



Financiera Independencia y Subsidiarias INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS

2013: CELEBRAMOS 20 AÑOS

**Con un modelo de negocio renovado
y con retorno a la rentabilidad**

Tenemos un modelo de negocio transformado,
que privilegia la calidad y rentabilidad de la cartera
sobre su tamaño.

Hemos puesto manos a la obra,
en el continuo logro de nuestras metas.





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

1.7%

de aumento en la cartera total:
de \$ 6,723 a \$ 6,837 millones de pesos

25.3%

de reducción en la cartera de crédito vencida:
de Ps. 670.0 millones a Ps. 500.8 millones

(Excluye el efecto de la limpieza extraordinaria de cartera por Ps.300.0 millones realizada en diciembre 2012; si se considera este efecto, la cartera vencida hubiera crecido 35.4%)

34.6%

de reducción en los quebrantos de cartera:
de Ps.1,748.1 millones a Ps. 1,143.1 millones

(Excluye el efecto de la limpieza extraordinaria de cartera por Ps.300.0 millones realizada en diciembre 2012; si se considera este efecto, los quebrantos hubieran decrecido 44.2%)

19.1%

de incremento en el saldo promedio de crédito a clientes:
de Ps.4,960.0 a Ps.5,909.6

3.7%

de crecimiento en el número de sucursales:
de 536 a 556

Información Financiera Relevante

En millones de pesos

Balance General

	2011	2012	2013
Total efectivo e inversiones	641	382	511
Total cartera de crédito	7,348	6,723	6,837
Cartera de crédito vencida	694	370	501
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(530)	(435)	(501)
Otros activos	3,568	3,385	3,439
Total activo	11,026	10,056	10,286
Préstamos bancarios y de otras entidades	7,478	6,738	6,727
Otras cuentas por pagar	496	458	477
Total pasivo	7,973	7,197	7,204
Capital contable	3,053	2,859	3,082
Total pasivo y capital contable	11,026	10,056	10,286

Estado de Resultados

Margen financiero	3,643	4,268	4,082
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,368	1,952	1,209
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,275	2,316	2,873
Ingresos por comisiones	763	739	555
Resultado por intermediación	24	10	(0)
Otros ingresos (egresos) de la operación	169	190	215
Ingresos totales de la operación	3,231	3,256	3,644
Gastos de administración y personal	2,926	3,421	3,314
Resultado de la operación	305	(165)	330
Impuestos	118	(46)	77
Interés Minoritario	(1)	2	1
Resultado neto	186	(116)	254

Razones Financieras

Rendimiento sobre activos promedio	1.9%	(1.1%)	2.5%
Rendimiento sobre capital contable promedio	6.2%	(3.9%)	8.6%
MIN sin Comisiones	49.8%	56.6%	56.5%
MIN ajustado por riesgos (sin comisiones) (1)	31.1%	30.7%	39.8%
MIN ajustado por riesgos (con comisiones) (2)	44.2%	43.1%	50.4%
Eficiencia operativa (3)	29.7%	32.5%	32.6%
Índice de eficiencia (4)	90.6%	105.1%	90.9%
Índice de cartera vencida (5)	9.4%	5.5%*	7.3%
Índice de cobertura (6)	76.4%	117.5%	100.0%
Capital contable sobre Total de Activos	27.7%	28.4%	30.0%

Fuente: Financiera Independencia.

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

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

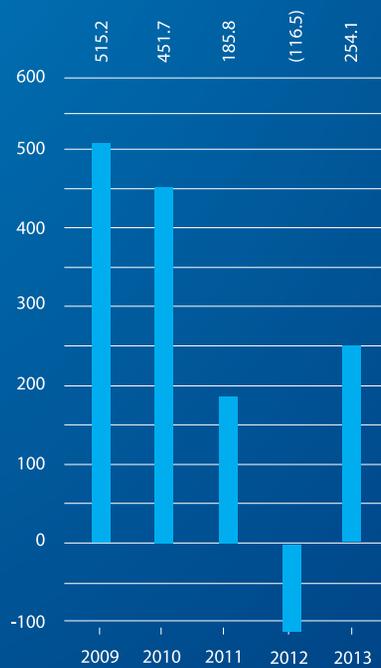
(3) Eficiencia Operativa = Gastos operativos / Activos promedio

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

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

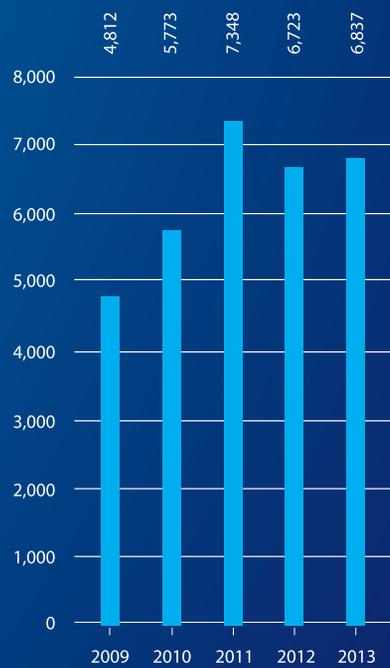
(6) Índice de cobertura = Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera de crédito vencida

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



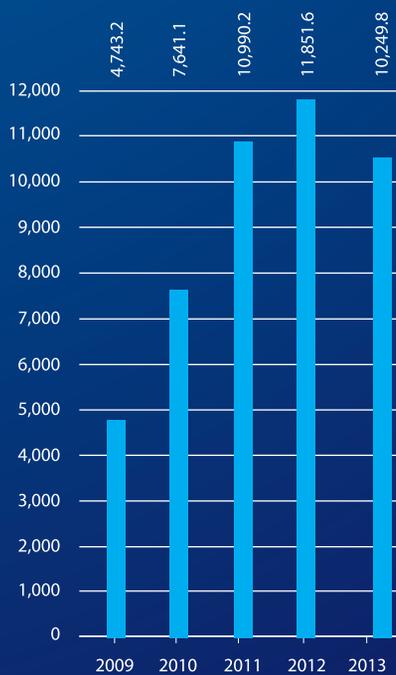
Utilidad Neta

Ps. Millones



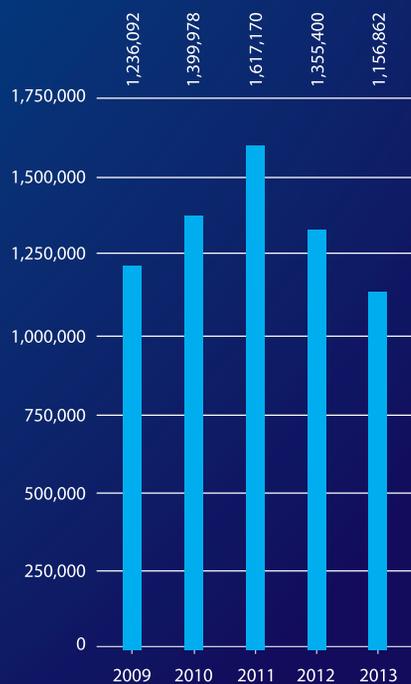
Cartera Total

Ps. Millones



Monto de Colocación

Ps. Millones



Número de Clientes



Financiera Independencia y Subsidiarias INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE

6

Carta a los accionistas

8

Financiera Independencia
A un golpe de vista

10

Financiera Independencia
Trabajando mano a mano

16

Un modelo de negocio renovado

18

Desempeño financiero

24

Excelencia en la operación

28

Nuestras cinco subsidiarias

49

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

57

Estados Financieros
Consolidados Dictaminados

100

Consejo de Administración
y principales funcionarios

Estimados Accionistas:

Este 2013, en *Financiera Independencia* concluimos nuestro primer año de operaciones bajo el nuevo marco estratégico que prioriza la calidad y rentabilidad de nuestra cartera de créditos sobre su tamaño. Fue un periodo en el cual concluimos la implementación de las difíciles, pero necesarias, medidas para adaptar el modelo de negocios de la *Compañía* a las nuevas condiciones de mercado.

Durante los pasados 12 meses, continuamos fortaleciendo los procesos de selección de clientes, las políticas de originación de crédito y las prácticas de cobranza con gran éxito; al mismo tiempo que cimentamos la nueva cultura de rentabilidad y calidad sobre cualquier otro objetivo en todas las áreas de la *Compañía*. Las nuevas políticas de operación iniciaron en *Independencia* en septiembre de 2012. Gracias a los logros alcanzados, continuamos con *Finsol México* en enero de 2013. Estas dos fueron las únicas subsidiarias del grupo cuyos modelos de negocios necesitaban una actualización y fortalecimiento en sus políticas de operación.

Durante 2013, en un contexto macroeconómico más demandante, las nuevas políticas de operación de *Independencia* y *Finsol México*, así como las continuas contribuciones de *Apoyo Económico Familiar (AEF)*, *Finsol Brasil* y *Apoyo Financiero Inc. (AFI)*, nos permitieron alcanzar resultados consistentes con nuestro nuevo enfoque estratégico, al crecer la cartera de crédito en 1.7%; un incremento moderado pero con mucha más rentabilidad y eficiencia en este año de transición. Como resultado, tuvimos mejoras significativas en todos los indicadores de rentabilidad, eficiencia y calidad; lo cual, entre otras cosas, nos permitió cerrar el año con una utilidad neta acumulada de Ps.254.1 millones, un excelente resultado comparado con la pérdida neta de Ps.116.5 millones en 2012.

Este 2013, concluimos con gran éxito nuestro primer año de operaciones bajo el nuevo marco estratégico que prioriza la calidad y rentabilidad de nuestra cartera de créditos sobre su tamaño.

Asimismo, los beneficios en la calidad de la cartera quedaron reflejados al haber contraído la cartera vencida en 25.3% y lograr cerrar 2013 con un índice de cartera vencida (ICV) de tan sólo 7.3%; una mejora considerable de 222 puntos base, comparado con el 9.5% que se habría alcanzado en 2012, de no ser por la limpieza de cartera realizada por Ps.300.0 millones en el 4T12¹. Para poner este desempeño en el contexto de la industria en México, es importante destacar que de acuerdo a la información compartida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el ICV de la cartera de créditos individuales de los bancos comerciales fue 7.5% en diciembre 2013, y de forma similar en el caso de 14 de las mayores micro-financieras en México el ICV fue 8.7% en el mismo periodo²; indicadores que subrayan el éxito de nuestro nuevo enfoque estratégico al permitirnos tener una calidad de cartera superior a la de nuestros comparables y al sistema bancario mexicano.

Los avances en el abatimiento de la cartera vencida fueron principalmente impulsados por *Independencia* y *Finsol México*, pues aunque las nuevas políticas de operación contrajeron su crecimiento en 2013, en 2.0% y 22.3% respectivamente, sus carteras vencidas –sin considerar la limpieza de cartera en diciembre de 2012- cayeron 25.3% y 34.6% respectivamente, compensando

1) En 2012, Financiera Independencia anunció su nuevo enfoque estratégico de priorizar la calidad y rentabilidad de su cartera de créditos sobre su tamaño; para lo cual se implementaron nuevas políticas de operación.

Como parte de estas decisiones, y en aras de iniciar 2013 con una cartera de crédito que reflejara de forma más evidente y exacta los beneficios del nuevo enfoque estratégico, en el 4T12 se tomó la decisión de incrementar el Índice de Cobertura al 100% a través del registro de Ps.175.0 millones adicionales de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios y acelerar el castigo de Ps.300.0 millones de cartera vencida para reducir el nivel de cartera vencida de 180 a 121 días, con los siguientes efectos: la cartera de crédito bajó a Ps.6,722.8 millones, la cartera vencida disminuyó Ps.300.0 millones (bajando el ICV de 9.5% a 5.5%), los castigos subieron Ps.300.0 millones y la utilidad neta en 2012 pasó de Ps.5.8 millones a una pérdida neta de Ps.116.5 millones.

2) ICV calculado con base en los resultados de 14 instituciones financieras con enfoque en microfinanzas (bancos, sofomes, etc.) con cartera mayor a Ps.500.0 millones que habían publicado sus resultados al 4T13 a la fecha de publicación de este informe.

Fuente: CNBV, ProDesarrollo, informes trimestrales de las propias empresas y otros.

por mucho su menor tamaño. En consecuencia, *Independencia* tuvo su mejor ICV de cierre de año desde 2007 y logró contribuir a las utilidades del grupo en cada trimestre de 2013, mientras que *Finsol México* cerró con su mejor ICV desde su adquisición en 2010, y obtuvo utilidades en el 4T13.

Por su parte, *AEF* continuó con su consistencia característica al cerrar el año con un ICV de 5.2% y contribuyendo con un crecimiento de 23.5% en sus utilidades. *Finsol Brasil*, también redujo su ICV en 43 puntos bases y creció un 16.2% sus utilidades; mientras que *AFI* continuó con su expansión, creciendo un 78.0% su cartera y más que doblando su número de sucursales.

Hoy celebramos 20 años como una *Compañía* más grande, sólida y diversificada, que está preparada para tomar ventaja de las grandes oportunidades que el contexto macro y la industria en México proyectan.

Habiendo logrado terminar el 2013 con todas las subsidiarias contribuyendo a las utilidades del grupo, estamos particularmente orgullosos de celebrar los primeros 20 años de vida de *Financiera Independencia* y nuestro éxito en mantenernos como la microfinanciera líder en créditos individuales en México. Hoy somos una *Compañía* más grande, sólida y diversificada, que está preparada para tomar ventaja de las grandes oportunidades que el contexto macro y la industria en México proyectan.

Este 2013 cerramos el año con una perspectiva de un México más competitivo y dinámico, gracias a las reformas financiera, fiscal, energética y política que se aprobaron durante la segunda parte de 2013; y que sientan las bases para un desempeño económico más sobresaliente hacia los próximos años. Entre otros beneficios, y de particular importancia para nuestra industria, se espera que la reforma financiera fortalezca el marco regulatorio y la transparencia en el sector, así como la disponibilidad de información más detallada y actualizada de nuestros clientes y competidores. Esto nos permitirá fortalecer nuestro proceso de toma de decisiones y aprovechar de manera óptima las grandes inversiones realizadas durante los pasados años en nuestra operación y tecnología, para atender más y mejor a nuestros clientes.

Tras un periodo que demandó mayor disciplina, compromiso y esfuerzo, hoy nos llena de satisfacción contemplar los avances alcanzados y concluir que las decisiones tomadas fueron acertadas. El nuevo enfoque en calidad y rentabilidad fue exitoso y nos permitió, además de lograr un desempeño operativo y financiero sobresaliente, establecer sólidos cimientos sobre los que mantener un crecimiento sostenido y de calidad en el largo plazo.



José L. Rión Santisteban
Presidente del Consejo de Administración



Noel González Cawley
Vicepresidente Ejecutivo y
Director General del Grupo

A un golpe de vista



Independencia



Apoyo Económico Familiar

Cartera (Ps. Millones)

3,956.0

1,311.6

Número de clientes

764,260

158,216

Crédito promedio

Ps.5,176

Ps.8,290

Destino del crédito

Personal, capital de trabajo y mejoras a la vivienda

Personal y capital de trabajo

Montos del crédito

de Ps.2,500 a Ps.20,000
En el caso de Más Nómina se otorgan hasta Ps.100,000

de Ps.1,500 a Ps.80,000

Número de sucursales

205

141

Frecuencia de pago

Semanal, quincenal o mensual

Semanal, quincenal o mensual

Tipo de crédito

Individual

Individual

País y región principal

México
Zonas urbanas con más de 50 mil habitantes

México
Zonas urbanas y grandes urbes

Medios de pago

En sucursales propias, bancos Bancomer, Banorte y HSBC, tiendas OXXO, Super Bara y a través de línea 01 800

En sucursales propias



Apoyo Financiero Inc.

222.1

6,007

Ps.36,976

Capital de trabajo. Un alto porcentaje de los clientes envían el dinero de los préstamos a sus familiares para que inviertan en un negocio en sus lugares de origen

de 3,000 a 10,000 USD*

12

Semanal, catorcena, quincena o mensual

Individual

Estados Unidos
Zonas urbanas de San Francisco y sus alrededores

En sucursales propias



Finsol México

788.9

149,701

Ps.5,270

Capital de trabajo

de Ps.500 a Ps.60,000

174

Semanal o catorcena

Grupal

México
Zonas rurales y suburbanas

Sucursales de Financiera Independencia, bancos HSBC, Bancomer, Banamex, tiendas OXXO y Telecomm Telégrafos



Finsol Brasil

557.9

78,678

Ps.7,091

Capital de trabajo, activo fijo o mejora de instalaciones del negocio

de R\$300 A R\$20,000*

24

Mensual

Grupal

Brasil
Zonas rurales y suburbanas

Fichas de depósitos bancarios, pagos directamente en cajeros en todos los bancos del país

* 2.34 Real= 1USD, 1USD=Ps.13.08 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2013.

Financiera Independencia*

Trabajando mano a mano

Somos una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) que otorga microcréditos quirografarios y servicios financieros a personas físicas de bajos ingresos en la economía formal y el autoempleo en las zonas urbanas y suburbanas, y créditos para capital de trabajo bajo la metodología grupal en las zonas rurales. A través de nuestras subsidiarias tenemos operaciones en todos los estados de México, en 5 estados del nordeste de Brasil, y en la zona de la bahía de San Francisco, en Estados Unidos. Contamos con 556 sucursales, en las que atendemos a casi 1.2 millones de clientes.

Durante nuestros más de 20 años de operaciones, hemos otorgado 9.1 millones de microcréditos y hemos alcanzado una tasa anual promedio de crecimiento de 63.4%. Cuando iniciamos operaciones en 1993, nos enfocábamos exclusivamente al otorgamiento de créditos individuales a trabajadores del segmento formal en zonas suburbanas. A partir de 2004 ampliamos nuestra cobertura al segmento de autoempleo. En 2010, con la adquisición de *Finsol*, entramos al negocio de microfinanciamiento bajo la metodología grupal, en las zonas rurales de México y Brasil; y con las adquisiciones de *Apoyo Económico Familiar* y *Apoyo Financiero Inc.* en 2011, entramos a las zonas metropolitanas de México y Estados Unidos respectivamente.



Misión

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

Financiera Independencia Número de clientes por empresa

Independencia	764,260	66.1%
Apoyo Económico Familiar	158,216	13.7%
Finsol México	149,701	12.9%
Finsol Brasil	78,678	6.8%
Apoyo Financiero Inc.	6,007	0.5%

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



Número 1

En créditos individuales y
no. 3 en créditos grupales en México

	Créditos Individuales 80.3% de la cartera			Créditos Grupales 19.7%	
	Independencia	Apoyo Económico Familiar	Apoyo Financiero Inc.	Finsol	
					
% Del total de la cartera	57.9%	19.2%	3.2%	11.5%	8.2%
% Del total de clientes	66.1%	13.7%	0.5%	12.9%	6.8%
Índice de cartera vencida	9.7%	5.2%	3.4%	3.8%	1.8%
Tasa efectiva	71.1%	79.7%	35.8%	78.3%	55.9%
Formal / Autoempleo	72/28	52/48	100/0	0/100	0/100

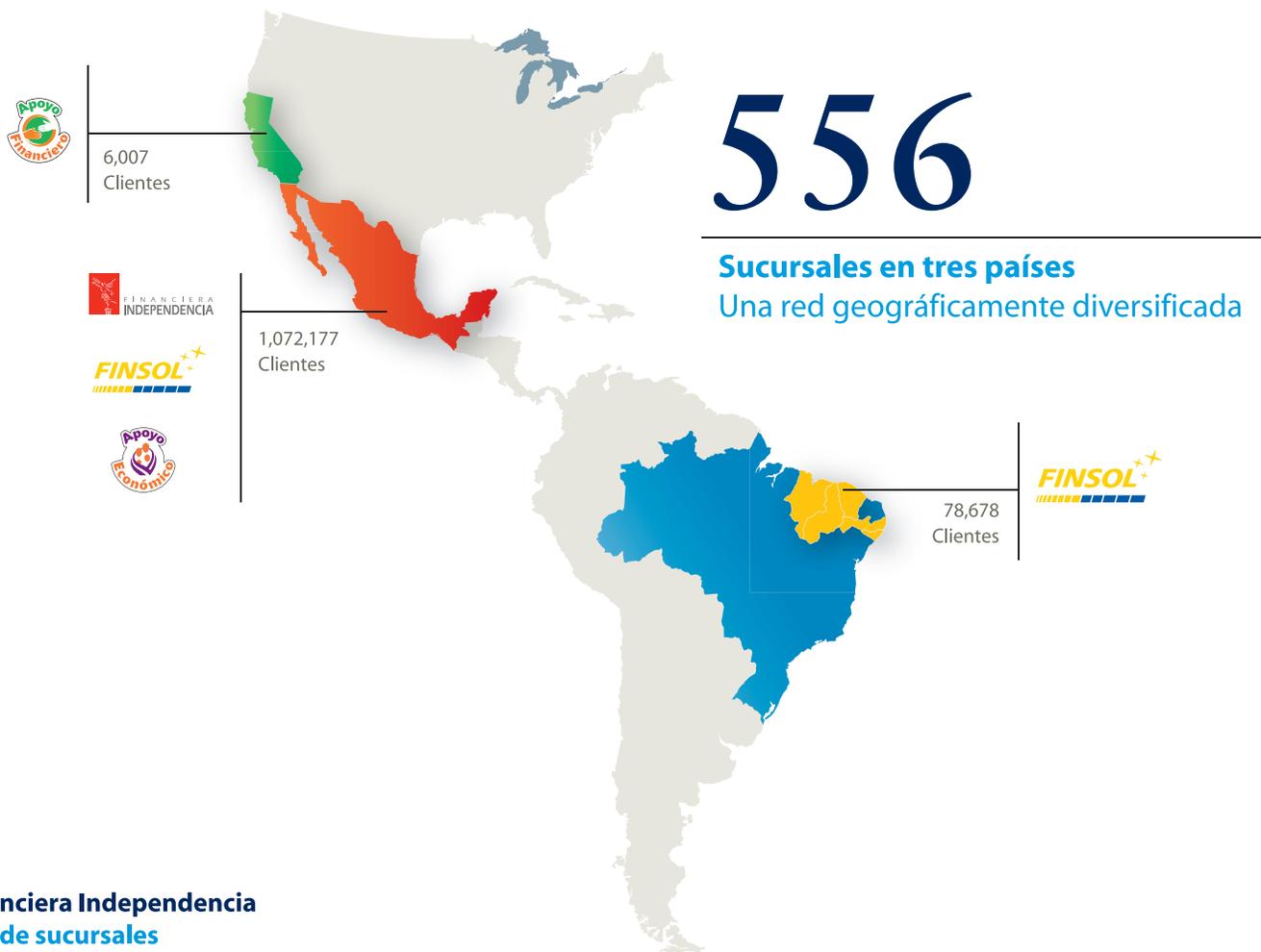


Créditos Individuales

Independencia: nuestro negocio tradicional, se constituyó en 1993 y está enfocado al otorgamiento de microcréditos individuales y servicios financieros a trabajadores de bajos ingresos en la economía formal y autoempleo, para capital de trabajo, mejora de vivienda o adquisición de bienes. Atiende clientes en zonas suburbanas de todos los estados de la República Mexicana.

