u>	

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad adquirió el negocio de AEF y AFI, el cual generó un crédito mercantil por \$930,569.

La Sociedad ha llevado a cabo un estudio para determinar si existe deterioro en sus activos de larga duración de conformidad con lo que establece el C-15 (Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición), no existiendo efectos que reconocer en este sentido.

## 11. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de emisión	Vigencia	Tasa de interés	2012	2011
Cebures'11	\$2,000,000	\$1,500,000	May-2011	May-2014	TIE + 265 pb	\$ 1,500,000	\$ 1,500,000
					Intereses devengados	<u>1,625</u>	<u>869</u>
					Total	<u>\$ 1,501,625</u>	<u>\$ 1,500,869</u>

Los Cebures'11 son quirografarios a un plazo de tres años y pagan una tasa de interés equivalente a TIE 28 días más 265 puntos base (pb). Los certificados cuentan con calificaciones crediticias HR A y A(mex) por parte de HR Ratings de México y Fitch Ratings, respectivamente.

Los intereses devengados en 2012 por los certificados fueron de \$111,110 (\$94,046 en 2011).

## 12. Préstamos bancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 este rubro se integra como sigue:

Sociedad:	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2012	2011
Bono Internacional <sup>1</sup>	USD 193,887	Mar-2015	No hay garantía	10.0%	\$ 2,513,900	\$ -
	USD 200,000	Mar-2015	No hay garantía	10.0%	-	2,789,520
HSBC México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (HSBC) <sup>2</sup>						
Crédito simple	1,250,000	Dic-2012	1.3 a 1.0	TIE + 385 bp	-	625,000
Línea revolvente	900,000	Dic-2013	1.3 a 1.0	TIE + 325 bp	305,000	-
	Reales 45,000	Ene-2012	No aplica	3.844%+CDI- OVER-CETIP	-	335,871
	Reales 45,000	Dic-2013	1.3 a 1.0	3.908%+CDI- OVER-CETIP	450,129	238,842
Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) <sup>3</sup> :						
	1,000,000	Tiempo indefinido	No hay garantía	TIE + 300 bp	693,939	809,343
	500,000	Tiempo indefinido	Liquida de 10%	TIE + 450 bp	205,000	377,500
	200,000	Tiempo indefinido	Liquida de 20%	TIE + 400 bp	190,617	162,792
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)	600,000	Dic-2013	Liquida 10%	TIE FIRA	403,300	410,000
Banco Monex, S. A.	50,000	May-2012	1.5 a 1.0	TIE + 350 pts.	-	50,000
Banco Monex, S. A.	50,000	Ene-2013	1.5 a 1.0	TIE + 350 pts.	50,000	-
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	30,000	Dic-2012	1.5 a 1.0	CETES + 625 bp	-	20,000
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	70,000	Jul-2014	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	55,417	70,000
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	60,000	Dic-2015	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	38,333	-
BBVA Bancomer	260,000	Abr-2015	No hay garantía	TIE + 295 pts.	260,000	-
Bridge Bank N.A.	USD 5,000	Nov-2013	Stand by Letter of Credit	4.5%	19,561	-
Ixe Banco, S. A.	50,000	Dic-2012	1.4 a 1.0	TIE + 600 bp		25,000
					5,185,196	5,913,868
			Intereses devengados		51,645	62,772
			Total		\$ 5,236,841	\$ 5,976,640

1. En marzo de 2010 se realizó la colocación de bonos por 200 millones de dólares americanos en el mercado internacional, emitidos bajo la regla 144A/Reg S., con un plazo de cinco años y una tasa de interés anual del 10%, que obtuvieron calificaciones crediticias BB- por parte de Standard and Poor's y Fitch Ratings.
2. Crédito simple por \$1,250 millones y una línea revolvente por \$1,250 millones, con vencimiento en diciembre de 2012 y diciembre de 2013, respectivamente. Los préstamos devengan tasa de interés de TIE + 3% a TIE + 3.85% y el diferencial sobre TIE depende de la calificación crediticia de la Sociedad.

