

FINANCIERA INDEPENDENCIA, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
REPORTE ANUAL



**FINANCIERA
INDEPENDENCIA**

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, EMITIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES, POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2014.

NOMBRE DE LA EMISORA: Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

DOMICILIO: El domicilio de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R., es Prolongación Paseo de la Reforma 600, Local 040-E, Planta Baja, Colonia Santa Fe Peña Blanca, México, D.F., C.P. 01210 y su teléfono es (55) 52290200. La dirección de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R., en Internet es www.independencia.com.mx, en el entendido que la información ahí contenida no es parte ni objeto de este reporte anual.

TÍTULOS ACCIONARIOS EN CIRCULACIÓN: Las acciones representativas del capital social de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R., en circulación, son acciones de la Serie —Única”, comunes, ordinarias, sin expresión de valor nominal, las cuales cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: “FINDEP”.

Las acciones representativas del capital social de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R., se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

México, D.F., a 28 de abril de 2015

**INFORMACIÓN REFERENTE A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS CON CLAVE DE PIZARRA FIDEPCB 14
RESPALDADOS POR CRÉDITOS**

CON BASE EN EL PROGRAMA DE COLOCACIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS A CARGO DE BANCO INVEX, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO COMO FIDUCIARIO DE VARIOS FIDEICOMISOS EMISORES DESCRITO EN EL PROSPECTO DE DICHO PROGRAMA POR UN MONTO REVOLVENTE DE HASTA \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN, SE LLEVÓ A CABO LA OFERTA PÚBLICA DE 15'000,000 (QUINCE MILLONES) DE CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) CADA UNO.

MONTO DE LA OFERTA: HASTA \$1,500'000,000.00 (MIL QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)

FECHA DE EMISIÓN: 03 DE MARZO DE 2014

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

Fiduciario Emisor:	Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, en su carácter de Fiduciario en el Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios número F/1742.
Fideicomitentes y Administradores del Fideicomiso Emisor:	Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. (<i>-Findep[®]</i>), Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., (<i>-AEF[®]</i>) y Findependencia, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (<i>-Findependencia[®]</i> (hoy <i>Confianza Económica</i>) y en conjunto con Findep y AEF, los <i>-Fideicomitentes[®]</i>).
Número de Series en que se divide la Emisión:	N/A
Agente Estructurador:	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver, quien asistió a los Fideicomitentes y al Emisor en la estructuración del Programa, incluyendo sin limitar, asistencia en la determinación de los flujos, cuentas y reservas. Los Tenedores de los Certificados Bursátiles.
Fideicomisarios en Primer Lugar del Fideicomiso Emisor:	Findep, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica).
Fideicomisarios en Segundo Lugar del Fideicomiso Emisor:	Administradora de Activos Financieros S.A., en carácter de prestador de servicios de los Créditos, conforme a lo que se establece en el Contrato de Administración.
Administrador Maestro:	El contrato de fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles fiduciarios F/1742 fue celebrado el 27 de febrero de 2014 entre Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero como Fiduciario, Findep, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica) como Fideicomitentes, con la comparecencia de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común.
Acto Constitutivo del Fideicomiso Emisor:	El Patrimonio del Fideicomiso se integra con los siguientes bienes y derechos: (a) la Aportación Inicial y las cantidades que en el futuro aporten los Fideicomitentes, así como los Créditos que se transmitan conforme al Contrato de Factoraje; (b) los bienes, recursos y/o valores, en numerario o en especie, que deriven de los bienes y derechos mencionados en el inciso anterior; (c) los recursos que se obtengan como producto de la Emisiones de los Certificados Bursátiles en términos del Contrato de Fideicomiso; (d) los recursos que se obtengan como producto de la cobranza de los Créditos Transmitidos; (e) en su caso, los recursos que reciba el Fiduciario de cualquier contraparte o proveedor de los Contratos de Cobertura que celebre, de conformidad con las instrucciones del Comité de Emisión; (f) cualquier otro bien o derecho que integre las Cuentas y Fondos del Fideicomiso o las Reservas Requeridas; (g) los intereses o rendimientos de cualquier clase que deriven de la inversión de los activos líquidos del Patrimonio del Fideicomiso; (h) los demás bienes o derechos que reciba el Fiduciario para el cumplimiento de los fines del Fideicomiso o como consecuencia de ello, y (i) cualesquiera otros bienes, recursos o derechos que por cualquier motivo pasen a formar parte del Patrimonio del Fideicomiso, incluso por aportaciones futuras al mismo efectuadas por los Fideicomitentes, en términos de los fines del Contrato de Fideicomiso. Sujeto a los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Fideicomiso, los Fideicomitentes no podrán disponer de los recursos que integran el Patrimonio del Fideicomiso.
Patrimonio del Fideicomiso Emisor:	El Fideicomiso tiene como principal finalidad que el fiduciario: (a) adquiera Créditos conforme a cada Contrato de Factoraje y ejerza todos los derechos relativos a dicha titularidad; (b) lleve a cabo la Emisión de los Certificados Bursátiles, los cuales contarán con la totalidad de los activos que integran el Patrimonio del Fideicomiso, incluyendo, sin limitar, los Créditos Transmitidos, como fuente de pago; (c) lleve a cabo la colocación de los certificados bursátiles entre el gran público inversionista; (d) conserve, ejerza, invierta, administre y distribuya los bienes, derechos y efectivo que integran el Patrimonio del Fideicomiso en los términos previstos en el Contrato de Fideicomiso; y (e) cumpla con las Obligaciones de la Emisión con cargo al Patrimonio del Fideicomiso.
Fines del Fideicomiso Emisor:	Oferta pública primaria nacional.
Tipo de Oferta	FIDEPCB 14.
Clave de Pizarra:	Certificados Bursátiles Fiduciarios.
Tipo de Valor	El Programa tendrá una vigencia de hasta 5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Vigencia del Programa:	1,456 (mil cuatrocientos cincuenta y seis) días equivalente a o 4 (cuatro) años aproximadamente.
Plazo de Vigencia de la Emisión:	Hasta \$5,000'000,000.00 (cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Monto Total Autorizado del Programa con carácter Revolvente:	Hasta \$1,500'000,000.00 (mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.).
Monto de la Emisión:	La colocación de los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo de la presente Emisión se realizará mediante oferta pública, bajo el mecanismo de cierre de libro.
Forma de Colocación:	