Apoyo Económico Familiar (AEF): se constituyó en 2005 y está dedicada a otorgar préstamos a empleados y micronegocios en las principales zonas metropolitanas de México. Su metodología de otorgamiento de créditos privilegia una atención más personalizada, por lo que cada sucursal maneja un monto máximo de clientes y cartera; una vez alcanzado el nivel máximo, se abre una sucursal nueva bajo los mismos criterios. Al cierre de 2006 contaba con 11 sucursales y para 2013 ya había alcanzado 141. En 2011, *Financiera Independencia* adquirió el 100% de sus acciones.

Apoyo Financiero Inc. (AFI): fue fundada en 2007 para ofrecer microcréditos, principalmente al mercado hispano que no cuenta con historial crediticio y requiere recursos para comenzar su propio negocio o enviar dinero a su país de origen para adquirir un activo o bien duradero. Ofrece microcréditos bajo la licencia CFL Lenders, que es regulada por el estado de California. Está concentrada en el área de la bahía de San Francisco, Estados Unidos. En 2011, *Financiera Independencia* adquirió el 77% de sus acciones y, gracias a su gran desempeño y perspectivas de crecimiento, en 2013 ejerció su opción de adquirir el porcentaje restante.



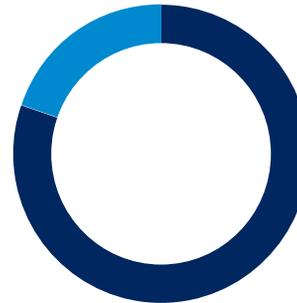
Financiera Independencia
Red de sucursales

Independencia	205 Sucursales cubriendo la totalidad de la República Mexicana
Finsol México	174 Sucursales cubriendo 30 estados de la República Mexicana
Apoyo Económico Familiar	141 Sucursales en 13 estados de la República Mexicana
Finsol Brasil	24 Sucursales en 5 estados del nordeste de Brasil
Apoyo Financiero Inc.	12 Sucursales en California, Estados Unidos

Créditos bajo la metodología grupal:

Financiera Finsol México: se constituyó en 2002 en México para el otorgamiento de créditos a microempresarias en las zonas rurales de México bajo la metodología grupal. En 2010, *Financiera Independencia* adquirió el 100% de sus acciones. Hoy tiene 174 sucursales repartidas en 30 estados de la República Mexicana.

Instituto Finsol Brasil: Subsidiaria de *Finsol México*, inició operaciones en 2007 como una entidad financiera sin fines de lucro. En 2013 modificó su razón social con un decreto presidencial, para convertirse en una entidad con fines de lucro; lo que le permite ampliar sus opciones de fondeo y crear las bases para un mayor crecimiento. Hoy tiene 24 sucursales en cinco estados de la República Federativa de Brasil.



Financiera Independencia

Distribución de cartera por metodología

Individual	80.3%
Grupal	19.7%

Financiera Independencia

Distribución de cartera

Ps. Millones

Independencia	3,956.0	57.9%
Apoyo Económico Familiar	1,311.6	19.2%
Finsol México	788.9	11.5%
Finsol Brasil	557.9	8.2%
Apoyo Financiero Inc.	222.1	3.2%

Financiera Independencia

Distribución de la cartera por segmento

Autoempleo
Formal

Ps. Millones

2009	64%	36%	4,812.0
2010	50%	50%	5,773.0
2011	49%	51%	7,347.7
2012	50%	50%	6,722.8
2013	55%	45%	6,836.6

20 años

de experiencia en microfinanzas

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

2004. Expandimos nuestra cobertura al segmento del autoempleo.

2007. Cambiamos nuestra constitución legal por la de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), figura que nos dio mayor flexibilidad para abordar nuevas oportunidades de negocio. Comenzamos a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores como empresa pública.

2010. Apuntalamos nuestros planes de crecimiento nacional e internacional, con la conclusión del proceso de adquisición de *Financiera Finsol*, la segunda compañía más grande del país en otorgar microcréditos grupales, financiada a través de un aumento de capital con la participación de Eton Park Capital Management L.P.; *Financiera Finsol* tiene operaciones en México y Brasil.

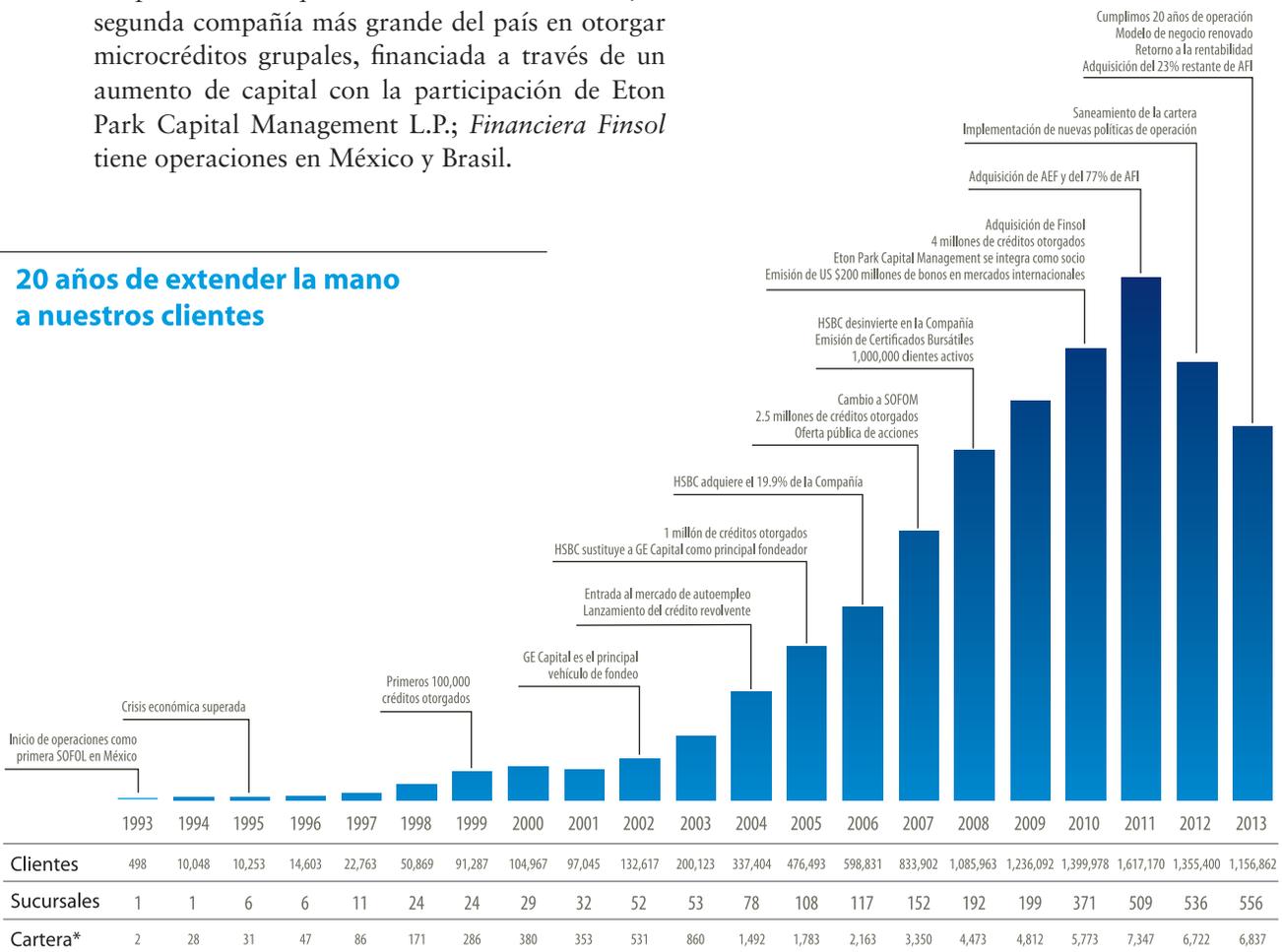
Ese año también realizamos la colocación de US.200 millones de bonos emitidos bajo las reglas 144A / Reg S, y nos posicionamos como la primera institución de microfinanzas de la región en acceder al mercado de deuda internacional.

2011. Fortalecimos nuestra presencia en las principales zonas metropolitanas de México, al adquirir el total de las acciones de *Apoyo Económico Familiar (AEF)*. También incursionamos en el mercado estadounidense, al adquirir el 77% de las acciones de *Apoyo Financiero Inc. (AFI)*, empresa con operaciones en el Estado de California.

2013. Adquirimos el 23% de las acciones restantes de *AFI*, para consolidar nuestra presencia y proyecciones de crecimiento en Estados Unidos.

Cumplimos 20 años de haber puesto manos a la obra, con 1,156,862 clientes y una red de 556 sucursales. Completamos nuestro primer año de operaciones bajo el nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera de créditos sobre su tamaño, con grandes resultados.

20 años de extender la mano a nuestros clientes



*Ps. Millones

2013: Un modelo de negocio renovado

Retorno a la rentabilidad

En 2013 concluimos nuestro primer año de operaciones completo bajo el nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera de crédito sobre su tamaño, con grandes resultados.

Tras 20 años de operaciones, y ante un contexto de mercado y competencia en constante cambio, decidimos transformar nuestro modelo de negocio de uno funcional y basado en el otorgamiento de crédito a altos volúmenes de clientes, a uno más selectivo y enfocado a la rentabilidad y calidad de cartera sobre cualquier otro objetivo. El actual modelo incorpora políticas de operación más estrictas que, aunque limitan el volumen potencial de clientes, aseguran un mejor perfil crediticio y capacidad de repago.

Estas nuevas políticas de operación fueron implementadas en *Independencia* y *Finsol México*, aunque la búsqueda de excelencia en sus procesos y su visión engloba a todas las subsidiarias del grupo.

Las nuevas políticas de operación consisten en 4 ejes fundamentales:

1. Mejor proceso de selección de clientes:

Para asegurar la calidad de la cartera fue esencial hacer una actualización del proceso de perfilamiento de los clientes; aplicando nuevos criterios de análisis, segmentación y selección que eliminara clientes de alto riesgo y productos de baja rentabilidad. Esto, aunado a un seguimiento estricto del historial crediticio de nuestros clientes en el buró de crédito, ha resultado en menores niveles de cartera vencida y una mayor proporción de clientes en el sector formal de la economía.

2. Actualización de políticas de crédito y operación:

Fortalecimos el proceso de originación de cartera, al robustecer el requerimiento de documentos, identificaciones y referencias necesarias para la solicitud de crédito. Adicionalmente transformamos el

proceso de verificación en un análisis de riesgo, e incrementamos las visitas de campo y llamadas telefónicas, aplicando los mismos criterios de autorización de crédito tanto a los clientes nuevos como a los que buscan renovarlo.

3. Cambio de enfoque en el área de Cobranza:

En 2013 dimos un giro de 180° en nuestras prácticas de cobranza. Mientras que antes teníamos a nuestros mejores Agentes de cobranza enfocados en la recuperación de la cartera vencida con mayor atraso, ahora los tenemos enfocados en la cartera vigente que apenas presente unos pocos días de mora. Decidimos que las cuentas que presentan incluso el más mínimo atraso reciban de inmediato una visita presencial, a la par de un seguimiento por parte de nuestros centros telefónicos de atención a clientes. Vigilar de manera sistemática la mora temprana nos permitió, sin duda, alcanzar mejores resultados en la cobranza, y reducir la cantidad de clientes en esta situación en más de 30% en promedio durante 2013.

4. Énfasis en calidad y rentabilidad en la operación:

Se llevó a nivel de nuestros equipos de operación donde la aplicación de las estrategias anteriores convergen. Mientras que antes los equipos de ventas, operación y cobranza eran evaluados y compensados con base en el alcance de sus objetivos individuales, ahora su compensación variable depende también de la rentabilidad y calidad alcanzada por la cartera de crédito de sus sucursales. De tal forma, sus intereses ahora están perfectamente alineados con el objetivo de la *Compañía* de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño.

Los beneficios desde la implementación de este nuevo enfoque estratégico han sido sobresalientes. Aún y cuando estas nuevas políticas de operación restringieron el crecimiento de la cartera durante 2013, fueron muy exitosas en el fortalecimiento de su calidad y rentabilidad, más que compensando su menor tamaño.

Durante 2013, el nuevo enfoque en calidad y rentabilidad sobre tamaño nos permitió crecer la cartera de crédito en 1.7%, un incremento módico pero de gran trascendencia en este primer año de transición; pues todos los indicadores de rentabilidad, eficiencia y calidad de cartera antes y después de provisiones mejoraron destacablemente. Gracias a estos logros, entre otras cosas, cerramos el año con una utilidad neta acumulada de Ps.254.1 millones, un excelente resultado comparado con la pérdida neta de Ps.116.5 millones de 2012.

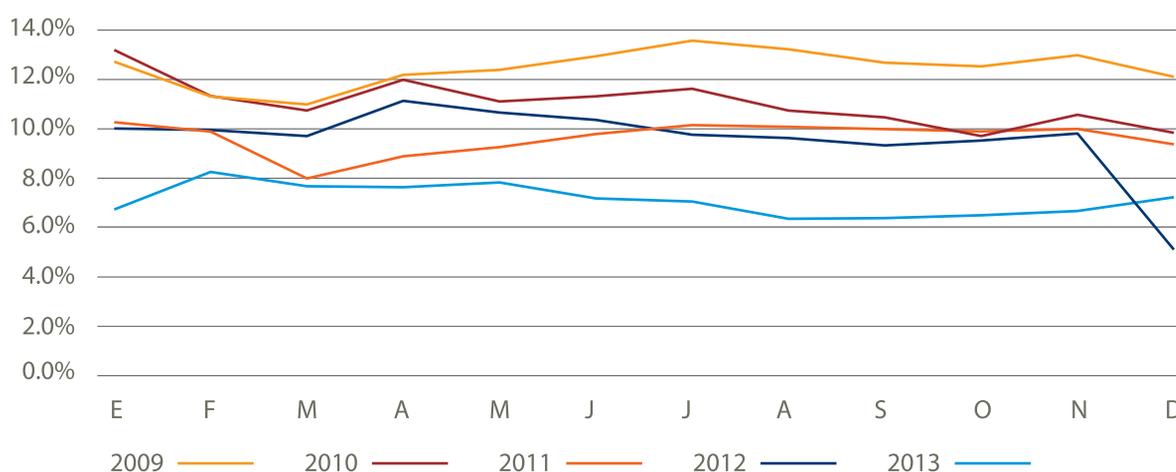
Igualmente, la optimización en la calidad de la cartera quedó reflejada al haber contraído la cartera vencida un 25.3% y cerrar 2013 con un ICV de tan sólo 7.3%, una mejora considerable de 222 puntos base, comparado con el 9.5% que se habría alcanzado en 2012, de no ser por la limpieza de cartera realizada por Ps.300.0 millones en el 4T12.

Estas mejoras estuvieron principalmente impulsadas por *Independencia* y *Finsol México*, pues aunque las nuevas políticas de operación contrajeron su crecimiento en 2013 en 2.0% y 22.3% respectivamente, sus carteras vencidas –sin considerar la limpieza de cartera realizada en diciembre de 2012³– cayeron 25.3% y 27.0% respectivamente, compensando por mucho su menor tamaño. En consecuencia, *Independencia* tuvo su mejor ICV de cierre de año desde 2007 y logró contribuir a las utilidades del grupo cada trimestre de 2013, mientras que *Finsol México* cerró con el mejor ICV desde su adquisición en 2010, y volvió a tener utilidades en el 4T13.

1.7%

de crecimiento de la cartera
con un índice de cartera vencida del 7.3%

Financiera Independencia Índice de cartera vencida



3) En 2012, *Financiera Independencia* anunció su nuevo enfoque estratégico de priorizar la calidad y rentabilidad de su cartera de créditos sobre su tamaño; para lo cual se implementaron nuevas políticas de operación.

Como parte de estas decisiones, y en aras de iniciar 2013 con una cartera de crédito que reflejara de forma más evidente y exacta los beneficios del nuevo enfoque estratégico, en el 4T12 se tomó la decisión de incrementar el Índice de Cobertura al 100% a través del registro de Ps.175.0 millones adicionales de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios y acelerar el castigo de Ps.300.0 millones de cartera vencida para reducir el nivel de cartera vencida de 180 a 121 días, con los siguientes efectos: la cartera de crédito bajó a Ps.6.722.8 millones, la cartera vencida disminuyó Ps.300.0 millones (bajando el ICV de 9.5% a 5.5%), los castigos subieron Ps.300.0 millones y la utilidad neta en 2012 pasó de Ps.5.8 millones a una pérdida neta de Ps.116.5 millones.

Desempeño Financiero

Resultados 2013 en línea con objetivos, subrayan los beneficios del nuevo enfoque en calidad y rentabilidad

En 2013, *Financiera Independencia* concluyó su primer año de operaciones bajo el nuevo marco estratégico que prioriza la calidad y rentabilidad de su cartera de créditos sobre su tamaño. Fue un periodo en el cual concluimos la implementación de las medidas drásticas, pero necesarias, anunciadas en septiembre de 2012 para adaptar el modelo de negocio de la *Compañía* a las nuevas condiciones de mercado.

Para poner este desempeño en el contexto adecuado es importante recordar que, en aras de iniciar 2013 con una cartera de crédito que reflejara de forma más evidente y exacta los beneficios del nuevo enfoque estratégico, en el 4T12 tomamos una serie de decisiones que influyeron los resultados:

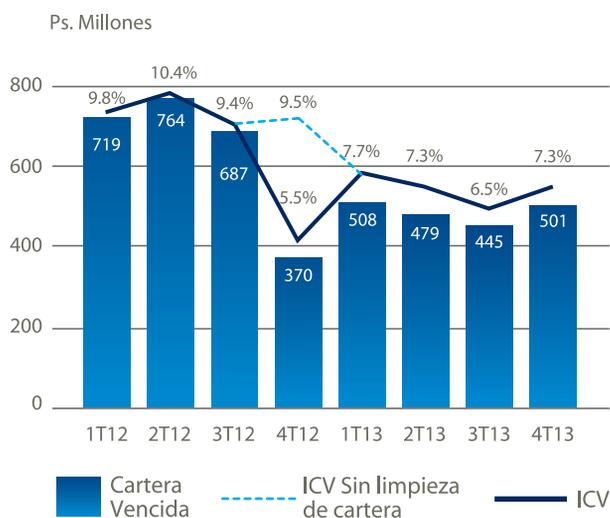
a) Incrementamos nuestro Índice de Cobertura al 100% a través del registro de Ps.175.0 millones adicionales de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios,

b) Aceleramos el castigo de Ps.300.0 millones de cartera vencida, bajándola de 180 a 121 días.

Como resultado:

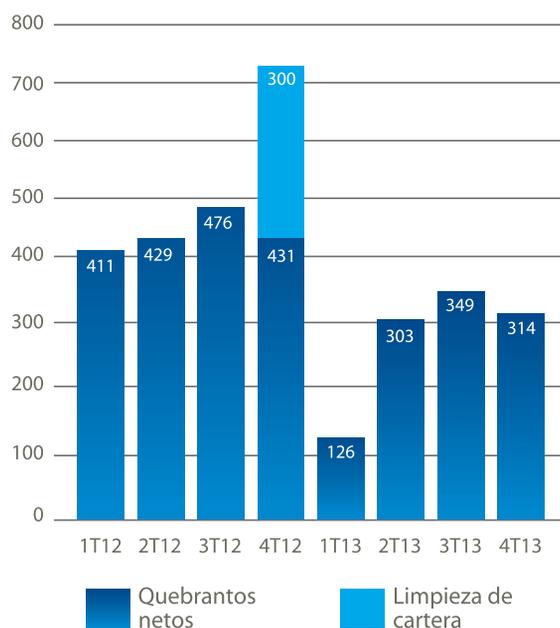
- La cartera de crédito bajó a Ps.6,722.8 millones (de Ps.7,022.8 millones),
- La cartera vencida disminuyó Ps.300.0 millones (de Ps.670.0 millones a Ps.370.0 millones, decreciendo así el ICV de 9.5% a 5.5%),
- Los castigos subieron Ps.300.0 millones (de Ps.430.5 millones a Ps.730.5 millones en 4T12),
- La utilidad neta del 2012 pasó de Ps.5.8 millones a una pérdida neta de Ps.116.5 millones.