Este crédito establece que la Sociedad deberá mantener en todo momento algunas proporciones financieras, entre las que se encuentra la de "Cobertura de interés", la cual desde el segundo trimestre de 2012 y hasta el cierre del ejercicio no ha cumplido. La Sociedad obtuvo una dispensa por parte de la Institución Financiera en relación a este incumplimiento al 31 de diciembre de 2012.

3. Tres líneas de crédito revolventes por \$1,000,000, \$500,000 y \$200,000, respectivamente, la primera para el financiamiento de micro créditos otorgados al mercado informal a través de los productos CrediPopular y CrediMamá, la segunda para el financiamiento del producto grupal y el tercero para fondar operaciones de AEF.

**13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2012	2011
Otras contribuciones	\$ 148,546	\$ 151,976
ISR por pagar	16,008	112,578
Acreedores diversos	27,482	40,716
Otras provisiones	44,551	39,386
Provisión obligaciones laborales	36,342	31,023
Seguros Mapfre	12,340	16,811
Comisión por reembolsar (cash back)	13,459	9,969
Gratificación anual por desempeño	-	7,324
PTU por pagar	5,891	3,687
IETU por pagar	-	1,206
	<u>\$ 304,619</u>	<u>\$ 414,676</u>

14. Beneficios a los empleados

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios de 2012 y 2011:

	2012			2011		
	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación	IL de la jubilación	PA antes de la jubilación	PA a la jubilación
OBD al 1 de enero	\$ 25,955	\$ 4,805	\$ 934	\$ 21,758	\$ 4,772	\$ 1,711
Más (menos):						
Costo laboral del servicio actual	5,034	1,076	300	7,595	1,850	722
Costo financiero	1,551	323	71	-	-	-
Aportaciones efectuadas por los empleados participantes	-	-	-	1,514	372	127
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados - Neto	(3,155)	(245)	(414)	(4,912)	(2,189)	(1,626)
OBD al 31 de diciembre	<u>\$ 29,385</u>	<u>\$ 5,959</u>	<u>\$ 891</u>	<u>\$ 25,955</u>	<u>\$ 4,805</u>	<u>\$ 934</u>

- b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendieron a \$269.9 y \$143.9 respectivamente.
- c. Conciliación de la OBD, Activos del Plan (AP) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP).

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP y el PNP reconocido en el balance general:

	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 29,385	\$ 25,955	\$ 5,959	\$ 4,805	\$ 891	\$ 934
Situación de financiamiento	29,385	25,955	5,959	4,805	891	934
Menos:						
Partidas pendientes de amortizar	-	(63)	-	(23)	(12)	(56)
Pérdidas actuariales	-	-	-	-	119	197
Pasivo de transición	-	(680)	-	(46)	-	-
PNP	<u>\$ 29,385</u>	<u>\$ 25,212</u>	<u>\$ 5,959</u>	<u>\$ 4,736</u>	<u>\$ 998</u>	<u>\$ 1,075</u>

d. CNP

A continuación se presenta un análisis del Costo Neto Proyectado (CNP) por tipo de plan:

	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 5,034	\$ 7,595	\$ 1,076	\$ 1,850	\$ 300	\$ 722
Costo financiero	1,551	1,514	323	372	71	127
Ganancia o pérdida actuarial, neta	44,064	51,097	2,026	(356)	(414)	-
Costo laboral del servicio pasado	64	257	23	20	14	19
Amortización (pasivo de transición)	680	709	46	49	107	1
Reducciones o liquidaciones anticipadas	-	585	-	-	-	(1,328)
<b>Total</b>	<b>\$ 51,393</b>	<b>\$ 61,757</b>	<b>\$ 3,494</b>	<b>\$ 1,935</b>	<b>\$ 78</b>	<b>\$ (459)</b>

e. Principales hipótesis actuariales

SERFINCOR

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2012 son:

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

Edad	Muerte (%)	Invalidez (%)	Separación voluntaria (%)	Despido (%)
15	0.023	0.044	77.115	8.206
25	0.047	0.073	41.506	6.793
35	0.089	0.094	21.668	4.017
45	0.186	0.143	32.801	5.699
55	0.576	0.928	11.534	2.248
60	1.148	1.769	7.468	1.482
			<b>2012</b>	<b>2011</b>
			<b>(%)</b>	<b>(%)</b>
Tasa de descuento:			6.00	7.50
Tasa de incremento salarial:			5.42	5.42
Tasa de incremento al salario mínimo:			4.27	4.27

## SCAEF

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2012 son:

### Biométricas:

Tabla de Mortalidad (activos):	Experiencia EMSSAH
Tabla de Invalidez:	Experiencia EISS-97
Tabla de Rotación:	Experiencia Boke 87-89 + 150%

### Financieras:

Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	6%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros	6%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	14 años

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

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

#### Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2012	\$ 4,926
2011	4,239
2010	4,815
2009	3,454
2008	2,507

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

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2012	\$ 16,269
2011	14,183
2010	11,568
2009	9,457
2008	9,180

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

Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2012	\$ 1,924
2011	1,499
2010	1,667
2009	971
2008	765

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2012	\$ 13,116
2011	11,770
2010	10,189
2009	6,176
2008	4,315

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2012 y 2011 se analizan a continuación:

	2012	2011
PTU diferida	\$ (903)	\$ 4,425
PTU causada	<u>4,416</u>	<u>526</u>
	<u>\$ 3,513</u>	<u>\$ 4,951</u>

La Sociedad está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR).

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció PTU diferida se analizan a continuación:

	2012	2011
Provisión obligaciones laborales	\$ 21,613	\$ 12,559
Provisiones diversas	526	706
Gastos anticipados	<u>(1,544)</u>	<u>(1,706)</u>
	20,595	11,559
Tasa de PTU aplicable	<u>10%</u>	<u>10%</u>
PTU diferida activa	<u>\$ 2,059</u>	<u>\$ 1,156</u>

**15. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Las operaciones con partes relacionadas, efectuadas en el curso normal de sus operaciones, se derivaron principalmente de rentas y servicios administrativos pagados a compañías relacionadas por \$24,555 así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$65,889. Otros saldos y transacciones no fueron significativos, siguiendo lo establecido en el Boletín C-3 Partes relacionadas, emitido por la Comisión.

**16. Impuestos a la utilidad**

La Sociedad está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - A través de la Ley de Ingresos de la Federación para 2013, se modificó la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas, respecto de la cual hace años se había establecido una transición que afectaba los ejercicios 2013 y 2014. Las tasas fueron 30% para 2012 y 2011 y serán: 30% para 2013; 29% para 2014 y 28% para 2015 y años posteriores.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8 "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única", la Sociedad identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce ISR diferido, a excepción de Serfincor, SCAEF y Conexia que son pagadoras esencialmente de IETU y por tanto reconocen IETU diferido.

**Conciliación del resultado contable y fiscal** - Las principales partidas que contribuyeron a la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron los efectos de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios y la valuación de instrumentos financieros.

La provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Causado:		
ISR	\$ (84,319)	\$ (190,454)
IETU	<u>(1,435)</u>	<u>(6,370)</u>
	<u>(85,754)</u>	<u>(196,824)</u>
Diferido:		
ISR	(139,376)	81,197
IETU	<u>7,291</u>	<u>(2,100)</u>
	<u>132,085</u>	<u>79,097</u>
	<u>\$ 46,331</u>	<u>\$ (117,727)</u>