Denominación:	Pesos, moneda nacional.
Número de Certificados Bursátiles	Hasta 15,000,000 (quince millones) de Certificados Bursátiles.
Número de Emisión:	Primera.
Valor Nominal:	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) por cada Certificado Bursátil.
Precio de Colocación:	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	26 de febrero de 2014.
Fecha de Cierre de Libro:	27 de febrero de 2014.
Fecha límite para la Recepción de Órdenes de compra de los Certificados Bursátiles:	27 de febrero de 2014.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos:	28 de febrero de 2014.
Fecha de Emisión:	3 de marzo de 2014.
Fecha de Registro en la BMV:	3 de marzo de 2014.
Fecha de Liquidación:	3 de marzo de 2014.
Fecha de Vencimiento:	26 de febrero de 2018.
Fecha Esperada de Prepago:	25 de marzo de 2017.
Recursos Netos Obtenidos por el Emisor:	\$1,467'918,072.79 (un mil cuatrocientos sesenta y siete millones novecientos dieciocho mil setenta y dos Pesos 79/100 M.N.)
Calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V.	La calificación crediticia determinada por HR Ratings es de AAA (E). Esto significa que la emisión se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda y mantiene mínimo riesgo crediticio. La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. no constituye una recomendación de inversión, y la misma puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de dicha institución calificadora de valores.
Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.	La calificación, en escala nacional – CaVal- otorgada por Fitch México es de –AA(mex)vra ”. Esto significa una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento inherente sólo difiere ligeramente de la de los más altos emisores u obligaciones calificados del país. La calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V., no constituye una recomendación de inversión, y la misma puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de dicha institución calificadora de valores.
Tasa de Interés:	De conformidad con la sección denominada <i>–Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ”, del suplemento de emisión, a partir de la Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal y, después de la primera amortización sobre el Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles, que el Representante Común calculará con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación al inicio de cada Periodo de Intereses (la <i>–Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual</i> ”), que registrá precisamente durante el Periodo de Intereses de que se trate y que será calculado conforme a lo siguiente: La tasa de interés bruto anual (la <i>–Tasa de Interés Bruto Anual</i> ”) se calculará mediante la adición de 2.20% (dos punto veinte por ciento) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (<i>–TIIE</i> ” o <i>–Tasa de Interés de Referencia</i> ”) a plazo de hasta 29 (veintinueve) días (o la que sustituya a ésta), capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago correspondiente, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 22 (veintidós) Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE al plazo de hasta 29 (veintinueve) días. Al resultante de la determinación de la Tasa de Interés de Referencia se le llamará <i>–Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles</i> ”. Para determinar la Tasa de Interés de Referencia capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago correspondiente, de la TIIE al plazo antes mencionado, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el Título de Emisión y que se reproduce en el Suplemento.
Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al Primer Periodo: Periodicidad en el Pago de Intereses:	La Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al primer Periodo de Intereses será del 5.99% (cinco punto noventa y nueve por ciento), sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán los días 25 de cada mes durante la vigencia de la Emisión (las <i>–Fechas de Pago</i> ”); <i>en el entendido</i> que en caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un Día Hábil, el pago se realizará el Día Hábil inmediato posterior, salvo que la última Fecha de Pago coincida con la Fecha de Vencimiento , en cuyo caso el pago se realizara el Día Hábil anterior, calculándose en todo caso los intereses hasta la Fecha de Pago correspondiente. El primer periodo de intereses comenzará en la Fecha de Emisión y terminará en la primera Fecha de Pago; los periodos subsiguientes comenzarán en cada Fecha de Pago y terminarán en la Fecha de Pago siguiente (los <i>–Periodos de Intereses</i> ”). La primera Fecha de Pago será el 25 de marzo de 2014.
Intereses Moratorios:	En caso de incumplimiento en el pago puntual de principal de los Certificados Bursátiles conforme a lo que señala el Título, se causarán intereses moratorios sobre la cantidad vencida y no pagada desde la fecha en que dicho pago debió realizarse hasta su pago total, a una tasa de interés anual equivalente a sumar 2% (dos por ciento) a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante el Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios se devengarán diariamente a partir del momento en que ocurra dicho incumplimiento y hasta que la suma del principal vencida haya quedado íntegramente cubierta, sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días y por los días efectivamente transcurridos en