Cartera vencida / Índice de cartera vencida (ICV)



Quebrantos netos

Ps. Millones



En este contexto, los resultados del 2013 fueron sobresalientes:

- Cartera total de crédito de Ps.6,836.6 millones, un crecimiento de 1.7% AcA (o -2.7% sin considerar el efecto de la limpieza de cartera), que refleja su primer incremento en 12 meses, debido a la menor base de comparación en diciembre 2012 y al nuevo enfoque en calidad y rentabilidad sobre tamaño,
- La Cartera Vencida cayó 25.3% AcA (o creció 35.3% considerando la limpieza de cartera); cerrando el año con un ICV de 7.3%, un decremento de 222 pbs comparado con el 9.5% que se hubiera reportado en 2012 si no se hubiera realizado la limpieza de cartera,

- Los quebrantos de cartera cayeron 34.6% AcA (o cayó 44.2% considerando la limpieza de cartera),

- Utilidad Neta de Ps.254.1 millones, en comparación con una Pérdida Neta de Ps.116.5 millones en 2012,

- Mejoras en los indicadores de Margen Financiero Ajustado e Índice de Eficiencia a 50.4% y 90.9% (vs. 43.1% y 105.1% respectivamente en 2012),

- Índice de capital sobre activos de 30.0%; una mejora de 153 puntos bases versus 2012,

- ROAE en 2013 fue 8.6%; en comparación con -3.9% del 2012.

Estados de Resultados Consolidados

Periodo terminado al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en millones de pesos)

	12M13	12M12	12M12 sin Limpieza de Cartera	%	% sin LCE*
Margen Financiero	4,082.5	4,268.1	4,268.1	(4.4%)	(4.4%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,209.1	1,952.4	1,777.4	(38.1%)	(32.0%)
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	2,873.4	2,315.8	2,490.8	24.1%	15.4%
Comisiones y tarifas (neto)	555.4	739.5	739.5	(24.9%)	
Resultado por intermediación	(0.1)	10.4	10.4	-100.6%	
Otros ingresos (egresos) de la operación	215.3	190.3	190.3	13.1%	
Ingresos totales de la operación	3,644.1	3,256.0	3,431.0	11.9%	6.2%
Gastos de administración y personal	3,314.1	3,420.9	3,420.9	(3.1%)	
Resultado de la operación	330.0	(164.8)	10.2	(300.2%)	3145.2%
Resultado antes de ISR y PTU	330.0	(164.8)	10.2	(300.2%)	3145.2%
ISR y PTU	76.8	(46.3)	6.4		
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	253.2	(118.5)	3.8	(313.7%)	6627.4%
Interés minoritario	0.9	2.0	2.0	(56.0%)	(56.0%)
Utilidad Neta	254.1	(116.5)	5.8	(318.2%)	4281.2%

*LCE: Limpieza de Cartera Extraordinaria

Balance General

Periodo terminado al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en millones de pesos)

	2013	2012	2012 sin Limpieza de Cartera	%	% sin LCE*
ACTIVO					
Total efectivo	511.0	382.5	382.5	33.6%	33.6%
Cartera de crédito vigente	6,335.8	6,352.8	6,352.8	(0.3%)	(0.3%)
Cartera de crédito vencida	500.8	370.0	670.0	35.3%	(25.3%)
Cartera de crédito total	6,836.6	6,722.8	7,022.8	1.7%	(2.7%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(500.8)	(434.8)	(559.8)	15.2%	(10.5%)
Cartera de crédito (neto)	6,335.8	6,288.1	6,463.1	0.8%	(2.0%)
Total Activo	10,286.1	10,055.5	10,181.9	2.3%	1.0%
Total Pasivo	7,204.5	7,196.6	7,192.7	0.1%	0.2%
Total Capital Contable	3,081.6	2,858.9	2,989.2	7.8%	3.1%
Total Pasivo y Capital Contable	10,286.1	10,055.5	10,181.9	2.3%	1.0%

*LCE: Limpieza de Cartera Extraordinaria

Nota: Información comparativa sin considerar el efecto de la limpieza de cartera no dictaminada

Adicionalmente avanzamos en nuestro objetivo de seguir fortaleciendo y diversificando nuestras fuentes de fondeo, y hoy contamos con 12 líneas de crédito provenientes de 8 bancos comerciales y de desarrollo.

Durante 2013:

- Firmamos una nueva línea de crédito revolvente con Scotiabank por Ps.195.0 millones a 4 años,
- Renegociamos el contrato de línea de crédito revolvente con HSBC para extender el ven-

cimiento de diciembre 2013 a diciembre 2016, logrando reducir la tasa en 25 puntos bases e incrementando los fondos de Ps.1,250.0 millones a Ps.1,375.0 millones.

Estos logros confirman el éxito de este nuevo enfoque en calidad y rentabilidad sobre tamaño, ya que obtuvimos resultados sólidos y consistentes con las expectativas planteadas, además de haber establecido las bases para mantener el firme retorno a nuestros niveles históricos de rentabilidad.

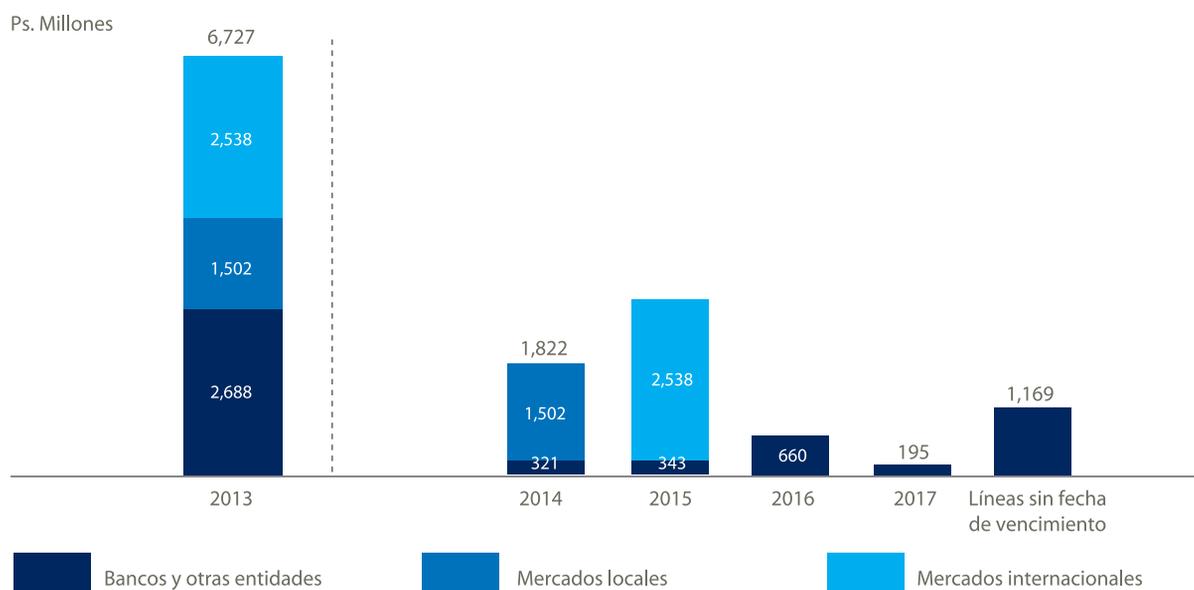
Diversificación de fuentes de fondeo

Institución	Millones	Vencimiento	Tasa de Interés	Saldo al 2013	Disponibilidad
Financiera Independencia					
Bono 144 A	USD\$200	Mar-15	14.66%	\$2,538	\$ -
Cebures	\$ 2,000	May-14	TIIE + 265 pb	\$1,502	\$ -
BBV Bancomer	\$ 260	May-14	TIIE + 295 pb	\$ 260	\$ -
HSBC	\$ 750	Dic-13	TIIE + 475 pb	\$ 220	\$ 530
NAFINSA	\$ 1,000	Indefinido	TIIE + 350 pb	\$ 722	\$ 278
Finsol México					
Banco Monex	\$ 50	Feb-14	TIIE + 350 pb	\$ 9	\$ -
FIRA *	\$ 600	Dic-13	TIIE FIRA	\$ 301	\$ 299
NAFINSA	\$ 500	Indefinido	TIIE + 450 pb	\$ 249	\$ 251
Finsol Brasil					
HSBC	USD\$ 50	Ene-14	Varias	\$ 439	\$ 215
Apoyo Económico					
PRONAFIM	\$ 60	Nov-15	Cetes + 550 pb	\$ 20	\$ 40
PRONAFIM (simple)	\$ 70	Jul-14	Cetes + 550 pb	\$ 11	\$ -
NAFINSA	\$ 200	Indefinido	TIIE + 400 pb	\$ 198	\$ 2
Scotiabank	\$ 195	May-17	TIIE + 300 pb	\$ 195	\$ -
Bridge Bank (AFI)	USD\$4.75	Nov-13	Prime + 125 pb	\$ 62	\$ -
Total				\$6,727	\$1,615

* Sujeto a generación de cartera rural

PRONAFIM = Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario NAFINSA = Nacional Financiera FIRA = Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura

Perfil de la deuda



Información Financiera y Operativa Relevante

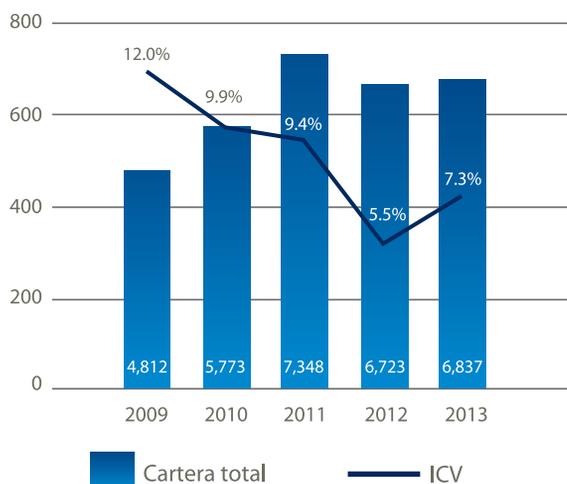
	2009	2010	2011	2012	2013	% vs 2012
Datos del Estado de Resultados						
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios*	1,709.1	2,119.6	2,275.2	2,315.8	2,873.4	24.1%
Resultado de la Operación*	637.7	569.5	304.9	-164.8	330.0	-300.2%
Utilidad (Pérdida) Neta*	515.2	451.7	185.8	-116.5	254.1	-318.2%
Acciones en Circulación (millones)	680.0	715.9	715.9	715.9	715.9	0.0%
Utilidad (Pérdida) por Acción	0.7577	0.6309	0.2596	-0.1627	0.3550	-318.2%
Rentabilidad y Eficiencia						
MIN Excl. Comisiones	55.0%	51.8%	49.8%	56.6%	56.5%	-0.1 pp
MIN Ajustado por Riesgos						
Excl. Comisiones	33.7%	35.5%	31.1%	30.7%	39.8%	9.1 pp
MIN Ajustado por Riesgos Incl. Comisiones	48.9%	51.5%	44.2%	43.1%	50.4%	7.3 pp
Rendimiento sobre Activos	9.1%	6.2%	1.9%	-1.1%	2.5%	3.6 pp
Rendimiento sobre Capital Contable	31.5%	18.8%	6.2%	-3.9%	8.6%	12.5 pp
Índice de Eficiencia Incl. Provisiones	74.3%	81.5%	90.6%	105.1%	90.9%	-14.1 pp
Índice de Eficiencia Excl. Provisiones	51.8%	61.9%	63.6%	65.7%	68.3%	2.6 pp
Eficiencia Operativa	32.5%	34.3%	29.7%	32.5%	32.6%	0.1 pp
Ingreso por Comisiones	29.9%	23.7%	23.6%	22.7%	15.2%	-7.5 pp
Capitalización						
Capital Contable sobre Total de Activos	31.3%	34.0%	27.7%	28.4%	30.0%	1.5 pp
Calidad Crediticia						
Índice de Cartera Vencida	12.0%	9.9%	9.4%	5.5%	7.3%	1.8 pp
Índice de Cobertura	73.4%	65.8%	76.4%	117.5%	100.0%	-17.5 pp
Datos Operativos						
Número de Clientes	1,236,092	1,399,978	1,617,170	1,355,400	1,156,862	-14.6%
Número de Oficinas	199	371	509	536	556	3.7%
Total Cartera de Crédito*	4,812.3	5,773.0	7,347.7	6,722.8	6,836.6	1.7%
Saldo Promedio (Ps.)	3,893.2	4,123.7	4,543.5	4,960.0	5,909.6	19.1%

* Cifras en millones de pesos.

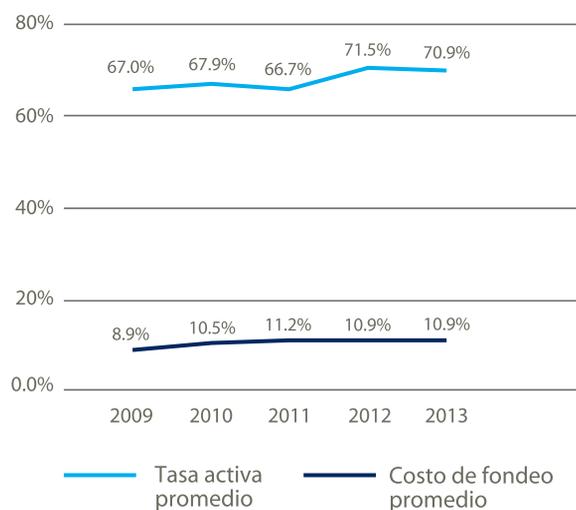
MIN: Margen de Interés Neto

Cartera total e índice de cartera vencida (ICV)

Ps. Millones



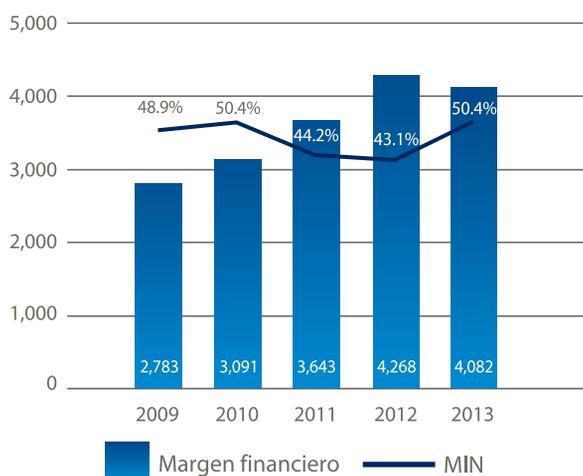
Tasa activa promedio y costo de fondeo promedio



Margen financiero y MIN *

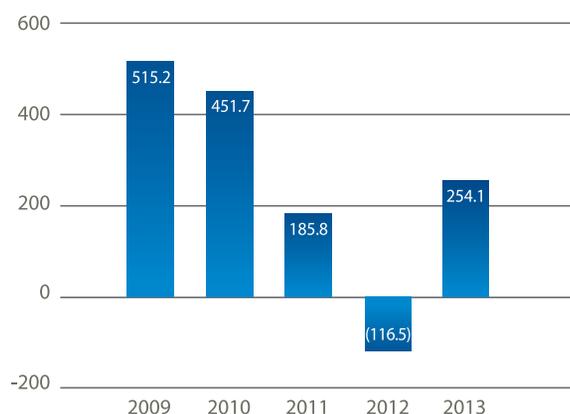
Ps. Millones

* Margen de Interés Neto



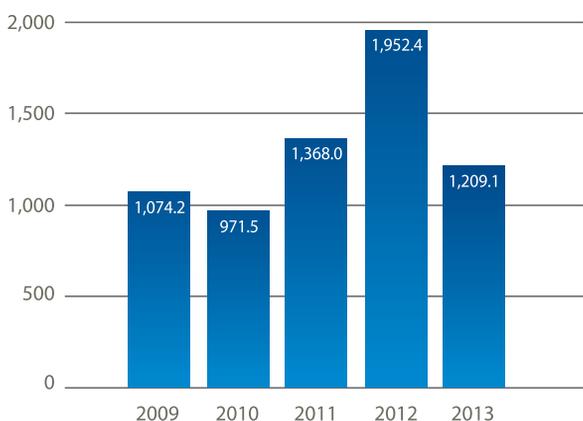
Utilidad neta

Ps. Millones

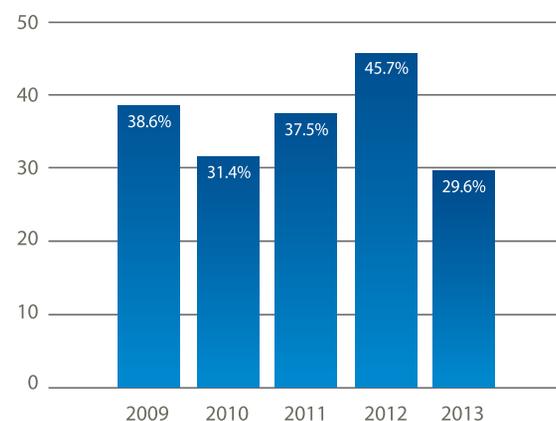


Estimación preventiva para riesgos crediticios

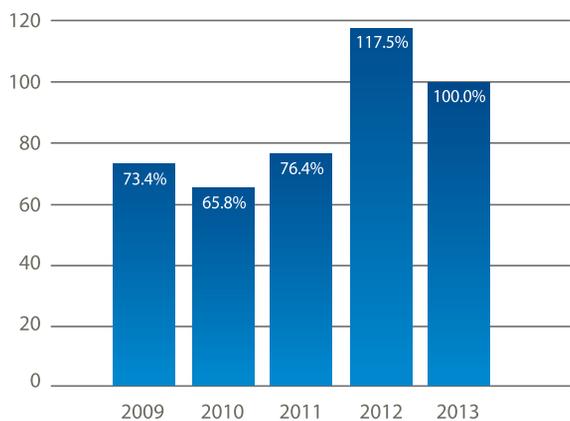
Ps. Millones



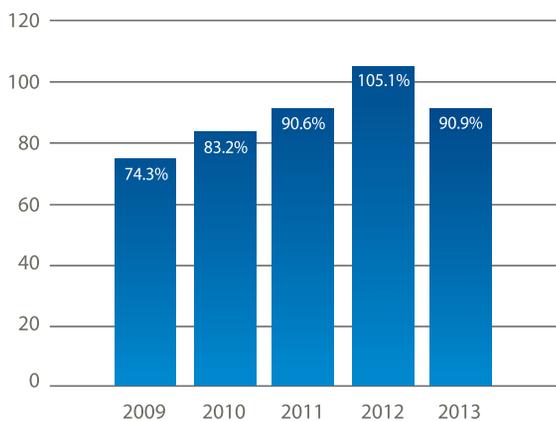
Provisiones / Margen financiero



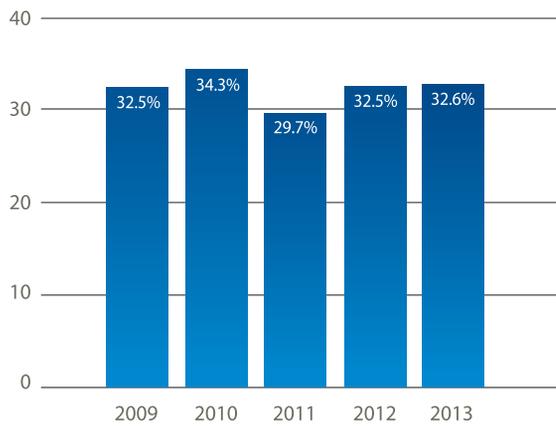
Índice de cobertura



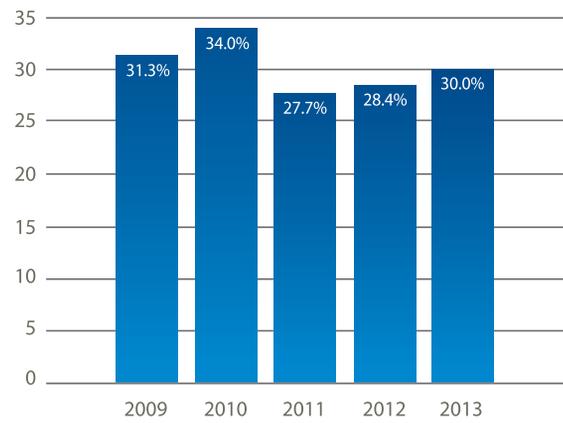
Índice de eficiencia



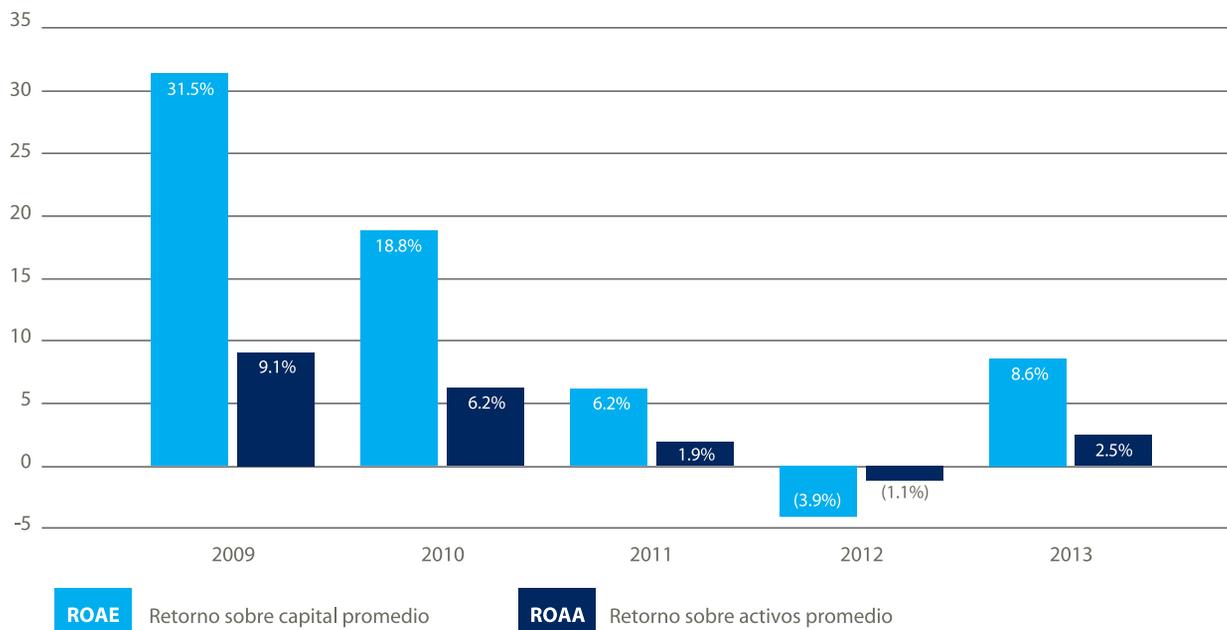
Eficiencia operativa



Índice de capitalización



ROAE y ROAA



Excelencia en la Operación

Capital humano, procesos, tecnología y sistemas

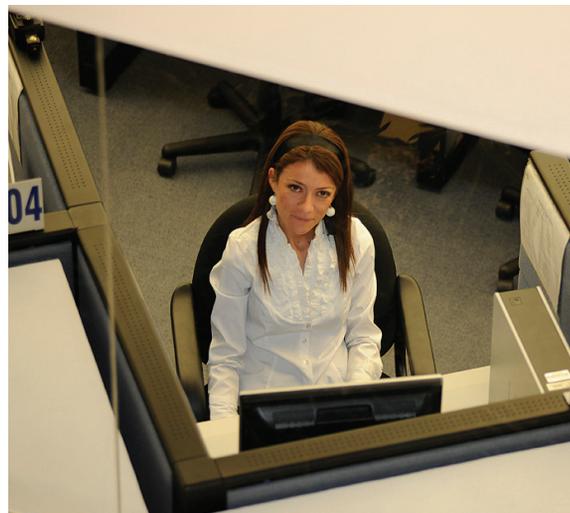
En *Financiera Independencia* sabemos que quien ejerce una mejora permanente de sus procesos siempre encuentra que la superación está al alcance de su mano. Durante 2013 ampliamos la eficiencia de nuestros Centros Operativos de León, Guanajuato (COL) y Aguascalientes, Ags. (COA). Desde ellos se gestionan no sólo el Centro Nacional de Captura (CENCA), el Sistema Integral de Análisis de Crédito (SIAC), la verificación telefónica, la dictaminación y localización de datos y el Centro de Comando; sino también son sede de la cobranza telefónica y del trabajo de Ejecutivos Virtuales, la Mesa de Ayuda, y la aplicación de pagos con cargos a tarjetas de crédito, débito, o cuentas de cheques. Estos centros se encargan asimismo de la atención telefónica a clientes, el monitoreo de calidad en el servicio, y de las áreas de telemarketing de *Independencia* y *AEF*. Durante este año, los sistemas de nuestros Centros Operativos estuvieron disponibles más del 99.7% del tiempo, las 24 horas del día, los 365 días del año. En el año se realizaron más de 28 millones de llamadas, entre el COL y el COA, gracias al trabajo de 395 colaboradores en León y de 277 en Aguascalientes.