El ISR causado por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2012, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$66,295, de Serfincor por \$10,890, de Fisofo por \$7,134 y el IETU causado del resultado fiscal de Conexia por \$1,435.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 1,383,254	\$ 1,198,436
Intereses devengados moratorios	1,047,365	909,682
Pérdidas fiscales históricas	364,014	240,164
Valuación instrumentos financieros derivados	72,396	22,096
Adaptaciones y mejoras	252,189	113,564
Provisiones de pasivos	33,172	42,243
Bono internacional	0	71,288
Mobiliario y equipos y activos intangibles	0	36,045
Gastos anticipados	(60,010)	(64,456)
Comisiones por devengar	43,149	30,391
Otros	50,139	74,580
	<u>3,185,668</u>	<u>2,674,033</u>
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	955,701	802,210
ISR diferido AFI	1,556	733
IETU diferido	1,394	10,575
PTU diferida	<u>2,059</u>	<u>1,156</u>
Total	<u>\$ 960,710</u>	<u>\$ 814,674</u>

El ISR diferido correspondiente a la valuación de instrumentos de cobertura registrado en el capital contable ascendió a \$15,090.

El ISR y el IETU diferidos al 31 de diciembre de 2012 incluyen un efecto en resultados del año anterior por \$152 y \$1,890, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$364,014, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe Actualizado	Año de caducidad
2007	\$ 9,390	2017
2008	15,585	2018
2009	141,059	2019
2010	77,077	2020
2011	1,521	2021
2012	<u>119,382</u>	2022
	<u>\$ 364,014</u>	

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR, que es el impuesto que causó la Sociedad, es:

	2012	2011
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) -		
Efecto de diferencias no deducibles	3%	5%
Ajuste anual por inflación	(1)%	(3)%
Otros efectos	(4)%	4%
Tasa efectiva	<u>28%</u>	<u>36%</u>

Con base en la legislación fiscal vigente, la Sociedad debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no causó IETU; Conexia, Serfincor y Financiera Finsol pagaron este impuesto.

La conciliación entre las tasas causada y efectiva del IETU consolidado se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Utilidad antes de provisiones	\$ 3,022	\$ 26,252
Tasa causada del IETU	<u>17.5%</u>	<u>17.5%</u>
IETU a la tasa legal	529	4,594
Más (menos) efecto en el IETU de las siguientes partidas permanentes:		
Cancelación ISR diferido	-	12,762
Depreciación contable	826	1,135
Otros	(55)	(1,199)
Cuentas por cobrar ejercicios anteriores	135	-
Provisión Boletín D-3	-	(3,120)
Provisiones IMSS	-	(5,703)
IETU a la tasa real	<u>\$ 1,435</u>	<u>\$ 8,469</u>
Tasa efectiva del IETU	<u>47%</u>	<u>32%</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció IETU diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Provisiones IMSS	\$ -	\$ 32,586
Obligaciones laborales	21,613	17,829
Otros	(204)	8,380
Cuentas por cobrar	(53,764)	-
Cuentas por pagar	41,867	4,118
Gastos anticipados	(1,544)	(2,485)
Tasa de IETU aplicable	<u>17.5%</u>	<u>17.5%</u>
IETU diferido activo	<u>\$ 1,394</u>	<u>\$ 10,575</u>

*IMPAC por recuperar*- Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no tiene IMPAC por recuperar.

*Participación de los empleados en las utilidades* - La Sociedad determina la participación de los empleados en las utilidades siguiendo el criterio basado en los lineamientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

## 17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se integra como sigue:

Número de acciones	Descripción	Importe
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
560,884,712	Serie "A" (Clase II)	56,088
<u>(45,000,000)</u>	Serie "A" (Clase II) [acciones suscritas no pagadas]	<u>(4,500)</u>
<u>715,884,712*</u>		71,588
	Incremento acumulado por actualización	<u>85,603</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 157,191</u>

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

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

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

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

La Sociedad ha mantenido activo el fondo de recompra de acciones. Durante el ejercicio de 2012 el número total de acciones recompradas fue de 54,832,780 (48,168,480 en 2011), de las cuales 35,595,894 (34,486,864 en 2011) acciones o el 5.0% (4.8% en 2011) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra y 19,236,886 (13,681,616 en 2011) acciones o el 2.7% (1.9% en 2011) de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados.