Como parte del objetivo de homologar las políticas y procesos de operación, hicimos ajustes para trabajar bajo una misma plataforma en *Finsol México* e *Independencia*, unificando el Help Desk para ambas compañías. Hoy resolvemos con mayor rapidez y precisión cualquier eventualidad que pueda presentarse en las actividades cotidianas.

Dotamos con equipos de geolocalización a 51 de nuestros Asesores y Ejecutivos de *Finsol México*. Esto nos permite identificar las oportunidades de productividad, mantener los estándares de calidad y optimizar su operación cotidiana.

Instalamos nuestra propia área de monitoreo de seguridad. Hoy controlamos desde nuestras oficinas corporativas la vigilancia de todas las sucursales de *AEF*, *Independencia* y *Finsol México*; con mayor eficiencia operativa y de costos.

Continuamos trabajando en la seguridad y el respaldo de nuestra información en los programas DRP (Plan de Recuperación de Desastre por sus siglas en inglés) y DCP (Plan de Continuidad en Desastres por sus siglas en inglés). Contamos con documentos simplificados más apegados a los procesos reales, más sencillos y fáciles de aplicar en el remoto caso de que se presentara una contingencia.





Más tecnología, menos costos operativos

A lo largo de sus veinte años *Financiera Independencia* ha echado mano de todas las ventajas tecnológicas a su alcance para disminuir los costos de operación. Este año finalizamos la consolidación de las plataformas entre *Independencia* y *Finsol México*, convirtiéndolas en un solo esquema centralizado, que resguarda toda la información del proceso de negocio, desde la generación de la solicitud hasta el término del contrato. Con ello, redujimos también la inversión en licencias, en comunicaciones y equipo informático.

Este 2013 firmamos un contrato con nuestro proveedor de programas informáticos, gracias al cual durante los próximos tres años obtendremos un número ilimitado de licencias para crecer sin aumentar nuestros gastos. Por otro lado, continuamos desarrollando nuestro propio programa informático y aumentando nuestra autosuficiencia en las herramientas que sustentan la operación.

Estudiamos también la forma de hacer más eficientes los procesos internos de Tecnología de la Información (TI). Analizamos los ciclos de vida de las aplicaciones, del mismo equipo informático y de las telecomunicaciones. En este tema en particular, hemos encontrado estrategias nuevas para

reducir el costo unitario por llamada y hemos iniciado la migración de archivos físicos a un formato digital. De esta manera concentramos todos los datos en la misma plataforma y mejoramos la capacidad de respuesta ante cualquier consulta.

Usamos la tecnología para unificar procesos, alinear estándares y optimizar nuestra operación, lo que seguirá incrementando las eficiencias de la *Compañía* a largo plazo.

99.7%

disponibilidad de los Centros Operativos
24 horas durante los 365 días del año

Capital Humano: Manos a la obra para el alcance de los objetivos

Crear una cultura de alto rendimiento implica, no sólo entender cuáles son las áreas de oportunidad para crecer, sino diseñar estrategias claras, que guíen a todas las personas de nuestro equipo hacia un mismo objetivo: la rentabilidad. Por ello capacitar a nuestro equipo de colaboradores desde los minuciosos temas de cobranza, hasta los aspectos operativos que dan sustento a la formación técnica de nuestra gente, es un factor determinante.

Durante 2013 seguimos unificando varias gerencias divisionales de ventas y de cobranza, y hoy ya tenemos al 100% de nuestros Gerentes Divisionales capacitados para cubrir eficientemente las funciones de ventas y cobranza. Esto permite una toma de decisiones más balanceada al considerar ambos aspectos de manera integral. Adicionalmente, continuamos con la certificación obligatoria de nuestros Gestores con un programa de capacitación que los lleva a comprender el proceso en todas sus vertientes: venta, cobranza y operación.

Además, se llevaron a cabo 2,927 sesiones de capacitación en nuestras aulas virtuales, con un total de 45,269 participantes, tanto de *Independencia* como de *Finsol México*.

Por otro lado, con el fin de asegurar la incorporación del personal más calificado a nuestro equipo, a través del área de Atracción de Talento se impartió un diplomado a los mandos medios: Gerentes de Sucursal y Gerentes de Verificación y Cobranza en los temas de reclutamiento, selección y retención de talento. Esta es una estrategia innovadora que adoptaron *Independencia* y *Finsol México*, para trabajar desde una misma plataforma y con los mismos objetivos.



Financiera Independencia Equipo de colaboradores

Independencia	7,846	<div style="width: 78.46%;"></div>
Apoyo Económico Familiar	2,053	<div style="width: 20.53%;"></div>
Finsol México	1,464	<div style="width: 14.64%;"></div>
Finsol Brasil	337	<div style="width: 3.37%;"></div>
Apoyo Financiero Inc.	76	<div style="width: 0.76%;"></div>

Aunado a esto, hemos instalado un programa informático que hace más eficiente nuestros procesos de selección. Gracias a esto ahora podemos tener un primer contacto con los candidatos a través de video-entrevistas con preguntas pre-grabadas.

Asimismo, mantenemos nuestra colaboración con fundaciones e instituciones que nos han permitido abrir nuestros procesos de inclusión a personas con alguna discapacidad. Hoy sumamos 20 colaboradores en esta condición, y valoramos su importante aportación al equipo en todo el país.

Este año creamos el área de Relaciones Laborales la cual tiene como objetivo no sólo dar apoyo puntual a nuestros colaboradores en la resolución de situaciones cotidianas, sino también asesorarlos ante posibles conflictos para que logren solucionarlos de la mejor manera y convertirlos en aprendizaje a favor del desempeño del equipo.

En *Financiera Independencia* mantenemos nuestro compromiso con la sociedad. Por décimo primer año consecutivo, obtuvimos el distintivo de Empresa Socialmente Responsable, de parte del Centro Mexicano para la Filantropía.

En lo que corresponde al apoyo de nuestra empresa y de su personal a Instituciones de Asistencia, cabe destacar que:

- Durante 15 años, el programa “Tu café ayuda a la niñez” (TUCAN) ha logrado aportar en total más de 28 millones de pesos, beneficiando a más de 81,000 niños,
- En septiembre de este año TUCAN evolucionó a la nueva campaña “Dame un futuro”, a través de la cual, facilitamos la contribución permanente de nuestros compañeros a través de aportaciones vía descuento por nómina, y logramos que se sumara el 65% de nuestros colaboradores en *Independencia* y *Finsol México*. La *Compañía* participa donando la misma cantidad,
- Finalmente el programa Mes de la Salud, que beneficia a todos nuestros colaboradores de *Independencia*, llegó a su edición XI. En total se realizaron 6,138 chequeos médicos, en un 80% de la plantilla, a través de pruebas de colesterol, mediciones de glucosa, revisión dental, exámenes de vista y vacunas, entre otras acciones.



Nuestras cinco subsidiarias



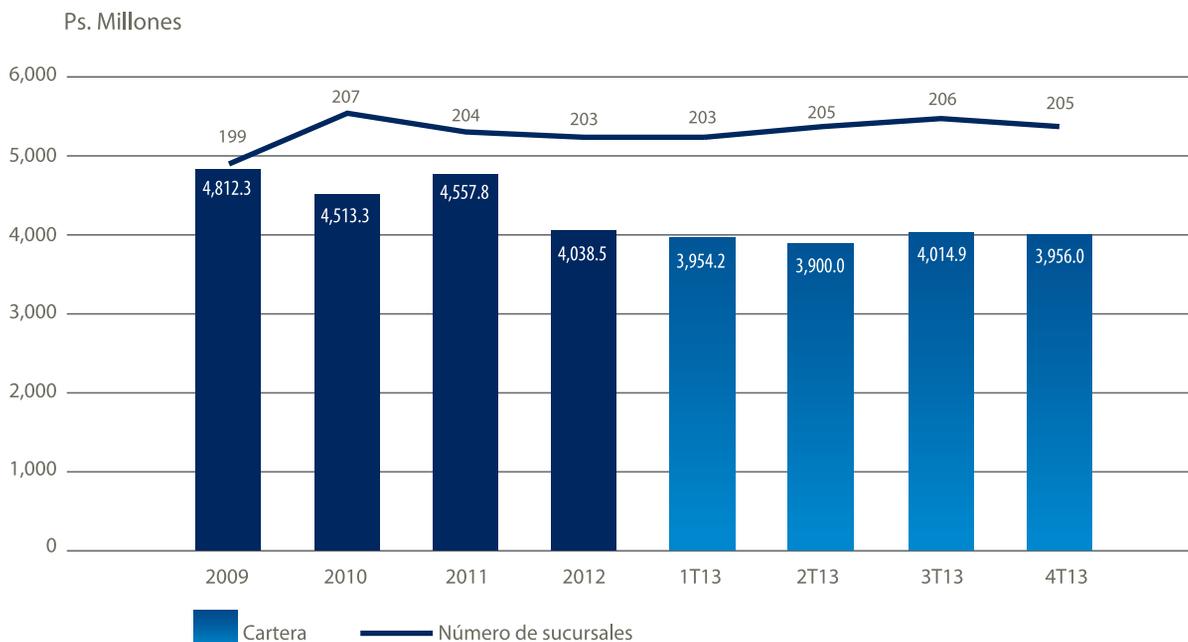
Independencia Créditos individuales en México

Nuestro negocio tradicional, se constituyó en 1993 y está enfocado al otorgamiento de microcréditos individuales y servicios financieros a trabajadores de bajos ingresos en la economía formal y autoempleo, para capital de trabajo, mejora de vivienda o adquisición de bienes. Atiende a clientes en zonas suburbanas de todos los estados de la República Mexicana.

El trabajo mano con mano de todo nuestro equipo se dedicó durante el año a alcanzar un objetivo: ser más rentables. Nos enfocamos en varios puntos estratégicos: perfeccionamos el proceso de cobranza en mora temprana, direccionamos a nuestra fuerza de ventas para hacerla más productiva y cautelosa en la selección de los clientes, e instauramos nuevos programas de incentivos para fortalecer la cultura de la eficiencia. A través de un trabajo certero de capacitación, logramos operar más ágilmente, y disminuir los reprocesos, que significaban un freno para la rentabilidad.



Independencia Crecimiento de la cartera y número de sucursales





Nuestra metodología de colocación de productos en el mercado es a través de:

- Visitas a domicilio,
- Módulos de atención en empresas y otros sitios de reunión,
- Ventanillas de nuestras sucursales,
- Referencias de compradores potenciales dadas por nuestros clientes,
- Telemarketing: llamadas para venta inicial de créditos, o para renovaciones.

Actualmente contamos con 1,916 Agentes, dedicados a la promoción de los productos tradicionales de *Independencia*, además de 317 Asesores especializados en la promoción de Más Nómina y 415 Ejecutivos de Piso, responsables de la disposición y renovación de créditos y ocupados también en la colocación de nuevos préstamos.

En 2013 continuamos con la implementación de las nuevas políticas de operación para priorizar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su volumen. Aunque la implementación de estas nuevas políticas contrajo la cartera en 2.0%, la cartera vencida de *Independencia* cayó 35.2%, lo que más que compensa su menor tamaño. Como resultado, logramos cerrar el 2013 con un ICV de 9.7%, nuestra mejor cifra de cierre de año desde 2007, y obtuvimos utilidades cada trimestre del 2013.



Independencia

Productos

	Credilnmediato Simple	Credilnmediato Revolvente	CrediPopular**	CrediConstruye	Más Nómina
Tipo de crédito dirigido a:	Asalariados y pensionados	Asalariados, pensionados y trabajadores independientes	Trabajadores independientes	Asalariados, pensionados y trabajadores independientes	Asalariados
Frecuencia de pago	Quincenales y mensuales	Quincenales	Semanales	Semanales, quincenales o mensuales	Semanales, quincenales catorcenales y mensuales
Características	Dirigido a personas afiliadas o que trabajan en alguna institución que sí pueden comprobar ingresos por nómina. Plazos que van de 12 a 48 quincenas para asalariados y de 6 a 24 meses para pensionados.	Aplica sólo en la contratación de créditos subsecuentes. Línea revolvente que permite retirar dinero en efectivo siempre y cuando tenga saldo por disponer.	Para personas que no pueden demostrar ingresos por nómina, pero que tienen una actividad económica comprobable. Plazos según su préstamo de 32 a 52 semanas.	Préstamo exclusivo para la construcción, remodelación, ampliación, etc. de la vivienda a través de vales canjeables por materiales de construcción. Plazo de hasta 24 meses.	Crédito que se descuenta vía nómina a trabajadores de instituciones públicas y privadas. Plazos desde 6 hasta 48 meses.
Monto del crédito	Desde \$3,000 hasta \$20,000	El monto depende del historial crediticio.	Desde \$2,500 hasta \$4,400	Desde \$3,000 hasta \$20,000	Desde \$3,000 hasta \$100,000
Tamaño de la cartera*	\$1,452.6	\$1,154.9	\$1,066.5	\$33.1	\$248.9
Contribución a la cartera de Independencia	36.7%	29.2%	27.0%	0.8%	6.3%
Contribución a la cartera del grupo	21.2%	16.9%	15.6%	0.5%	3.6%
Índice de cartera vencida	11.7%	6.2%	12.1%	14.8%	3.0%

* Ps. Millones

** Incluye datos de CrediMamá

CrediSeguro

Microseguro de vida e invalidez total y permanente

Dirigido a	Clientes activos
Características	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tienen la opción de adquirir un CrediSeguro por hasta \$36,000. La prima se financia a través del crédito con una vigencia de 6 a 12 meses.
Pólizas en 2013	170,486
Ingresos en 2013*	\$21.5

* Ps. Millones

Servicios

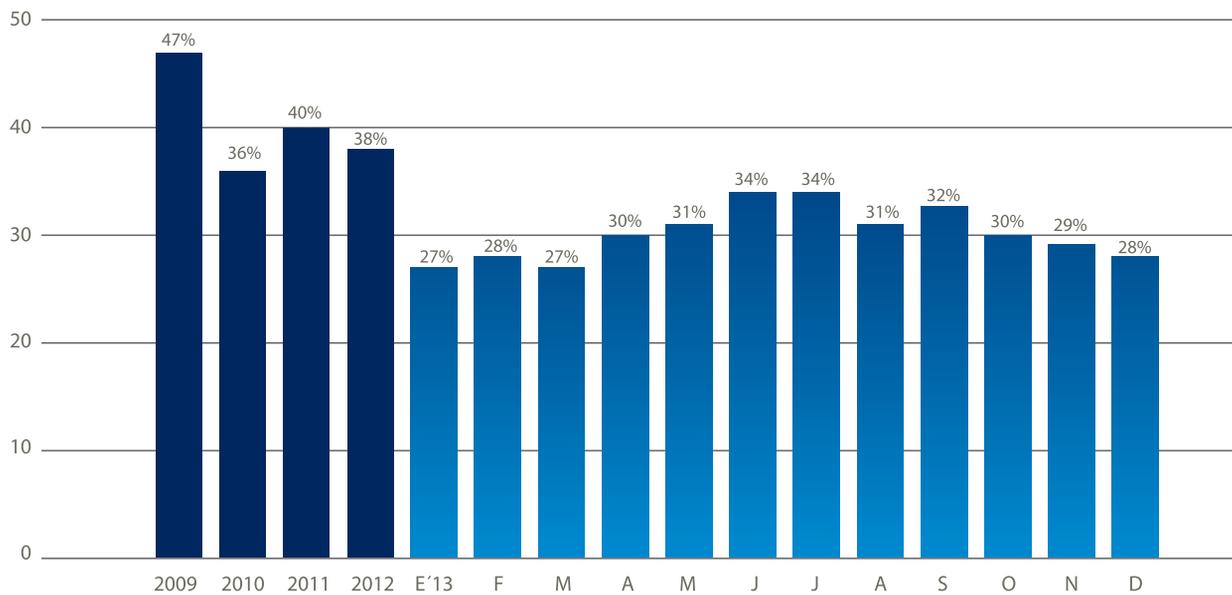
Para dar a nuestros clientes una atención más completa, les ofrecemos los siguientes servicios adicionales:

Recarga de Celular	En nuestras sucursales, de las principales compañías de telefonía móvil.
Cajeros automáticos	Red propia con 83 unidades; en 2013 sustituimos el 30% por equipos más nuevos y eficientes.
Formas alternas de pago	Cadenas de tiendas OXXO, Super Bara y bancos Banorte, HSBC y BBVA Bancomer.



Independencia

% de aprobación de solicitudes, subraya el enfoque de privilegiar la calidad sobre tamaño





Independencia Cobertura geográfica

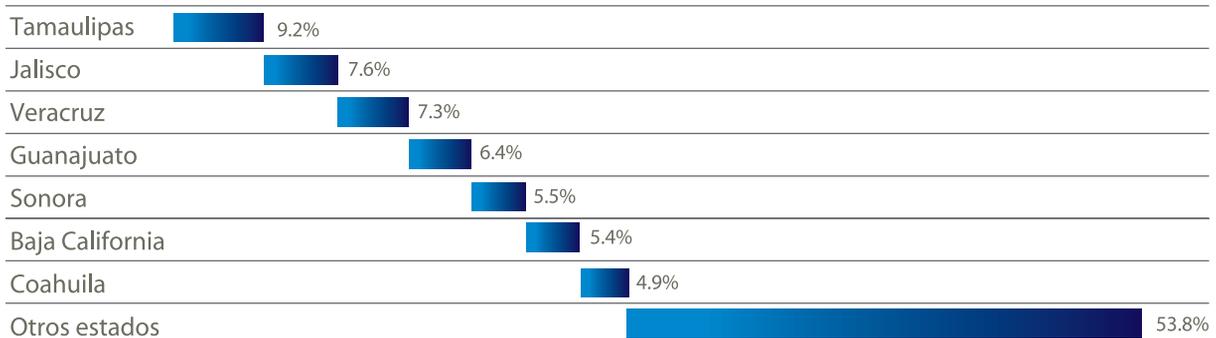
Estados con 15 a 20 sucursales		Estados con 5 a 14 sucursales		Estados con 1 a 4 sucursales	
Jalisco	20	Michoacán	13	Baja California Sur	4
Guanajuato	16	Sonora	12	Chihuahua	4
Tamaulipas	15	Coahuila	11	Distrito Federal	4
Veracruz	15	Baja California Norte	8	Yucatán	4
		Puebla	8	Zacatecas	4
		San Luis Potosí	8	Aguascalientes	3
		Sinaloa	7	Colima	3
		Chiapas	5	Estado de México	3
		Guerrero	5	Nayarit	3
		Morelos	5	Querétaro	3
		Oaxaca	5	Tlaxcala	3
		Quintana Roo	5	Campeche	2
				Durango	2
				Hidalgo	2
				Tabasco	2
				Nuevo León	1



205 Sucursales

Cobertura en la totalidad de la República Mexicana

Independencia Cartera de crédito geográficamente diversificada





Apoyo Económico Familiar Créditos individuales en México

Apoyo Económico Familiar (AEF) se constituyó en 2005 y está dedicada a otorgar préstamos a empleados y micronegocios en las principales zonas metropolitanas de México. Su metodología de otorgamiento de créditos privilegia una atención personalizada, por lo que cada sucursal maneja un monto máximo de clientes y cartera. Una vez alcanzado este máximo, se abre una sucursal nueva bajo los mismos criterios. Al cierre de 2013, *AEF* alcanzó 141 sucursales en 13 estados del país, incluyendo el Distrito Federal.