Durante los ejercicios de 2012 y 2011 los montos netos de las adquisiciones y relocalaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$ 33,999 y \$164,780, respectivamente. Los dividendos pagados correspondientes a las acciones que se tienen en el fondo de recompra y en los fideicomisos del plan de opción de compra de acciones se devuelven a la Sociedad y ascendieron a \$1,694 en 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad llevó a cabo la relocalación de acciones, la cual originó un efecto de \$28,400 que se aplicó a la prima en venta de acciones.

El precio de mercado de la acción de la Sociedad reportado por la BMV al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de \$4.10 y \$7.22 por acción, respectivamente.

En la sesión de Consejo de Administración de enero de 2012 y 2011 se eligieron a los funcionarios elegibles para el plan de compra de acciones, así como el número de acciones asignadas a cada uno.

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 a la tasa vigente en el momento que sean pagados estos dividendos. El impuesto causado será a cargo de la Sociedad y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el ISR de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el IETU del ejercicio. 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 LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Con base en el Boletín B-14 de las NIF, la utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el mismo periodo, como se muestra a continuación:

<u>(Pérdida) Utilidad por Acción (UPA):</u>	2012	2011
(Pérdida) Utilidad neta	\$ (116,463)	\$ 185,841
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	<u>594,599,317</u>	<u>600,511,678</u>
UPA (pesos)	<u>\$ (0.1958)</u>	<u>\$ 0.3095</u>

#### 18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$12.9658 y \$13.9476 por dólar americano, respectivamente, como sigue:

	<u>Miles de Dólares Americanos</u>	
	2012	2011
Activos	11	21
Pasivos	<u>(201)</u>	<u>(201)</u>
Posición pasiva, neta en dólares americanos	<u>(190)</u>	<u>(180)</u>
Posición pasiva, neta en moneda nacional (valor nominal)	<u>\$ (2,463)</u>	<u>\$ (2,511)</u>

Al 15 de febrero de 2013, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$12.6866 por dólar americano.

19. **Margen financiero**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los principales conceptos que conforman el margen financiero son:

Los ingresos por intereses generados de la cartera de crédito por producto y los intereses por inversiones se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Credilmediato	\$ 1,732,191	\$ 1,654,653
Grupal	1,022,243	952,163
CrediPopuiar	1,155,926	938,968
Tradicional	851,785	601,249
CrediMamá	113,507	111,176
CrediConstruye	72,775	82,126
AFI	25,447	12,650
Preferencial	23,238	2,577
MásNómina	16,325	2,255
	<u>5,013,437</u>	<u>4,357,817</u>
Inversiones en valores	<u>18,607</u>	<u>20,284</u>
Ingresos totales	<u>\$ 5,032,044</u>	<u>\$ 4,378,101</u>

**Gastos por intereses**

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

Gastos por intereses	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
HSBC	\$ 104,297	\$ 156,661
NAFINSA	102,623	48,017
FIRA	18,980	15,936
FINAFIM	8,207	5,681
Morgan Stanley	-	3,901
IXE Banco, S. A.	833	3,358
SHF	-	684
BBVA Bancomér	12,343	-
Monex	4,133	-
Bridge Bank	241	-
Subtotal	<u>251,657</u>	<u>234,238</u>
Bono internacional	395,618	402,104
Certificados bursátiles	111,110	94,046
Otros	5,510	4,540
	<u>5,510</u>	<u>4,540</u>
Total	<u>\$ 763,895</u>	<u>\$ 734,928</u>
Margen financiero	<u>\$ 4,268,149</u>	<u>\$ 3,643,173</u>

## 20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los principales conceptos por los cuales la Sociedad registró en el estado de resultados comisiones cobradas y pagadas se integran como sigue:

### *Comisiones y tarifas cobradas y pagadas*

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Comisiones y tarifas cobradas		
Comisiones por disposición	\$ 584,521	\$ 576,264
Comisión por gastos de cobranza	<u>227,699</u>	<u>247,635</u>
	<u>\$ 812,220</u>	<u>\$ 823,899</u>
Comisiones y tarifas pagadas		
Comisiones bancarias	\$ 34,723	\$ 29,824
Comisiones por líneas de crédito	22,274	18,925
Comisiones por servicios	<u>15,727</u>	<u>12,314</u>
	<u>\$ 72,724</u>	<u>\$ 61,063</u>