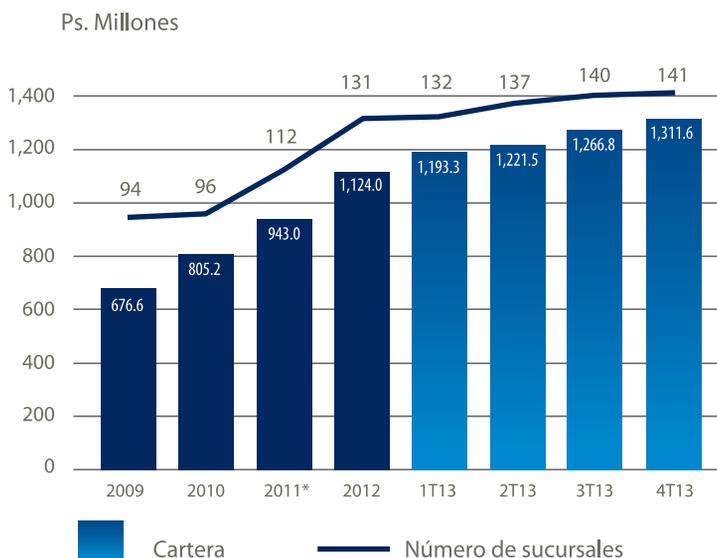
La estrategia de continuidad al modelo de negocio de *AEF*, se concentró en tres ejes:

- Crecer de manera controlada y con pasos firmes,
- Cuidar con puntualidad los gastos de operación,
- Apoyar el desarrollo profesional de nuestro equipo y atender con eficiencia a cada cliente.



Estas tres acciones permitieron el crecimiento orgánico en *AEF* durante este 2013. Por otro lado, formar parte de *Financiera Independencia*, le ha permitido intercambiar buenas prácticas con el resto de las empresas del grupo, contribuyendo con el 71.8% de las utilidades en 2013.

Apoyo Económico Familiar Crecimiento de la cartera y número de sucursales



* Adquisición concluida el 14 de marzo de 2011

Ampliar las áreas de negocio

A partir de este año se inició la venta de teléfonos celulares en 15 de las sucursales de *AEF* en la Ciudad de México. Aplica de manera exclusiva para clientes seleccionados, a quienes se les ofrece un plan a 18 meses independiente de su línea de crédito. Este proyecto forma parte de una estrategia que busca nuevas áreas de negocio.

Para promover el desarrollo profesional de los colaboradores de *AEF*, así como continuar con nuestro compromiso con la sociedad, crecimos de la mano con ellos gracias a programas como:

- Formando Equipos, Creciendo Gente: Con el objetivo de elevar el nivel de satisfacción, compromiso, comunicación y trabajo en equipo; a través de este programa se ha beneficiado a 1,780 colaboradores;



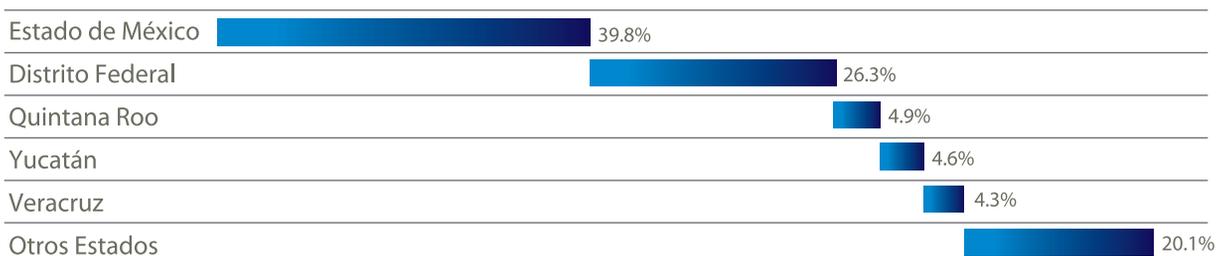


- Coaching individual: Se impartió a 55 Gerentes de Sucursal y 3 Gerentes Corporativos con dinámicas de integración y manejo de diferencias, que incrementan su efectividad;
- Apollotón: A través de contribuciones vía nómina los colaboradores se comprometieron a aportar \$114,154.00 mensuales con el 97.3% de participación en sucursales y el 93.3% de las oficinas corporativas. Se beneficiaron a 34 instituciones de educación, discapacidad, apoyo a ancianos y niños en situación de calle;
- Mes de la salud “Mantenerte en Equilibrio, depende de ti”: Se practicaron estudios médicos como triglicéridos, colesterol, glucosa, entre otros, a 1,680 colaboradores y se les compartieron los resultados para que pudieran tomar medidas preventivas y correctivas.

Pensando en el bienestar de nuestros clientes:

- Conservamos el programa Comunidad Apoyo, por medio del cual logramos convenios con empresas (laboratorios clínicos, papelerías o institutos de enseñanza de idiomas), que les otorgan precios especiales;
- Nos seguimos esforzando por difundir una cultura financiera que evite el sobre endeudamiento de nuestros clientes. Este año con el apoyo de Nafinsa se impartieron 11 cursos en los cuales se les brindó asesoría para encontrar la opción más adecuada a sus necesidades.

Apoyo Económico Familiar
Cartera de crédito geográficamente diversificada

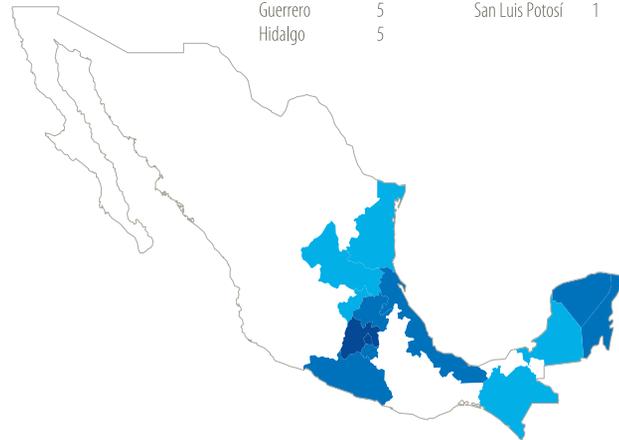




Apoyo Económico Familiar Cobertura geográfica

Estados con 11 a 55 sucursales Estados con 4 a 10 sucursales Estados con 1 a 3 sucursales

Estado de México	55	Yucatán	8	Chiapas	4
Distrito Federal	34	Quintana Roo	7	Campeche	3
		Veracruz	7	Querétaro	3
		Morelos	6	Tamaulipas	3
		Guerrero	5	San Luis Potosí	1
		Hidalgo	5		



141 Sucursales

Apoyo Económico Familiar Productos

	Regular	Preferente
Tipo de crédito dirigido a:		Asalariados y propietarios de micronegocios.
Frecuencia de pago		Semanales, quincenales o mensuales.
Características	Créditos otorgados como apoyo a la economía familiar, capital de trabajo, mejoras al micronegocio o inversión en activo fijo, para trabajadores con un ingreso familiar mínimo de \$2,000, comprobable con un recibo de nómina y a personas dedicadas al micronegocio sin manera de comprobar ingresos.	
Monto del crédito	Desde \$1,500 hasta \$80,000	
Grupos	Para clientes que no tienen un historial crediticio o tienen uno poco significativo.	Para clientes que cuentan con historial más amplio o incluso ya bancarizado.
Tamaño de la cartera *	\$1,166.5	\$145.0
Contribución a la cartera de AEF	88.9%	11.1%
Contribución a la cartera del grupo	17.1%	2.1%
Índice de cartera vencida	5.8%	0.5%

* Ps. Millones

Microseguro Apoyo Seguro

Seguro de protección familiar	
Dirigido a:	Clientes activos
Características	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tiene la opción de obtener un Seguro de vida y/o un Seguro de desempleo; el primero tiene un costo de \$365 anuales y asegura la vida y/o la invalidez total permanente, con una cobertura de \$50,000 que el cliente puede incrementar hasta \$300,000 según sus necesidades familiares. El segundo tiene un costo de \$30 mensuales y en caso de desempleo y/o incapacidad total temporal asegura al cliente con una cobertura que ampara tres meses de sus obligaciones de pago con AEF con un tope de \$16,500.
Pólizas en 2013	198,867
Ingresos en 2013*	\$47.2

* Ps. Millones



Apoyo Financiero, Inc. Créditos individuales en Estados Unidos

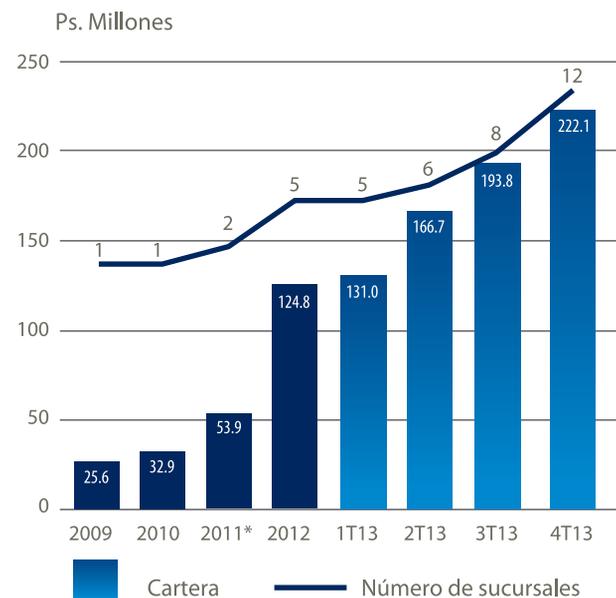
Fue fundada en 2007 para ofrecer micropréstamos, sobre todo al mercado hispano que no tiene historial crediticio y requiere de recursos para comenzar su propio negocio o enviar dinero a su país de origen para adquirir un activo o bien duradero. Ofrece microcréditos bajo la licencia California Finance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

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

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



Apoyo Financiero Inc. Crecimiento de la cartera y número de sucursales



* Adquisición concluida el 28 de febrero de 2011

1USD=Ps.13.08 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2013.



Apoyo Financiero Inc.
Productos

Microcrédito AFI	
Tipo de crédito dirigido a:	Asalariados, trabajadores independientes y propietarios de micronegocios.
Frecuencia de pago	Semanal, catorcenal, quincenal y mensual
Características	Préstamos otorgados a trabajadores de origen hispano en zonas urbanas de San Francisco, California, Estados Unidos, que requieren recursos para capital de trabajo. Un alto porcentaje de los clientes envían el dinero de los préstamos a sus familiares para que inviertan en negocios en sus lugares de origen.
Monto del crédito	Desde USD.3,000 (Ps. 39,253) hasta USD.10,000 (Ps.130,843)
Tamaño de la cartera*	\$222.1
Contribución a la cartera del grupo	3.2%
Índice de cartera vencida	3.4%

* Ps. Millones

1USD=Ps.13.08 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2013.



Con la intención de apoyar a nuestros clientes en la construcción de su historial crediticio en los Estados Unidos, reportamos cada uno de sus cumplimientos de pago oportuno, al buró de crédito de aquel país.

2013 fue un año de expansión para AFI: cerró con un total de 12 sucursales, en ocho condados de la Estados Unidos, en las zonas urbanas de San Francisco, California y sus alrededores.

Apoyo Financiero Inc. Cobertura geográfica



12 Sucursales



¡Yo ya encontré apoyo!
¿Y tú? ...

Te prestamos de \$3,000 a \$10,000*

* Sujeto a aprobación de crédito.

Apoyo Financiero
Préstamos Personales



Finsol

Créditos grupales en México

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

Durante este año, *Finsol México* hizo ajustes con base en cuatro líneas claras:

1. Crecer con calidad:

Ser más cuidadosos en la originación de cartera, para crecer con calidad.

2. Orientación al cliente:

Entender las necesidades del mercado y los productos que demandan. Debemos asegurar una recomendación por cliente, y retener a los que ya tenemos.

3. Incrementar la eficiencia de la operación:

Depurar los procesos y apoyarnos en la tecnología para aumentar nuestra velocidad de respuesta a las solicitudes de crédito, pues es un factor decisivo en la elección del servicio.

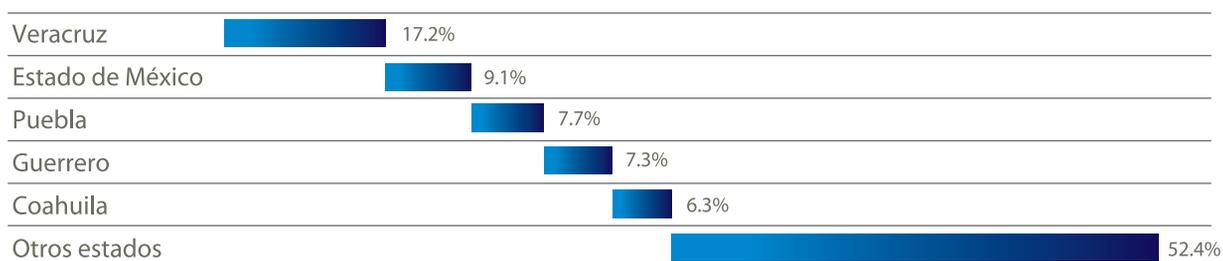


4. Desarrollar el talento:

Hoy el equipo directivo colabora en cada una de nuestras sucursales con el personal operativo, para capacitar y formar juntos una cultura de trabajo. Revisamos cómo se aprovechan los recursos y cómo se distribuyen las metas, para definir planes de acción.

Finsol México

Cartera de crédito geográficamente diversificada





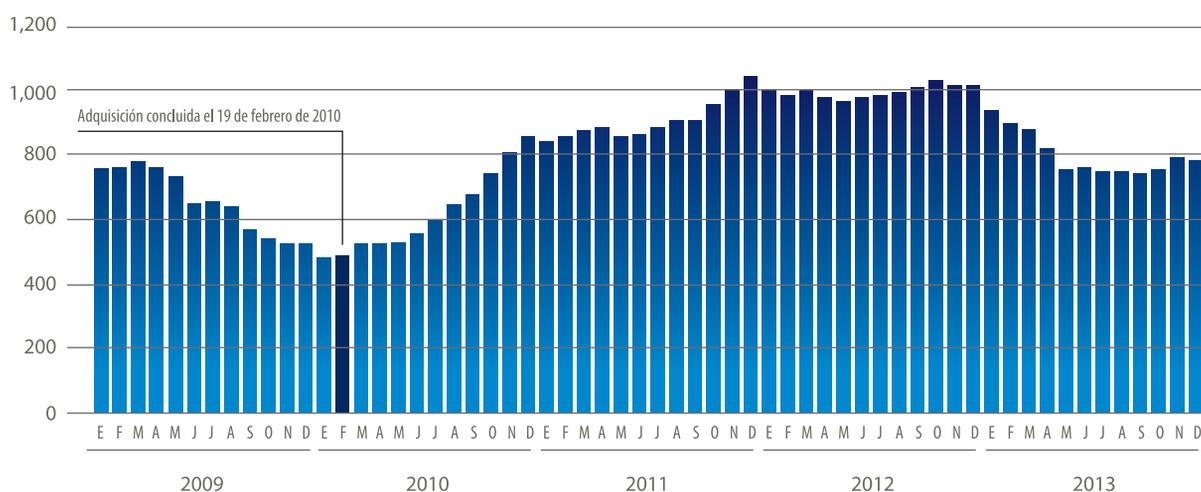
Finsol México
Productos

	Comunal	Solidario	Oportunidad
Tipo de crédito dirigido a:	Trabajadores independientes	Trabajadores independientes propietarios de un micronegocio.	Trabajadores independientes que sean clientes activos de Finsol
Frecuencia de pago	Semanales o catorcenales	Semanales o catorcenales	Semanales o catorcenales
Características	Se otorga a grupos autoseleccionables con actividad productiva o con alguna por iniciar, con plazos de 16 hasta 26 semanas. Desde 8 hasta 60 integrantes. Garantía solidaria (apoyo mutuo del grupo).	Dirigido a grupos con negocios establecidos con antigüedad mínima de 1 año. Plazos de 12 hasta 26 semanas. Mínimo 4 y máximo 6 integrantes. Garantía solidaria (apoyo mutuo del grupo).	Aplica para mínimo 2 miembros de grupos activos con un historial crediticio positivo. Deberá liquidarse antes o al mismo tiempo que el crédito vigente. Garantía solidaria (apoyo mutuo del grupo).
Monto del crédito	Desde \$500 hasta \$60,000	Desde \$7,000 hasta \$60,000	No mayor al 30% del crédito vigente
Tamaño de la cartera*	\$750.1	\$34.1	\$4.7
Contribución a la cartera de Finsol México	95.1%	4.3%	0.6%
Contribución a la cartera del grupo	11.0%	0.5%	0.1%
Índice de cartera vencida	3.9%	3.6%	1.0%

* Ps. Millones

Finsol México
Evolución de la cartera

Ps. Millones



A principios de 2013 implementamos las nuevas políticas de operación para priorizar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño. Aunque la implementación de estas nuevas políticas contrajo la cartera en 22.3%, su cartera vencida cayó 40.6% lo que más que compensa su menor tamaño. Como resultado, logramos cerrar el 2013 con un ICV de 3.8%, su mejor cifra de cierre de año desde 2010, y regresar a las utilidades en 4T13.



Finsol México Cobertura geográfica

Estados con 10 a 27 sucursales **Estados con 4 a 9 sucursales** **Estados con 1 a 3 sucursales**

Veracruz	27	Chiapas	9	Campeche	3
Estado de México	17	Michoacán	8	Distrito Federal	3
Guerrero	13	Jalisco	6	Nuevo León	3
Puebla	11	Tabasco	6	Sinaloa	3
Oaxaca	10	Yucatán	6	Tlaxcala	3
		Guanajuato	5	Colima	2
		Hidalgo	5	Durango	2
		Quintana Roo	5	Morelos	2
		San Luis Potosí	5	Querétaro	2
		Tamaulipas	5	Zacatecas	2
		Coahuila	4	Aguascalientes	1
		Sonora	4	Chihuahua	1
				Nayarit	1



174 Sucursales



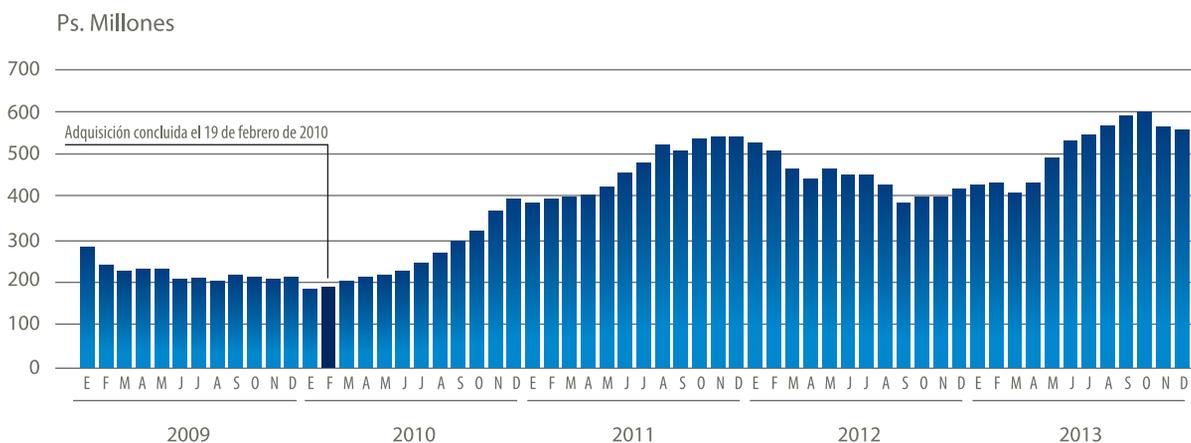
Finsol: Créditos grupales en Brasil

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

En 2013, con la aprobación de la Presidenta Dilma Rousseff, se convirtió en una entidad con fines de lucro (Sociedad de Crédito a los Empresarios y a las Pequeñas Empresas (SCMEPP)). Es regulada por el Banco Central de Brasil, y está autorizada a ampliar su oferta en el mercado, al participar con un mayor conjunto de productos microfinancieros.

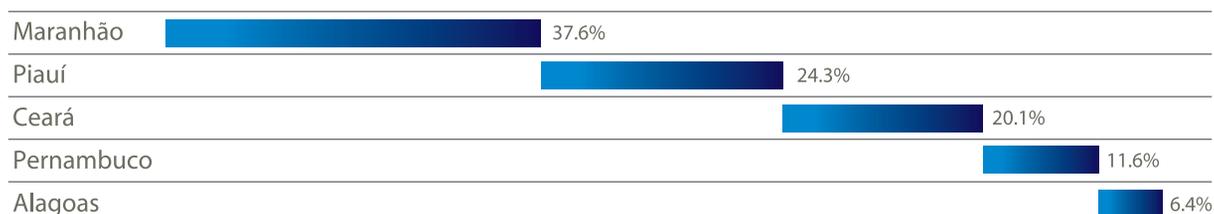
Todo lo anterior colocó a *Finsol Brasil* como el tercer operador en ese país. En marzo de 2013 alcanzó la marca de 500 mil operaciones de microcrédito productivo desde su creación en 2007. Hoy cuenta con 78,678 clientes y experimentó un aumento de la cartera total del 33% vs el año anterior, que representa 8.2% de la cartera total de *Financiera Independencia*.

Finsol Brasil Evolución de la cartera



* 2.34 Real= 1USD, 1USD=Ps.13.08 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2013.

Finsol Brasil Cartera de crédito geográficamente diversificada



Finsol Brasil

Cobertura geográfica

Número de sucursales por estado

Maranhão **8** Piauí **7** Ceará **5** Pernambuco **3** Alagoas **1**



24 Sucursales

Finsol Brasil

Productos

	Comunal	Solidario
Tipo de crédito dirigido a:	Trabajadores independientes y propietarios de un micronegocio.	
Frecuencia de pago	Mensual	
Características	Destinado para la adquisición de capital de trabajo, mejoras a las instalaciones o activo fijo. Plazos de 12 y hasta 24 meses según su destino. Garantía solidaria (apoyo mutuo del grupo).	
Medios de pago	Fichas de depósito bancarios, pagos directamente en cajeros en todos los bancos del país.	
Grupos	Entre 11 y 30 integrantes.	Entre 3 y 10 integrantes.
Monto del crédito*	Desde R\$300 (Ps. 1,676) hasta R\$8,000 (Ps. 44,683)	Desde R\$300 (Ps. 1,676) hasta R\$20,000 (Ps. 111,708)
Tamaño de la cartera**	\$4.3	\$553.6
Contribución a la cartera de Finsol Brasil	0.8%	99.2%
Contribución a la cartera del grupo	0.1%	8.1%
Índice de cartera vencida	0.6%	1.8%

Microseguro Mi familia

Microseguro de vida

Dirigido a:	Clientes activos
Características	Al adquirir o renovar alguno de los productos, los clientes tiene la opción de obtener el Microseguro. Tiene una cobertura de R\$5,000 en caso de fallecimiento del titular, R\$2,000 para asistencia funeraria y una suma para alimentación de los deudos por un mes, durante un año por R\$200.
Pólizas en 2013	57.406
Ingresos en 2013	R\$3 millones (Ps. 16.8 millones)

* 2.34 Real= 1USD, 1USD=Ps.13.08 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2013.

**PS. Millones



Financiera Independencia y Subsidiarias INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS

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

Introducción:

El siguiente análisis debe ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012. Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2013 y 2012 fueron preparadas y cumplen con los Criterios Contables Bancarios (criterios bancarios) emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y se encuentran expresadas en pesos nominales. Las tablas de este reporte presentan cifras en millones de pesos.

Resultados Consolidados del 2013

Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios

En el 2013 el Margen Financiero ajustado por Riesgos Crediticios aumentó 24.1% AcA a Ps.2,873.4 millones, como resultado de lo siguiente:

Ingresos por Intereses

Durante 2013, los ingresos por intereses disminuyeron 4.5% AcA, a Ps.4,805.0 millones; lo que refleja un saldo promedio de cartera más bajo en comparación con el promedio de 2012, resultado de la limpieza de cartera por Ps.300.0 millones realizado en diciembre 2012. Esta disminución también refleja el cambio en la mezcla de la cartera total de Financiera Independencia*, en donde la participación de la cartera de crédito de Independencia y Finsol México ha disminuido, principalmente debido al menor nivel de originación en dichas subsidiarias a consecuencia de las nuevas políticas de operación implementadas en 2012 con el fin de mejorar la calidad y la rentabilidad de la cartera. También refleja la mayor participación de las carteras de Finsol Brasil y AFI en la mezcla de la cartera total de la Compañía, ya que tienen una tasa activa promedio inferior a la del promedio.

La tasa activa promedio ¹ de la cartera total se contrajo a 70.9% en 2013, desde 71.5% en 2012; esta disminución de 65 pbs refleja parcialmente el efecto de la limpieza de cartera por Ps.300.0 millones realizado en el 4T12, ya que el saldo de la cartera promedio total en 2012 fue superior a la de 2013, por lo que el cálculo de la tasa activa promedio resulta menor.

Como resultado del nuevo enfoque estratégico de la Compañía que privilegia la calidad y rentabilidad de la cartera por encima del tamaño, la cartera de crédito al segmento formal creció un 12.8% a Ps.3,759.5 millones, y ahora representa el 55.0% del total. Esto es resultado de un crecimiento en la cartera formal de Ps.236.6 millones o 9.0% en Independencia, un crecimiento de Ps.97.3 millones o 78.0% en AFI y de un crecimiento de Ps.91.5 millones o 15.5% en AEF.

Por otro lado, la cartera de crédito para el segmento informal disminuyó 9.2% AcA a Ps.3,077.0 millones en 2013, y ahora representa un 45.0% de la cartera total. Esto es principalmente resultado de una disminución de Ps.319.1 millones, o 22.5%, en la cartera al segmento informal de Independencia, y de la contracción de Ps.227.0 millones, o 22.3%, en la cartera de Finsol México. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de Ps.138.4 millones, o 33.0%, en la cartera de créditos de Finsol Brasil, y un incremento de Ps.96.1 millones, o 18.0%, en el portafolio al segmento informal de AEF.

La cartera de Independencia alcanzó Ps.3,956.0 millones en 2013, una disminución de 2.0% contra 2012 que refleja las nuevas políticas de operación más estrictas implementadas en Septiembre 2012; principalmente como resultado de una disminución de Ps.205.0 millones, o 17.2%, en la cartera de CrediPopular. Excluyendo el efecto de la limpieza de cartera por Ps.300.0 millones realizado en el 4T12, la cartera de Independencia hubiera disminuido 8.8% versus el 2012. En 2013, la cartera de Independencia representaba el 57.9% de la cartera total de la Compañía, comparado con 60.1% en 2012.

La cartera de Finsol alcanzó los Ps.1,346.9 millones en 2013, una reducción de 6.2% contra 2012; principalmente derivado de una disminución de Ps.227.0, o 22.3%, en la cartera de Finsol México, que fue parcialmente compensado por un incremento de Ps.138.4 millones o 33.0%, en la cartera de Finsol Brasil. En 2013, la cartera de Finsol representaba 19.7% de la cartera total de la Compañía, comparado con 21.4% en 2012.

Apoyo Económico Familiar registró una cartera total de Ps.1,311.6 millones en 2013, un crecimiento de 16.7% contra 2012. En 2013, la cartera de AEF representaba el 19.2% de la cartera total de la Compañía.

La cartera total de Apoyo Financiero Inc. fue de Ps.222.1 millones en 2013, un incremento de 78.0% contra 2012. En 2013, la cartera de AFI representaba el 3.2% de la cartera total de la Compañía.

Margen Financiero*

	2013	2012	% Variación
Ingresos por Intereses	\$ 4,805.0	\$ 5,032.0	-4.5%
Intereses por Créditos	4,789.8	5,013.4	-4.5%
Intereses por Inversiones	15.1	18.6	-18.6%
Gastos por Intereses	722.5	763.9	-5.4%
Margen Financiero	\$ 4,082.5	\$ 4,268.1	-4.4%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,209.1	1,952.4	-38.1%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	\$ 2,873.4	\$ 2,315.8	24.1%

* Cifras en millones de pesos.

Cartera de Crédito, Número de Clientes y Saldo Promedio

	2013	2012	% Variación
Cartera de Crédito (millones de Ps.)	\$ 6,836.6	\$ 6,722.8	1.7%
Número de Clientes	1,156,862	1,355,400	-14.6%
Saldo Promedio (Ps.)	\$ 5,909.6	\$ 4,960.0	19.1%

Número de Clientes por Tipo de Producto

	2013	% del total	2012	% del total	% Variación
Créditos al Sector Formal	479,867	41.5%	524,211	38.7%	-8.5%
CrediInmediato*	457,387	39.5%	519,283	38.3	-11.9%
Más Nómina	22,480	1.9%	4,928	0.4%	356.2%
Créditos al Sector Informal	284,393	24.6%	400,787	29.6%	-29.0%
CrediPopular	253,296	21.9%	340,804	25.1%	-25.7%
CrediMamá	20,246	1.8%	37,095	2.7%	-45.4%
CrediConstruye	10,851	0.9%	22,888	1.7%	-52.6%
Créditos Finsol	228,379	19.7%	284,530	21.0%	-19.7%
Finsol México	149,701	12.9%	230,077	17.0%	-34.9%
Finsol Brasil	78,678	6.8%	54,453	4.0%	44.5%
Créditos Apoyo Económico Familiar	158,216	13.7%	142,675	10.5%	10.9%
Créditos Apoyo Financiero Inc	6,007	0.5%	3,197	0.2%	87.9%
Total de Créditos	1,156,862	100.0%	1,355,400	100.0%	-14.6%

Cartera de Crédito por Tipo de Producto*

	2013	% del total	2012	% del total	% Variación
Cartera de Crédito al Sector Formal Independencia	\$2,856.4	41.8%	\$2,619.8	39.0%	9.0%
CrediInmediato	2,607.5	38.1%	2,566.2	38.2%	1.6%
Más Nómina	248.9	3.6%	53.6	0.8%	364.3%
Cartera de Crédito al Sector Informal Independencia	\$1,099.6	16.1%	\$1,418.7	21.1%	-22.5%
CrediPopular	987.0	14.4%	1,192.1	17.7%	-17.2%
CrediMamá	79.4	1.2%	118.3	1.8%	-32.9%
CrediConstruye	33.1	0.5%	108.3	1.6%	-69.4%
Cartera de Crédito Finsol	\$1,346.9	19.7%	\$1,435.5	21.4%	-6.2%
Finsol México	788.9	11.5%	1,016.0	15.1%	-22.3%
Finsol Brasil	557.9	8.2%	419.5	6.2%	33.0%
Cartera de Crédito Apoyo Económico Familiar	1,311.6	19.2%	1,124.0	16.7%	16.7%
Cartera de Crédito Apoyo Financiero Inc.	222.1	3.2%	124.8	1.9%	78.0%
Total Cartera de Crédito	\$6,836.6	100.0%	\$6,722.8	100.0%	1.7%

* Cifras en millones de pesos.

Cartera de Crédito por Segmento*

	2013	% del total	2012	% del total	% Variación
Créditos al sector formal	3,759.5	55.0%	3,334.1	49.6%	12.8%
Independencia (CrediInmediato)	2,856.4	41.8%	2,619.8	39.0%	9.0%
AEF Formal	681.0	10.0%	589.5	8.8%	15.5%
AFI	222.1	3.2%	124.8	1.9%	78.0%
Créditos al sector informal	3,077.0	45.0%	3,388.7	50.4%	-9.2%
Independencia	1,099.6	16.1%	1,418.7	21.1%	-22.5%
Finsol México	788.9	11.5%	1,016.0	15.1%	-22.3%
Finsol Brasil	557.9	8.2%	419.5	6.2%	33.0%
AEF Informal	630.6	9.2%	534.5	8.0%	18.0%
Total Cartera de Crédito	6,836.6	100.0%	6,722.8	100.0%	1.7%

* Cifras en millones de pesos

Gastos por Intereses

En el 2013 los gastos por intereses disminuyeron Ps.41.4 millones AcA, o 5.4%, a Ps.722.5 millones. Lo anterior fue principalmente producto de una disminución del 5.1% en el saldo promedio diario de pasivos con costo y un incremento de 7 pbs en la tasa promedio de interés pagada ². La tasa promedio de interés se situó en 10.93% en 2013, en comparación con 10.86% en 2012. La tasa TIE ³ promedio disminuyó a 4.28% en 2013, comparado con 4.79% en 2012.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

A partir del 3T13, Financiera Independencia reporta tanto la recuperación de cartera quebrantada fiscalmente (préstamos con atrasos de >364 días) como la quebrantada contablemente (préstamos con atrasos de entre 180-364 días) -en lugar de sólo las fiscales-, en el rubro de Otros Ingresos de la Operación, en lugar de en el rubro de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios.

Como resultado, la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios del 2013 es ligeramente mayor respecto a lo que hubiera sido en comparación con años anteriores, ya que no incluye Ps.50.8 millones correspondientes a las recuperaciones de cartera quebrantada en el 3T13 y 4T13, la cual está registrada en el rubro de Otros Ingresos de la Operación.

Dicho lo anterior, y considerando el efecto de la limpieza de cartera por Ps.300.0 millones realizada en 4T12 que resultó en Ps.175.0 millones adicionales en Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios disminuyó 38.1% AcA, o Ps.743.3 millones. Excluyendo el efecto de la limpieza de cartera, la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios hubiera disminuido 32.0% o Ps.568.3 millones versus 2012, lo que refleja la mejor calidad de la cartera de crédito lograda por las nuevas políticas de operación implementadas en Septiembre 2012.

Los quebrantos en 2013 disminuyeron 44.2%, o Ps.905.0 millones, de Ps.2,048.1 millones en 2012; parte del decremento se explica por la limpieza de cartera por Ps.300.0 millones que la Compañía decidió realizar en el 4T12. Excluyendo dicho efecto, los quebrantos hubieran disminuido un 37.4% o Ps.653.3 millones lo que refleja el éxito alcanzado por las nuevas políticas operativas implementadas desde Septiembre 2012.

Como resultado de la limpieza de cartera por Ps.300.0 millones realizado en 4T12 que redujo el saldo de cartera vencida de Ps.670.0 millones a Ps.370.0 millones, la cartera vencida al cierre de 2013 aumentó 35.3% versus 2012. Excluyendo dicho efecto, la cartera vencida total hubiera disminuido 25.3% o Ps.169.3 millones.

Ingresos Totales de la Operación

Los ingresos totales de la operación aumentaron en Ps.388.1 millones, o 11.9% AcA, a Ps.3,644.1 millones en 2013, principalmente debido a una menor Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios.

En 2013, las comisiones y tarifas cobradas disminuyeron 23.2% AcA a Ps.623.5 millones de Ps.812.2 millones en 2012. Este decremento fue principalmente resultado de menores comisiones por originación en Independencia.

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

3) TIE: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio

Las comisiones y tarifas pagadas disminuyeron un 6.4% a Ps.68.1 millones en 2013, principalmente resultado de una disminución en las comisiones y tarifas pagadas por recuperación de créditos vencidos.

A partir del 3T13, Financiera Independencia reporta tanto la recuperación de cartera castigada fiscalmente (préstamos con atrasos de >364 días) como la castigada contablemente (préstamos con atrasos de entre 180-364 días) -en lugar de sólo las fiscales-, en el rubro de Otros Ingresos de la Operación, en lugar de en el rubro de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios. Como resultado, Otros Ingresos de la Operación crecieron 13.1% a Ps.215.3 millones en 2013; lo cual refleja los Ps.50.8 millones de recuperaciones de créditos previamente quebrantados contablemente que Financiera Independencia y Subsidiarias ahora reporta en esta línea.

Resultado de la Operación

En 2013, la Compañía reportó un Resultado de Operación de Ps.330.0 millones, en comparación de la Pérdida Operativa de (Ps.164.8) millones del 2012.

Los gastos de administración y personal disminuyeron Ps.106.8 millones AcA, o 3.1%, resultado principalmente de la mayor calidad del portafolio que permitió a la Compañía incrementar sus eficiencias en cobranza en Independencia, Finsol México y Finsol Brasil, y el éxito en sus esfuerzos para incrementar eficiencias y sinergias entre subsidiarias.

Los Gastos de Administración y Personal disminuyeron AcA por Ps.93.1 millones, o 4.4% en Independencia, por Ps.42.3 millones o 8.7% en Finsol México, y por Ps.19.4 millones o 11.7% en Finsol Brasil. Estos decrementos fueron parcialmente compensados por incrementos en AFI y AEF, de Ps.28.9 millones o 158.9%, y Ps.41.5 millones o 6.7% respectivamente. Sin embargo, estos incrementos son resultado de su estrategia continua de expansión de estas dos subsidiarias, ya que se realizaron las aperturas de 7 y 10 sucursales respectivamente durante el año.

Resultado Neto de la Operación*

	12M13	12M12	% Variación
Margen Financiero	4,082.5	4,268.1	-4.4%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,209.1	1,952.4	-38.1%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,873.4	2,315.8	24.1%
Comisiones Cobradas - neto	555.4	739.5	-24.9%
<i>Comisiones y Tarifas Cobradas</i>	<i>623.5</i>	<i>812.2</i>	<i>-23.2%</i>
<i>Comisiones y Tarifas Pagadas</i>	<i>68.1</i>	<i>72.7</i>	<i>-6.4%</i>
Resultado por Intermediación	-0.1	10.4	-100.6%
Otros ingresos (egresos) de la operación	215.3	190.3	13.1%
Ingresos Totales de la Operación	3,644.1	3,256.0	11.9%
Gastos de Administración y Personal	3,314.1	3,420.9	-3.1%
<i>Otros Gastos de Administración y Operación</i>	<i>975.0</i>	<i>1,079.3</i>	<i>-9.7%</i>
<i>Gastos de Personal</i>	<i>2,339.0</i>	<i>2,341.6</i>	<i>-0.1%</i>
Resultado Neto de la Operación	330.0	-164.8	NA
Información Operativa			
Número de Sucursales	556	536	3.7%
Independencia	205	203	1.0%
Finsol México	174	174	0.0%
Finsol Brasil	24	23	4.3%
Apoyo Económico Familiar	141	131	7.6%
Apoyo Financiero Inc	12	5	140.0%
Total Fuerza Laboral	11,776	12,843	-8.3%
Independencia	7,846	8,522	-7.9%
Finsol México	1,464	1,998	-26.7%
Finsol Brasil	337	390	-13.6%
Apoyo Económico Familiar	2,053	1,899	8.1%
Apoyo Financiero Inc	76	34	123.5%

* Cifras en millones de pesos.

Resultado Neto

Como resultado de lo anterior, y después de impuestos, la Compañía reportó una utilidad neta para el 2013 de Ps.254.1 millones, en comparación con una Pérdida Neta de Ps.(116.5) millones en 2012. La utilidad por acción (UPA) fue Ps.0.3550 comparada con (Ps.0.1627) del mismo periodo del año pasado.

Posición Financiera

Cartera de Crédito Total

La cartera total de crédito aumentó 1.7% AcA a Ps.6,836.6 millones, lo que refleja (a) una menor base de comparación en el cierre de 2012 debido a la decisión de limpiar Ps.300.0 millones de cartera vencida de la cartera de crédito de Independencia y (b) las nuevas políticas de operación implementadas en Septiembre 2012 que privilegiaban la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño. Excluyendo la limpieza de cartera realizada en 4T12 por Ps.300.0 millones, la cartera total habría disminuido 2.7% AcA.

Como resultado del enfoque estratégico actual de la Compañía que privilegia la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño, el número de clientes disminuyó 14.6% en 2013, lo cual fue compensado por un aumento de 19.1% en el saldo promedio de préstamo por cliente. Al cierre del 2013, Financiera Independencia contaba con un total 1,156,862 clientes, de los cuales 764,260 eran clientes de Independencia, 228,379 eran de Finsol, 158,216 de AEF, y 6,007 de AFI.

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de crédito total representaba el 66.5% del total de los activos de Financiera Independencia, comparado con el 66.9% al 31 de diciembre de 2012. El efectivo e inversiones representó el 5.0% del total de activos en 2013, contra 3.7% en 2012.

Cartera de Crédito Vencida (CCV)

La CCV fue de Ps.500.8 millones, un aumento de 35.3% AcA. El Índice de Cartera Vencida (ICV) disminuyó a 7.3% en 2013, comparado con 5.5% en 2012. Excluyendo el efecto de la limpieza de cartera por Ps.300.0 millones realizado en 2012, la CCV hubiera disminuido 25.3% o Ps.169.3 millones AcA, principalmente como resultado de mejoras en la cartera de crédito de Independencia y Finsol México; lo cual subraya el éxito de las nuevas políticas operativas de la Compañía.

El ICV de Independencia fue 9.7% versus 7.2% en 2012, que refleja la limpieza de cartera realizada en el 4T12. Excluyendo dicho efecto, el ICV habría mejorado en 395 pbs versus el 13.7% que se hubiera registrado en a finales de 2012. En lo referente a Finsol y AFI, sus ICV se situaron en 3.0% y 3.4%, lo que representan disminuciones de 121 pbs y 94 pbs respectivamente. En relación a AEF, el ICV se situó en 5.2%, un incremento de 401 pbs que se explica principalmente por la decisión tomada en el 1T13 de homologar su política de quebrantos de 120 a 180 días para alinearlos con el resto de las subsidiarias de Financiera Independencia.

El ICV para la cartera formal de Independencia fue del 8.7% en 2013, contra 6.2% en 2012. Para el segmento informal de créditos de Independencia, el ICV se ubicó en 12.2% en 2013, comparado con 9.2% del 2012. Ambos incrementos son explicados por la limpieza de cartera por Ps.300.0 millones realizada en el 4T12. Excluyendo este efecto, el ICV para el sector formal y el informal hubiera decrecido 262 pbs y 553 pbs respectivamente. En cuanto a los préstamos grupales de Finsol, el ICV se situó en 3.8% en México y 1.8% en Brasil en 2013, comparado con 5.0% y 2.2% respectivamente en 2012.

La razón de cobertura para 2013 fue 100.0% comparado con 117.5% en 2012. Iniciando en enero 2013, la Compañía instauró la política de mantener un índice de cobertura arriba de 100.0% en todo momento.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos totales fueron Ps.7,204.5 millones, un incremento de 0.1% comparado con los Ps.7,196.6 millones reportados al 31 de diciembre de 2012.

Al cierre de 2013, la deuda de Financiera Independencia consistía en Ps.2,537.9 millones en el bono en dólares US con vencimiento en marzo 2015, Ps.1,501.6 millones en Certificados Bursátiles con vencimiento en mayo de 2014, así como Ps.2,687.6 millones de préstamos bancarios y otras entidades. El total de los créditos y líneas de crédito bancarias contratadas asciende a Ps.4,401.5 millones al final de 2013, de las cuales Ps.1,614.3 millones, o 36.7% están disponibles.

El vencimiento de los créditos y las líneas de crédito bancarias contratadas es de Ps.720.0 millones en 2014, Ps.382.3 millones en 2015, Ps.1,404.2 millones en 2016, Ps.195.0 millones en 2017, y los Ps.1,700.0 millones restantes son por un plazo indefinido.

En septiembre 2010, la Compañía contrató dos swaps de tipo de cambio con el fin de cubrir la emisión de FINDEP15 por US\$200.0 millones. A través de estos instrumentos, la Compañía recibe flujos semestrales por una cantidad nominal de US\$150,000 y US\$50,000 respectivamente a una tasa fija del 10%. A la vez, la Compañía paga flujos mensuales en MXN a una tasa de 14.67% y 14.64% sobre las mismas cantidades nominales, con vencimiento en marzo de 2015.