## 21. Resultado por intermediación

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los principales conceptos que integran el resultado por intermediación son:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Fluctuación cambiaria	\$ 7,876	\$ 29,361
Resultado por valuación de operaciones con instrumentos Derivados	<u>2,537</u>	<u>(5,224)</u>
	<u>\$ 10,413</u>	<u>\$ 24,137</u>

## 22. Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Recuperación de créditos castigados	\$ 102,581	\$ 58,722
Otras partidas	18,189	49,669
Comisiones por servicios y seguros	69,565	47,652
Venta de activo fijo	<u>-</u>	<u>12,893</u>
	<u>\$ 190,335</u>	<u>\$ 168,936</u>

## 23. Información por segmentos

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

Entidad:	31 de diciembre de			
	2012		2011	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 59,886	\$ 43,545	\$ 68,971	\$ 42,353
Baja California	199,870	145,204	232,831	133,554
Baja California Sur	73,824	54,781	81,756	48,679
Campeche	142,207	107,965	145,963	89,942
Chiapas	197,324	143,509	194,713	117,138
Chihuahua	60,207	45,249	80,371	49,326
Coahuila	266,294	202,397	333,038	191,335
Colima	67,934	53,424	75,183	42,312
Distrito Federal	355,090	245,755	307,792	179,924
Durango	66,266	47,887	61,390	31,731
Estado de México	588,094	464,904	545,923	344,930
Guanajuato	270,007	216,169	307,300	177,944
Guerrero	230,095	184,811	254,940	178,308
Hidalgo	93,438	69,998	94,073	64,648
Jalisco	363,613	271,123	401,731	227,510
Michoacán	192,733	157,724	223,196	144,875
Morelos	147,569	114,476	152,148	93,583
Nayarit	54,212	41,567	54,186	33,509
Nuevo León	31,735	23,430	33,848	21,757
Oaxaca	137,311	96,826	127,991	85,293
Puebla	198,391	151,546	228,762	144,849
Querétaro	136,576	104,348	134,335	84,086
Quintana Roo	227,421	173,531	240,053	143,821
San Luis Potosí	166,093	127,882	184,946	110,877
Sinaloa	144,577	109,614	191,598	107,934
Sonora	245,933	182,637	311,651	171,729
Tabasco	104,036	81,370	127,368	73,361
Tamaulipas	481,059	363,911	541,690	320,770
Tlaxcala	70,570	57,486	83,385	54,767
Veracruz	550,478	425,438	664,773	409,781
Yucatán	197,942	154,375	199,244	125,513
Zacatecas	57,723	44,156	64,871	38,240
Subtotal México	6,178,508	4,707,038	6,750,020	4,084,379
Brasil	419,542	280,952	543,727	260,788
Estados Unidos	124,796	25,447	53,923	12,650
Total	\$ 6,722,846	\$ 5,013,437	\$ 7,347,670	\$ 4,357,817

## 24. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2012 existen demandas en contra de la Sociedad por juicios laborales, civiles y penales, en opinión de la Administración y de sus abogados, dichas demandas son parte ordinaria del negocio y, en caso de fallos en contra, no afectarán en forma sensible su situación financiera y resultados. Al 31 de diciembre de 2012 la provisión por juicios laborales asciende a \$8,456.

La Sociedad ha celebrado diversos contratos de arrendamiento relativos a la renta de las oficinas, cajeros automáticos y sucursales para la realización de sus operaciones. La duración de estos contratos es de tres a cinco años. Los importes totales de los pagos por rentas, que se efectuarán durante los siguientes cinco años, ascienden a \$155,077 en 2013, \$120,280 en 2014, \$88,621 en 2015 \$65,232 en 2016 y en adelante \$34,328.

**25. Autorización de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 15 de febrero de 2013, por el Lic. Mauricio Galán Medina, Director General de la Sociedad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Sociedad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

\* \* \* \* \*