En agosto 2011, la Compañía contrató un swap de tasa de interés pasando de una tasa variable a una tasa fija por un monto nominal de Ps.1,500 millones y a un periodo de tres años a partir de septiembre 7, 2011 para cubrir los Certificados Bursátiles. La tasa de interés es de 6.95% por los primeros doce meses y de 7.80% hasta vencimiento.

Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2013, Financiera Independencia reportó un capital contable de Ps.3,081.6 millones, un aumento del 7.8% con respecto a los Ps.2,858.9 millones reportados en diciembre 2012. Este aumento refleja el impacto de (Ps.68.6) millones en Instrumentos Financieros Derivados, y la Utilidad neta de Ps.254.1 millones generada durante el periodo.

Como resultado de la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, existe un impacto de (Ps.68.6) millones en el capital contable, registrado como Instrumentos Financieros – Derivados. Este impacto se irá eliminando a medida que el contrato progrese y expire. El desglose de este impacto es: (Ps.55.6) millones por la valuación a mercado de los swaps de tipo de cambio, (Ps.2.8) millones por la revalorización de la deuda, Ps.23.2 millones en impuestos diferidos, y (Ps.20.3) por ineffectividad de la cobertura. En este mismo rubro, la Compañía registró un impacto de (Ps.7.7) millones por la valuación a mercado del swap de la tasa de interés de los Certificados Bursátiles y (Ps.5.5) millones por la valuación a mercado del swap para cubrir riesgos cambiarios de las operaciones entre subsidiarias.

Razones de Rentabilidad y Eficiencia

ROAE / ROAA

En 2013, el retorno sobre capital promedio (ROAE) de la Compañía fue 8.6% comparado con el (3.9%) reportado en 2012. El retorno sobre activos promedio (ROAA) fue de 2.5%, comparado con el (1.1%) del 2012.

Índice de Eficiencia y Eficiencia Operativa

Durante los últimos doce meses, la Compañía agregó un total neto de 20 oficinas, mientras que la fuerza laboral disminuyó en 8.3% llegando a 11,776 personas.

El índice de eficiencia de Financiera Independencia en 2013 fue 90.9%, en comparación con el 105.1% en 2012. La mejora AcA fue principalmente resultado del decremento del 38.1% en la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios y el decremento del 3.1% en los Gastos de Administración y Personal. Excluyendo la Estimación Preventiva, el índice de eficiencia del 2013 fue del 68.3% en comparación con el 65.7% en 2012. La eficiencia operativa fue de 32.6% en 2013, un aumento de 13 pbs AcA.

Red de Distribución

Durante los pasados 12 meses, la Compañía añadió un total neto de 20 sucursales a su red al cierre de 2013, la Compañía contaba con 556 oficinas: 520 oficinas en México (Independencia: 205, Finsol: 174 y AEF: 141), 24 oficinas en Brasil (Finsol), y 12 en California (AFI).

La cartera de crédito total se encuentra geográficamente diversificada y no hay ninguna entidad federativa que represente más del 11.5% del total de la cartera. Las tres entidades federativas con mayor participación en la cartera total de créditos son Estado de México, Distrito Federal y Veracruz, representando 11.1%, 9.1%, y 7.9% del total, respectivamente.



FINANCIERA INDEPENDENCIA, S.A.B. DE C.V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE,
ENTIDAD NO REGULADA

Estados financieros consolidados por los años que terminaron
el 31 de diciembre de 2013 y 2012 e Informe de los auditores independientes
del 19 de febrero de 2014

FINANCIERA INDEPENDENCIA, S.A.B. DE C.V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE,
ENTIDAD NO REGULADA

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2013 y 2012

ÍNDICE

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	60
Balances generales consolidados	62
Estados consolidados de resultados	64
Estados consolidados de cambios en el capital contable	65
Estados consolidados de flujos de efectivo	66
Notas a los estados financieros consolidados	67

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), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito” (los Criterios Contables), así como del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

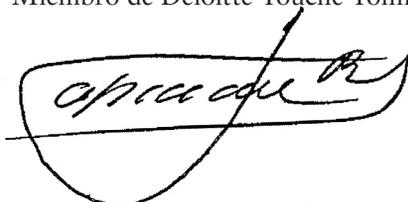
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importantes en los estados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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'CPC Jorge Tapia del Barrio', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

CPC Jorge Tapia del Barrio

19 de febrero de 2014

Balances Generales Consolidados

De la Sociedad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

Activo	2013	2012
Disponibilidades	\$ 510,990	\$ 382,471
Cartera de crédito vigente:		
Créditos de consumo	5,029,399	4,977,794
Créditos comerciales	<u>1,306,385</u>	<u>1,375,014</u>
Total cartera de crédito vigente	6,335,784	6,352,808
Cartera de crédito vencida:		
Créditos de consumo	460,281	309,548
Créditos comerciales	<u>40,490</u>	<u>60,490</u>
Total cartera de crédito vencida	<u>500,771</u>	<u>370,038</u>
Total cartera de crédito	6,836,555	6,722,846
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(500,771)</u>	<u>(434,769)</u>
Total cartera de crédito - neto	<u>6,335,784</u>	<u>6,288,077</u>
Otras cuentas por cobrar - neto	291,281	249,967
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	340,760	393,582
impuestos y PTU diferidos - neto	995,409	960,710
Otros activos:		
Crédito mercantil	1,586,795	1,545,719
Intangibles	132,114	140,047
Cargos diferidos y pagos anticipados	<u>92,995</u>	<u>94,941</u>
Total activo	<u>\$ 10,286,128</u>	<u>\$ 10,055,514</u>

Balances Generales Consolidados

De la Sociedad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

Pasivo y capital	2013	2012
Pasivos bursátiles	\$ 1,501,625	\$ 1,501,625
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	2,510,134	2,722,941
De largo plazo	<u>2,715,393</u>	<u>2,513,900</u>
	5,225,527	5,236,841
Derivados:		
Con fines de cobertura	76,333	94,023
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	36,346	16,008
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>337,209</u>	<u>288,611</u>
	373,555	304,619
Créditos diferidos y cobros anticipados	<u>27,453</u>	<u>59,519</u>
Total pasivo	7,204,493	7,196,627
Capital contable		
Capital contribuido:		
Capital social	157,191	157,191
Prima en venta de acciones	<u>1,579,175</u>	<u>1,579,175</u>
	1,736,366	1,736,366
Capital ganado:		
Reservas de capital	14,318	14,318
Resultado de ejercicios anteriores	1,131,157	1,266,637
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(68,599)	(50,677)
Efecto acumulado por conversión	14,278	-
Resultado neto	<u>254,111</u>	<u>(116,463)</u>
	1,345,265	1,113,815
Participación no controladora	<u>4</u>	<u>8,706</u>
Total capital contable	3,081,635	2,858,887
Total pasivo y capital contable	\$ 10,286,128	\$ 10,055,514

Cuentas de orden	2013	2012
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 74,900	\$ 99,469
Quebrantos fiscales	\$ 1,065,995	\$ 915,909
Cartera de crédito castigada	\$ 762,382	\$ 1,000,549

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados


Lic. Mauricio Galán Medina
Director General


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


C.P. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

Estados consolidados de resultados

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos, excepto resultado por acción)

	2013	2012
Ingresos por intereses	\$ 4,804,957	\$ 5,032,044
Gastos por intereses	<u>(722,483)</u>	<u>(763,895)</u>
Margen financiero	4,082,474	4,268,149
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,209,052)</u>	<u>(1,952,361)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,873,422	2,315,788
Comisiones y tarifas cobradas	623,466	812,220
Comisiones y tarifas pagadas	(68,050)	(72,724)
Resultado por intermediación	(62)	10,413
Otros ingresos de la operación	215,330	190,335
Gastos de administración y promoción	<u>(3,314,058)</u>	<u>(3,420,862)</u>
Resultado de la operación	330,048	(164,830)
Impuestos a la utilidad causados	(110,099)	(85,754)
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>33,266</u>	<u>132,085</u>
	<u>(76,833)</u>	<u>46,331</u>
Resultado antes de participación no controladora	253,215	(118,499)
Participación no controladora	<u>896</u>	<u>2,036</u>
Resultado neto	<u>254,111</u>	<u>(116,463)</u>
Utilidad (pérdida) por acción	<u>\$ 0.4275</u>	<u>\$ (0.1958)</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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable
De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado					Participación no controladora	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	Efecto acumulado por conversión	Resultado neto			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 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 utilidad integral:										
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	(116,463)	-	(116,463)	
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	(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	
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:										
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	(116,463)	-	-	116,463	-	-	
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	-	-	(19,017)	-	-	-	-	(19,017)	
	-	-	-	(135,480)	-	-	116,463	-	(19,017)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la (pérdida) integral:										
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	254,111	-	254,111	
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	(17,922)	-	-	-	(17,922)	
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	14,278	-	-	14,278	
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(8,702)	(8,702)	
	-	-	-	-	(17,922)	14,278	254,111	(8,702)	241,765	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 157,191	\$ 1,579,175	\$ 14,318	\$ 1,131,157	\$ (68,599)	\$ 14,278	\$ 254,111	\$ 4	\$ 3,081,635	

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


Lic. Mauricio Galán Medina
Director General


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


C.P. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

Estados consolidados de flujos de efectivo

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	2013	2012
Resultado neto	\$ 254,111	\$ (116,463)
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	124,731	140,493
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>76,833</u>	<u>(46,331)</u>
	455,675	(22,301)
Actividades de operación:		
Cartera de crédito	(47,707)	529,118
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	(11,314)	(739,043)
Otras cuentas por cobrar y por pagar	<u>(151,588)</u>	<u>74,933</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	245,066	(157,293)
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(63,976)	(88,327)
Crédito mercantil	(41,076)	-
Cargos diferidos y pagos anticipados	<u>1,946</u>	<u>29,238</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(103,106)	(59,089)
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de acciones propias	(19,017)	(33,999)
Efecto acumulado por conversión	14,278	-
Otros conceptos	-	(6,354)
Participación no controladora	<u>(8,702)</u>	<u>(2,036)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(13,441)</u>	<u>(42,389)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo	128,519	(258,771)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>382,471</u>	<u>641,242</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 510,990</u>	<u>\$ 382,471</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

Notas a los estados financieros consolidados

De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(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 fondar 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 se detallan a continuación:

Subsidiarias	Tenencia		Actividades
	2013	2012	
Serfincor, S. A. de C. V. (“Serfincor”)	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Conexia, S.A. de C.V. (“Conexia”)	99.99%	99.99%	Servicios de Call Center, promoción y marketing
Fisofo, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R. (“Fisofo”)	99.00%	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”)	100.00%	77.00%	Otorgamiento de créditos de consumo
Sistemas Administrativos y Corporativos Santa Fe, S.A. de C.V. (SACSA)	99.99%	-	Prestadora de servicios

El 28 de febrero de 2011 la Sociedad adquirió el 77% de las acciones en circulación de AFI, posteriormente, el 18 de diciembre de 2013, la Sociedad anunció la compra del 23% restante de las acciones representativas del capital social de AFI y así tener el 100% de la tenencia accionaria.

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%.

El 9 de julio de 2013 la Sociedad adquiere el 99.99% de las acciones de Sistemas Administrativos y Corporativos Santa Fe, S.A. de C.V., una empresa prestadora de servicios.

Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera

Las operaciones de las subsidiarias extranjeras se modifican en la moneda de registro para presentarse de acuerdo con criterios contables de la Comisión. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:

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

3. Principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Sociedad están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las 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. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

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

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

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera

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

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de 11.80% y 12.26% respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron 3.97% y 3.57%, 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, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, entendiéndose por el mismo, el pago sin retraso de tres amortizaciones consecutivas. Asimismo, la probabilidad de incumplimiento de esta cartera en el modelo de reserva es del 100%.

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

los créditos son a corto plazo. Las comisiones por disposición de la línea de crédito y por gastos de cobranza son reconocidas en los resultados al momento en que se cobran.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Mediante oficio 310-85406/2009 del 2 de marzo de 2009, la Comisión le informó a la Sociedad que debe realizar el cálculo de la creación de reservas de crédito con base en las diferentes metodologías establecidas por la Comisión para instituciones de crédito, de conformidad con la metodología general o las metodologías internas previstas en 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.

La Sociedad califica su cartera de crédito comercial utilizando una metodología interna con base en los días de atraso de los créditos otorgados y reservando al 100% la totalidad del mismo; la metodología interna requiere crear estimaciones adicionales por cualquier cumplimiento de covenants que le requieran sus fondeadores.

La estimación correspondiente a la cartera comercial se determina con base en número de periodos de pago que se observen en incumplimiento a la fecha de calificación y una severidad de la pérdida del 100%, aplicando el siguiente procedimiento:

- i. Se estratifica la cartera de créditos en función al número de días de incumplimiento del pago exigible establecido por la Sociedad a la fecha de la calificación, conforme a lo señalado en la siguiente tabla.
- ii. Para cada estrato, se determinan las estimaciones preventivas que resulten de aplicar al importe total del saldo insoluto de los créditos que se ubiquen en cada estrato, los porcentajes de las estimaciones preventivas que se indican a continuación:

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

Los créditos se castigan contablemente cuando presentan 180 o más días naturales de atraso. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios. AEF a partir del 2013 unifica el criterio para el castigo contable cuando presentan 180 o más días de atraso, hasta 2012 realizaba 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. Por las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados con vencimiento mayor a 90 días naturales, se crea una estimación que refleja su grado de irrecuperabilidad. No se constituye dicha estimación por saldos a favor de impuestos. Las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro referidas anteriormente, se obtienen de efectuar un estudio que sirve de base para determinar los eventos futuros que pudiesen afectar el importe de las cuentas por cobrar, mostrando el valor de recuperación estimado de los derechos de crédito.

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

Inmuebles, mobiliario y equipo

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

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

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

Deterioro de activos de larga duración en uso

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

Inversiones permanentes en acciones

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

Otros activos

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

Impuestos a la utilidad por pagar

El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina, 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.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido, por lo que dichos efectos se cancelaron en los resultados del ejercicio 2013.

Pasivos bursátiles

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

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que 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, en función de los plazos y tasas de interés establecidos en los contratos celebrados con los acreditados. Los intereses provenientes de cartera vencida se reconocen en los resultados hasta que efectivamente se cobren.

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

Cuentas de orden

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

Beneficios directos a los empleados

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

Obligaciones de carácter laboral

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2013 y 2012, 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 todos

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 adquiriera 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 23,446,336 (19,236,886 en 2012) acciones ordinarias del capital social. Históricamente nunca se ha realizado aportaciones de acciones al fideicomiso mediante la emisión de nuevas acciones y, actualmente, tampoco se tiene planes de hacerlo. El precio de la acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$4.88 y \$4.10 respectivamente.

4. Disponibilidades

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

	2013	2012
Efectivo de caja	\$ 61,615	\$ 57,767
Bancos del país	102,049	84,559
Inversiones de inmediata realización	<u>347,326</u>	<u>240,145</u>
	<u>\$ 510,990</u>	<u>\$ 382,471</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 2013 y 2012 las tasas promedio de las inversiones fueron 4.1% y 5.1%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$15,136 y \$18,607, respectivamente. Durante 2013 y 2012 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 Sociedades 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 nominal de 150,000 y 50,000 miles de dólares americanos, respectivamente, y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija de 14.67% y 14.64%, respectivamente, sobre los mismos montos nominales en pesos, con vencimiento el 30 de marzo de 2015; adicionalmente, al vencimiento de la emisión del bono, se 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 eliminando el riesgo cambiario.

Durante el 2012 la Sociedad recompró en el mercado abierto un total de 6,113 miles de 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 dicho importe del swap original de 150,000 miles de dólares americanos para quedar con un saldo de 143,887 miles de 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 nominal de \$1,500,000, con vencimiento el 8 de agosto de 2013 y, a partir de esa fecha hasta su vencimiento el 14 de mayo de 2014, se incrementa la tasa al 7.80% anual. Como contraprestación la Sociedad recibe una tasa de interés variable de TIE 28 días más 265 puntos base (2.65%) sobre el mismo nominal, 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 2013 y 2012, 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 valuar la posición primaria al riesgo cubierto y reconocerse en los resultados del período en que ocurra.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los montos reconocidos en los resultados del ejercicio, que representan la efectividad o (inefectividad) de las coberturas fueron de \$(20,281) y \$(14,659), 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.

6. Cartera de crédito

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

	2013	2012
Cartera de crédito vigente		
Créditos consumo	\$ 5,029,399	\$ 4,977,794
Créditos comerciales	<u>1,306,385</u>	<u>1,375,014</u>
Total cartera vigente	6,335,784	6,352,808
Cartera de crédito vencida		
Créditos consumo	460,281	309,548
Créditos comerciales	<u>40,490</u>	<u>60,490</u>
Total cartera vencida	<u>500,771</u>	<u>370,038</u>
	<u>\$ 6,836,555</u>	<u>\$ 6,722,846</u>

Cartera de crédito neta:

Créditos consumo:

	2013	2012
Capital vigente	\$ 4,742,251	\$ 4,693,201
Intereses devengados	<u>287,148</u>	<u>284,593</u>
Cartera de créditos de consumo vigente	5,029,399	4,977,794
Capital vencido	377,619	259,060
Intereses vencidos	<u>82,662</u>	<u>50,488</u>
Cartera de créditos de consumo vencido	460,281	309,548
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(460,281)</u>	<u>(374,279)</u>
Total de cartera de crédito de consumo, neta	<u>\$ 5,029,399</u>	<u>\$ 4,913,063</u>

Créditos comerciales:

	2013	2012
Capital vigente	\$ 1,290,419	\$ 1,353,592
Intereses devengados	<u>15,966</u>	<u>21,422</u>
Cartera de créditos comerciales vigente	1,306,385	1,375,014
Capital vencido	36,273	53,694
Intereses vencidos	<u>4,217</u>	<u>6,796</u>
Cartera de créditos comerciales vencido	40,490	60,490
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(40,490)</u>	<u>(60,490)</u>
Total de cartera de crédito comercial, neta	<u>1,306,385</u>	<u>1,375,014</u>
Total de cartera de crédito, neta	<u>\$ 6,335,784</u>	<u>\$ 6,288,077</u>

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 2013 y 2012, la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

2013								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$ 4,568,016	\$ 1,358,936	\$ 268,302	\$ 140,530	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,335,784
Vencida	-	-	-	42,975	201,063	253,561	3,172	500,771
Total	\$ 4,568,016	\$ 1,358,936	\$ 268,302	\$ 183,505	\$ 201,063	\$ 253,561	\$ 3,172	\$ 6,836,555

2012								
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-89 días	90-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
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
Total	\$ 4,511,200	\$ 1,334,656	\$ 343,288	\$ 237,596	\$ 257,583	\$ 20,011	\$ 18,512	\$ 6,722,846

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

Tipo de crédito	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
CrediInmediato	\$ 1,831,767	38	\$ 1,732,191	35
Grupal	909,760	19	1,022,243	20
CrediPopular	834,872	17	1,155,926	23
Tradicional	940,570	20	851,785	17
CrediMamá	69,264	2	113,507	2
CrediConstruye	40,618	1	72,775	1
AFI	58,528	1	25,447	1
Preferencial	56,255	1	23,238	1
MásNómina	48,187	1	16,325	-
	\$ 4,789,821	100	\$ 5,013,437	100

7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

A continuación se muestran los porcentajes utilizados para la generación de la estimación preventiva para riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

	2013			2012		
Semanal						
Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
0	\$ 155,098	0.4	\$ 641	\$ 206,933	1.1	\$ 2,206
1	53,793	1.4	777	29,302	3.7	1,080
2	25,821	1.9	498	34,136	6.9	2,347
3	15,225	6.5	988	19,653	13.8	2,717
4	17,142	9.7	1,659	18,749	18.5	3,466
5	13,843	11.3	1,560	18,847	19.3	3,640
6	3,695	15.3	567	13,178	22.3	2,937
7	4,114	25.9	1,065	4,200	30.2	1,267
8	6,952	27.2	1,889	11,869	32.7	3,878
9	10,268	27.8	2,858	19,978	31.7	6,338
10	2,106	34.8	732	5,027	35.9	1,804
11	3,049	46.0	1,404	6,842	43.6	2,983
12	4,592	44.4	2,041	9,945	45.1	4,481
13	10,333	43.7	4,517	22,066	42.3	9,328
14	1,560	49.1	766	6,106	47.0	2,868
15	2,561	59.6	1,527	9,202	55.5	5,111
16	4,103	58.4	2,396	10,327	57.1	5,892
17	7,670	57.3	4,392	15,018	55.1	8,271
18 o más	36,303	88.0	31,939	12,434	87.8	10,914
	378,228	16.4	62,216	473,812	17.2	81,528
Quincenal						
0	\$1,881,758	0.3	\$ 4,761	\$2,156,356	0.3	\$ 6,874
1	272,203	0.8	2,256	338,136	1.9	6,593
2	320,384	3.6	11,566	238,866	5.1	12,217
3	32,572	7.1	2,326	58,123	8.8	5,135
4	104,196	13.7	14,294	140,264	13.3	18,611
5	24,744	22.6	5,602	35,997	20.2	7,280
6	69,134	28.9	20,006	85,313	25.6	21,874
7	31,430	39.1	12,285	53,496	34.7	18,562
8	56,909	44.1	25,087	94,240	39.6	37,325
9	47,505	51.7	24,549	362	48.0	174
10	39,351	55.4	21,814	-	-	-
11	36,588	66.3	24,272	-	-	-
12	44,382	68.3	30,331	-	-	-
13 o más	-	-	-	-	-	-
	2,961,156	6.7	199,149	3,201,153	4.2	134,645

	2013			2012			
Mensual							
	Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
	0	\$ 244,506	0.2	\$ 572	\$ 238,455	0.3	\$ 602
	1	52,275	2.3	1,221	44,010	2.8	1,225
	2	12,295	11.3	1,386	13,904	9.9	1,380
	3	6,606	27.1	1,793	7,239	21.3	1,545
	4	6,169	43.0	2,652	8,635	35.2	3,041
	5	4,586	54.7	2,509	15	49.8	7
	6	4,659	67.3	3,136	-	-	-
	7	-	-	-	-	-	-
	8	-	-	-	-	-	-
	9 o más	-	-	-	-	-	-
Total		331,096	4.0	13,269	312,258	2.5	7,800
Cartera reestructurada		36,592	88.0	32,193	51,314	87.8	45,043
Cartera Más Nómina		248,915	3.0	7,561	-	-	-
Cartera grupal		1,346,875	3.0	40,490	1,435,504	4.2	60,490
Cartera AEF		1,311,581	5.2	68,768	1,124,009	2.5	28,071
Cartera AFI		<u>222,112</u>	3.4	<u>7,632</u>	<u>124,796</u>	2.5	<u>3,120</u>
Total		\$6,836,555		\$ 431,278	\$ 6,722,846		\$ 360,697
Reservas adicionales				<u>69,493</u>			<u>74,072</u>
Total reservas				<u>\$ 500,771</u>			<u>\$ 434,769</u>
Índice de cobertura				<u>100%</u>			<u>117.5%</u>

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestran a continuación:

	2013	2012
Saldo inicial del ejercicio	\$ 434,769	\$ 530,475
Más:		
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,209,052	1,952,361
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	(1,143,050)	(2,048,067)
Saldo final del ejercicio	<u>\$ 500,771</u>	<u>\$ 434,769</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la cartera reestructurada ascendió a \$36,592 y \$51,314, 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 2013 y 2012 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2013	2012
ISR a favor	\$ 56,584	\$ 98,617
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable	153,129	101,757
IETU a favor	14,079	7,206
Deudores por ventas de cartera	9,129	16,279
Deudores varios	17,469	12,920
Otros impuestos a favor	10,687	2,507
Cobranza OxxO	5,930	3,224
Corresponsales Más Nómina	26,823	5,742
SWAP Instituto Finsol Brasil y AFI	<u>(2,549)</u>	<u>1,715</u>
	<u>\$ 291,281</u>	<u>\$ 249,967</u>

9. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2013	2012
Activo:		
Adaptaciones y mejoras	\$ 553,571	\$ 521,906
Equipo de cómputo	293,331	297,315
Mobiliario y equipo de oficina	172,467	164,966
Edificio	47,644	47,644
Equipo de transporte	27,853	26,536
Cajeros automáticos	<u>14,304</u>	<u>14,304</u>
	1,109,170	1,072,671
Menos: depreciación y amortización acu- muladas	<u>(769,275)</u>	<u>(679,954)</u>
	339,895	392,717
Terrenos	<u>865</u>	<u>865</u>
	<u>\$ 340,760</u>	<u>\$ 393,582</u>

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$116,798 y \$132,559, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen activos totalmente depreciados por \$400,799 y \$290,659, respectivamente.

10. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	2013	2012	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 87,267	\$ 95,200	7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847	44,847	
Crédito mercantil	<u>1,586,795</u>	<u>1,545,719</u>	
	<u>\$ 1,718,909</u>	<u>\$ 1,685,766</u>	

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad adquirió el 23% restante del negocio de AFI, el cual generó un crédito mercantil por \$41,076.

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

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la amortización cargada a los resultados de esos ejercicios ascendió a \$7,933 y \$7,934, respectivamente.

11. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Monto del programa	Monto del emisión	Fecha de emisión	Vigencia	Tasa de interés	2013	2012
Cebures'11	\$ 2,000,000	\$ 1,500,000	May-2011	May-2014	TIIIE + 265 pb	\$ 1,500,000	\$1,500,000
					Intereses devengados	<u>1,625</u>	<u>1,625</u>
					Total	<u>\$ 1,501,625</u>	<u>\$1,501,625</u>

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

Los intereses devengados en 2013 por los certificados fueron de \$118,654 (\$111,110 en 2012).

12. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 este rubro se integra como sigue:

Sociedad:	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2013	2012
Bono Internacional ¹	USD 193,887	Mar-2015	Quirografario	10.0%	\$ 2,536,876	\$ 2,513,900
HSBC México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (HSBC) ²						
Línea revolvente	750,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	TIIE + 475 bp	220,000	305,000
	USD 50,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	12.36% Ponderada	407,419	-
	Reales 45,000	Dic-2013	1.3 a 1.0	908%+CDI-OVER-CETIP	-	450,129
Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) ³ :						
	1,000,000	Tiempo indefinido	Quirografario	TIIE + 350 bp	720,369	693,939
	500,000	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	TIIE + 450 bp	248,000	205,000
	200,000	Tiempo indefinido	Líquida de 20%	TIIE + 400 bp	197,867	190,617
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)						
	600,000	Dic-2016	Líquida 10%	TIIE FIRA	300,500	403,300
Banco Monex, S. A.	50,000	Feb-2014	1.5 a 1.0	TIIE + 350 pts.	9,091	-
Banco Monex, S. A.	50,000	Ene-2013	1.5 a 1.0	TIIE + 350 pts.	-	50,000
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)						
	70,000	Jul-2014	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	20,417	55,417
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)						
	60,000	Dic-2015	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	11,250	38,333
BBVA Bancomer						
	260,000	May-2015	Quirografario	TIIE + 295 pts.	260,000	260,000
	USD 4,750	Oct-2015	Carta de Crédito Bancaria	Prime Rate + 125 pb	62,150	19,561
Bridge Bank N.A.						
ScotiaBank Inverlat, S.A. ⁴	195,000	May-2017	1.2 a 1.0	TIIE + 300 bp	194,966	-
					5,188,905	5,185,196
			Intereses devengados		36,622	51,645
Total					\$ 5,225,527	\$ 5,236,841

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. Línea revolvente por \$750 millones y USD 60,000, ambas con vencimiento en diciembre de 2016. Los préstamos devengan tasa de interés de TIIE + 475 pb y una tasa ponderada del 12.36% respectivamente.

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 de autoempleo, la segunda para el financiamiento del producto grupal y el tercero para fondar operaciones de AEF.

4. Línea de crédito revolvente con ScotiaBank por \$195,000 con un vencimiento en mayo de 2017. El préstamo devenga una tasa de interés de TIIE + 300 pb.

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2013	2012
Otras contribuciones	\$ 200,953	\$ 148,546
ISR por pagar	36,346	16,008
Acreedores diversos	27,612	27,482
Otras provisiones	30,134	44,551
Provisión obligaciones laborales	42,044	36,342
Seguros Mapfre	19,594	12,340
Comisión por reembolsar (cash back)	10,720	13,459
PTU por pagar	<u>6,152</u>	<u>5,891</u>
	<u>\$ 373,555</u>	<u>\$ 304,619</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 2013 y 2012:

	2013			2012		
	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	\$ 29,385	\$ 5,959	\$ 891	\$ 25,955	\$ 4,805	\$ 934
Más (menos):						
Costo laboral del servicio actual	6,572	1,136	242	5,034	1,076	300
Costo financiero	1,482	311	53	1,551	323	71
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados - neto	<u>(5,440)</u>	<u>(707)</u>	<u>(198)</u>	<u>(3,155)</u>	<u>(245)</u>	<u>(414)</u>
OBD al 31 de diciembre	<u>\$ 31,999</u>	<u>\$ 6,699</u>	<u>\$ 988</u>	<u>\$ 29,385</u>	<u>\$ 5,959</u>	<u>\$ 891</u>

b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendieron a \$484 y \$269 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:

	<u>IL antes de la jubilación</u>		<u>PA antes de la jubilación</u>		<u>PA por jubilación</u>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Pasivos laborales:						
OBD	<u>\$ 31,999</u>	<u>\$ 29,385</u>	<u>\$ 6,699</u>	<u>\$ 5,959</u>	<u>\$ 988</u>	<u>\$ 891</u>
Situación de financiamiento	31,999	29,385	6,699	5,959	988	891
Menos:						
Partidas pendientes de amortizar	(1,330)	-	-	-	(7)	(12)
Pérdidas actuariales	(382)	-	-	-	328	119
Pasivo de transición	<u>(1,123)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(15)</u>	<u>-</u>
PNP	<u>\$ 29,164</u>	<u>\$ 29,385</u>	<u>\$ 6,699</u>	<u>\$ 5,959</u>	<u>\$ 1,294</u>	<u>\$ 998</u>

En adición, a partir del mes de julio de 2013, la Sociedad y algunas de sus subsidiarias reconocieron pasivos laborales como sigue:

2013	
La Sociedad	\$ 1,201
Fisofo	1,039
Conexia	729
SACSA	1,035
Financiera Finsol	<u>883</u>
	<u>\$ 4,887</u>

d. CNP

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

	<u>IL antes de la jubilación</u>		<u>PA antes de la jubilación</u>		<u>PA por jubilación</u>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 6,572	\$ 5,034	\$ 1,136	\$ 1,076	\$ 242	\$ 300
Costo financiero	1,482	1,551	311	323	53	71
Ganancia o pérdida actuarial, neta	<u>(5,440)</u>	<u>(3,155)</u>	<u>(707)</u>	<u>(245)</u>	<u>(198)</u>	<u>(414)</u>
Total	<u>\$ 2,614</u>	<u>\$ 3,430</u>	<u>\$ 740</u>	<u>\$ 1,154</u>	<u>\$ 97</u>	<u>\$ (43)</u>

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 2013 son:

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

Edad	Muerte (%)	Invalidez (%)	Separación voluntaria (%)	Despido (%)
15	0.018	0.009	81.743	6.767
25	0.070	0.030	43.753	6.036
35	0.167	0.061	22.783	3.606
45	0.277	0.098	33.720	4.997
55	0.660	0.189	11.870	1.987
60	1.033	0.246	7.722	1.317

	2013	2012
	(%)	(%)
Tasa de descuento:	6.25	6.00
Tasa de incremento salarial:	5.42	5.42
Tasa de incremento al salario mínimo:	4.27	4.27

SCAEF y AEF

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2013 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 cinco años se muestra a continuación:

Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2013	\$ 5,418
2012	4,927
2011	4,238
2010	4,815
2009	3,454

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD	
2013	\$	16,073
2012		16,269
2011		14,182
2010		11,568
2009		9,457

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

Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos y situación del plan OBD	
2013	\$	2,269
2012		1,924
2011		1,499
2010		1,667
2009		971

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD	
2013	\$	15,926
2012		13,116
2011		11,770
2010		10,189
2009		6,176

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2013 y 2012 se analizan a continuación:

	2013	2012
PTU diferida	\$ (1,050)	\$ (903)
PTU causada	<u>4,393</u>	<u>4,416</u>
	<u>\$ 3,343</u>	<u>\$ 3,513</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:

	2013	2012
Provisión obligaciones laborales	\$ 32,552	\$ 21,613
Provisiones diversas	1,920	526
Gastos anticipados	<u>(3,383)</u>	<u>(1,544)</u>
	31,089	20,595
Tasa de PTU aplicable	<u>10%</u>	<u>10%</u>
PTU diferida activa	<u>\$ 3,109</u>	<u>\$ 2,059</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 \$22,529 así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$64,116. 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 hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014) continuará al 30% para 2014 y años posteriores.

IETU – A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

El impuesto a la utilidad causado hasta 2013 es el que resultó mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Sociedad identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce ISR diferido. Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, sus subsidiarias Serfincor, SCAEF y Conexia identificaron que esencialmente pagarían IETU, por lo tanto, reconocieron únicamente IETU diferido. Sin embargo, debido a la abrogación en 2013 del IETU, cancelaron el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio, registrando el ISR diferido correspondiente.

La provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Causado:		
ISR	\$ (107,515)	\$ (84,319)
IETU	<u>(2,584)</u>	<u>(1,435)</u>
	<u>(110,099)</u>	<u>(85,754)</u>
Diferido:		
ISR	34,650	(139,376)
IETU	<u>(1,384)</u>	<u>7,291</u>
	<u>33,266</u>	<u>132,085</u>
	<u>\$ (76,833)</u>	<u>\$ 46,331</u>

El ISR causado por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2013, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$78,696, de Serfincor por \$9,147, de Sacsá por \$17,340 y el IETU causado del resultado fiscal de Serfincor por \$2,584.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

31 de diciembre de		
	2013	2012
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 989,837	\$ 1,383,254
Intereses devengados moratorios	1,172,664	1,047,365
Pérdidas fiscales históricas	694,439	364,014
Valuación instrumentos financieros derivados	77,350	72,396
Activo fijo	315,347	252,189
Provisiones de pasivos	54,283	33,172
Gastos anticipados	(56,458)	(60,010)
Comisiones por devengar	24,119	43,149
Otros	<u>27,256</u>	<u>50,139</u>
	3,298,837	3,185,668
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	989,651	955,701
ISR diferido AFI	2,649	1,556
IETU diferido	-	1,394
PTU diferida	<u>3,109</u>	<u>2,059</u>
Total	<u><u>\$ 995,409</u></u>	<u><u>\$ 960,710</u></u>

El ISR diferido por 2013 y 2012 correspondiente a la valuación de instrumentos de cobertura registrado en el capital contable ascendió a \$1,486 y \$15,090 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$694,439, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras vence como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe actualizado	Año de caducidad
2008	\$ 8,658	2018
2009	150,394	2019
2010	68,246	2020
2011	1,623	2021
2012	123,921	2022
2013	<u>341,597</u>	2023
	<u><u>\$ 694,439</u></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:

	2013	2012
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) -		
Efecto de diferencias no deducibles	2%	3%
Ajuste anual por inflación	1%	(1)%
Otros efectos	<u>(10)%</u>	<u>(4)%</u>
Tasa efectiva	<u>23%</u>	<u>28%</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 2013 la Sociedad no causó IETU; Serfincor pagó 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	
	2013	2012
Utilidad antes de provisiones (Serfincor)	\$ 16,494	\$ 3,022
Tasa causada del IETU	<u>17.5%</u>	<u>17.5%</u>
IETU a la tasa legal	2,886	529
Más (menos) efecto en el IETU de las siguientes partidas permanentes:		
Depreciación contable	9	826
Otros	825	(55)
Cuentas por cobrar ejercicios anteriores	<u>(6,304)</u>	<u>135</u>
IETU a la tasa real	<u>\$ (2,584)</u>	<u>\$ 1,435</u>
Tasa efectiva del IETU	<u>16%</u>	<u>47%</u>

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

2012	
Obligaciones laborales	21,613
Otros	(204)
Cuentas por cobrar	(53,764)
Cuentas por pagar	41,867
Gastos anticipados	<u>(1,544)</u>
	7,968
Tasa de IETU aplicable	<u>17.5%</u>
IETU diferido activo	<u>\$ 1,394</u>

IMPAC por recuperar

Al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 y 2012 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 2013 y 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 una restricción para decretar el pago de dividendos si con esto se reduce el nivel de capitalización (definido como capital contable a activos totales) por debajo del 25%.

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

La Sociedad ha mantenido activo el fondo de recompra de acciones. Durante el ejercicio de 2013 el número total de acciones recompradas fue de 59,042,230 (54,832,780 en 2012), de las cuales 35,595,894 (35,595,894 en 2012) acciones o el 5.0% (5% en 2012) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra y 23,446,336 (19,236,886 en 2012) acciones o el 3.3% (2.7% en 2012) de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados.

Durante los ejercicios de 2013 y 2012 los montos netos de las adquisiciones y relocalaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$19,017 y \$33,999, respectivamente. Los dividendos pagados correspondientes a las acciones que se tienen en el fondo de recompra y en los fideicomisos del plan de opción de compra de acciones se devuelven a la Sociedad.

El precio de mercado de la acción de la Sociedad reportado por la BMV al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$4.88 y \$4.10 por acción, respectivamente.

En la sesión de Consejo de Administración de febrero de 2013, se acordó no designar a funcionarios elegibles al plan de opción de compra de la Sociedad.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Sociedad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

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

Utilidad (pérdida) por Acción (UPA):	2013	2012
Utilidad (pérdida) neta	\$ 254,111	\$ (116,463)
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	<u>594,404,106</u>	<u>594,599,317</u>
UPA (pesos)	<u>\$ 0.4275</u>	<u>\$ (0.1958)</u>

18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$13.0843 y \$12.9658 por dólar americano, respectivamente, como sigue:

Miles de Dólares Americanos		
	2013	2012
Activos	18	11
Pasivos	<u>(206)</u>	<u>(201)</u>
Posición pasiva, neta en dólares americanos	<u>(188)</u>	<u>(190)</u>
Posición pasiva, neta en moneda nacional (valor nominal)	<u>\$ (2,460)</u>	<u>\$ (2,463)</u>

Al 19 de febrero de 2014, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$13.2714 por dólar americano.

19. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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	
	2013	2012
Credilnmediato	\$ 1,831,767	\$ 1,732,191
Grupal	909,760	1,022,243
CrediPopuiar	834,872	1,155,926
Tradicional	940,570	851,785
CrediMamá	69,264	113,507
CrediConstruye	40,618	72,775
AFI	58,528	25,447
Preferencial	56,255	23,238
MásNómina	48,187	16,325
	<u>4,789,821</u>	<u>5,013,437</u>
Inversiones en valores	<u>15,136</u>	<u>18,607</u>
Ingresos totales	<u>\$ 4,804,957</u>	<u>\$ 5,032,044</u>

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Gastos por intereses		
HSBC	\$ 68,076	\$ 104,297
NAFINSA	87,807	102,623
FIRA	22,088	18,980
FINAFIM	-	8,207
ScotiaBank Inverlat, S.A.	8,983	-
IXE Banco, S, A.	-	833
BBVA Bancomer	18,943	12,343
Monex	2,050	4,133
Bridge Bank	4,260	241
Subtotal	<u>212,207</u>	<u>251,657</u>
Bono internacional	389,420	395,618
Certificados bursátiles	118,654	111,110
Otros	<u>2,202</u>	<u>5,510</u>
Total	<u>\$ 722,483</u>	<u>\$ 763,895</u>
Margen financiero	<u>\$ 4,082,474</u>	<u>\$ 4,268,149</u>

20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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	
	2013	2012
Comisiones y tarifas cobradas		
Comisiones por disposición	\$ 443,628	\$ 584,521
Comisión por gastos de cobranza	<u>179,838</u>	<u>227,699</u>
	\$ 623,466	\$ 812,220
Comisiones y tarifas pagadas		
Comisiones bancarias	\$ 32,627	\$ 34,723
Comisiones por líneas de crédito	20,210	22,274
Comisiones por servicios	<u>15,213</u>	<u>15,727</u>
	<u>\$ 68,050</u>	<u>\$ 72,724</u>

21. Resultado por intermediación

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los principales conceptos que integran el resultado por intermediación son:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Fluctuación cambiaria	\$ (62)	\$ 7,876
Derivados	<u>-</u>	<u>2,537</u>
	<u>\$ (62)</u>	<u>\$ 10,413</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	
	2013	2012
Recuperación de créditos castigados	\$ 124,150	\$ 102,581
Otras partidas	5,895	18,189
Comisiones por servicios y seguros	<u>85,285</u>	<u>69,565</u>
	<u>\$ 215,330</u>	<u>\$ 190,335</u>

23. Información por segmentos

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

31 de diciembre de				
Entidad:	2013		2012	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 54,463	\$ 40,568	\$ 59,886	\$ 43,545
Baja California	211,762	150,857	199,870	145,204
Baja California Sur	76,574	57,610	73,824	54,781
Campeche	127,123	99,819	142,207	107,965
Chiapas	200,283	130,448	197,324	143,509
Chihuahua	54,317	40,379	60,207	45,249
Coahuila	244,454	181,044	266,294	202,397
Colima	62,422	46,846	67,934	53,424
Distrito Federal	548,302	323,189	355,090	245,755
Durango	58,443	46,424	66,266	47,887
Estado de México	671,162	499,861	588,094	464,904
Guanajuato	260,608	190,449	270,007	216,169
Guerrero	191,559	157,111	230,095	184,811
Hidalgo	99,525	71,366	93,438	69,998
Jalisco	313,709	236,492	363,613	271,123
Michoacán	181,378	138,120	192,733	157,724
Morelos	150,283	114,499	147,569	114,476
Nayarit	53,384	39,682	54,212	41,567
Nuevo León	22,298	19,002	31,735	23,430
Oaxaca	135,817	94,813	137,311	96,826
Puebla	181,326	136,636	198,391	151,546
Querétaro	130,594	101,107	136,576	104,348
Quintana Roo	208,289	161,844	227,421	173,531
San Luis Potosí	159,448	121,638	166,093	127,882
Sinaloa	136,720	98,266	144,577	109,614
Sonora	236,364	162,099	245,933	182,637
Tabasco	90,078	69,249	104,036	81,370
Tamaulipas	411,750	324,661	481,059	363,911
Tlaxcala	65,896	49,812	70,570	57,486
Veracruz	479,061	361,740	550,478	425,438
Yucatán	185,245	144,466	197,942	154,375
Zacatecas	53,872	40,855	57,723	44,156
Subtotal México	6,056,509	4,450,952	6,178,508	4,707,038
Brasil	557,934	280,341	419,542	280,952
Estados Unidos	222,112	58,528	124,796	25,447
Total	\$ 6,836,555	\$ 4,789,821	\$ 6,722,846	\$ 5,013,437

24. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2013 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 2013 la provisión por juicios laborales asciende a \$7,953.

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 \$200,731 en 2014, \$160,730 en 2015, \$133,553 en 2016 \$79,694 en 2017 y en adelante \$15,086.

25. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2014, por el Lic. Mauricio Galán Medina, Director General de la Sociedad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Sociedad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Notas Legales:

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

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

Consejo de Administración

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

Principales Funcionarios

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

Contacto:

Antonio Jorge

Subdirector de Relación con Inversionistas

ajorgeg@independencia.com.mx

Tel. + 52 (55) 5229 0237

www.findep.mx



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

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

www.independencia.com.mx
www.finsol.com.mx
www.finsol.com.br
www.apoyoeconomico.com.mx
www.apoyofin.com