mora.

Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:

El pago de los intereses moratorios, en su caso, se realizará en el domicilio del Representante Común.

Los pagos de principal e intereses ordinarios devengados de los Certificados Bursátiles, se realizarán a los depositantes, en las Fechas de Pago y en la Fecha de Vencimiento, o en cualquier otra fecha, de acuerdo a lo previsto en el Título, según corresponda, a través de y en el domicilio de Indeval mediante transferencia de fondos, quienes a su vez pagarán a los Tenedores en las fechas correspondientes; *en el entendido* que una vez vencidos los Certificados Bursátiles, los pagos no podrán realizarse a través de Indeval y se realizarán a través de y en las oficinas del Representante Común o, en su caso, en la forma que determine la Asamblea de Tenedores. El domicilio de Indeval se ubica en Paseo de la Reforma número 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, Delegación Cuauhtémoc, 06500, México, D.F.

En caso de que cualquier cantidad pagadera conforme lo establecido en el Título (con excepción de los intereses moratorios o aquellos montos pagaderos una vez vencidos los Certificados Bursátiles) no sea cubierta en su totalidad en la fecha que corresponda, Indeval no será responsable si entregare el Título o las constancias correspondientes a dicho pago, en caso de que el mismo no sea íntegramente cubierto; ni estará obligado a su entrega hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto.

El pago de los intereses moratorios o aquellos montos pagaderos una vez vencidos los Certificados Bursátiles, en su caso, se llevará a cabo en el domicilio del Representante Común, ubicado en Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Col. Juárez, 06600, México, D.F., salvo que la Asamblea de Tenedores determine un lugar de pago distinto.

Subordinación de los Certificados Bursátiles:

N/A

Amortización:

El monto de principal de los Certificados Bursátiles se amortizará totalmente en la Fecha de Vencimiento.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, en su caso, a partir de la Fecha Esperada de Prepago y hasta la Fecha de Vencimiento, se llevarán a cabo amortizaciones parciales del principal, contra la entrega de las constancias que para dichos efectos expida Indeval.

La amortización de los Certificados Bursátiles se hará única y exclusivamente con los recursos líquidos provenientes del Patrimonio del Fideicomiso, hasta donde éste baste y alcance, de acuerdo con el orden de prelación establecido en la Cláusula 8 del Contrato de Fideicomiso. En caso que los recursos líquidos en el Patrimonio del Fideicomiso en la Fecha de Pago correspondiente, o en la fecha en que se decreta la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, en su caso, o en cualquier otra fecha no sean suficientes para cubrir el pago total de las cantidades antes señaladas, el Fiduciario hará pagos parciales con los recursos líquidos del Patrimonio del Fideicomiso conforme estos se vayan recibiendo, hasta el pago total de los Certificados Bursátiles.

Amortización total consecuencia de un Evento de Incumplimiento:

Cualquiera del Fiduciario, los Administradores, el Administrador Maestro, los Fideicomitentes o el Representante Común que tenga conocimiento de la actualización de un Evento de Incumplimiento deberá notificar al Fiduciario, Fideicomitentes Representante Común, Administradores y Administrador Maestro, al siguiente Día Hábil a que tenga conocimiento de un Evento de Incumplimiento. En el supuesto que se actualice un Evento de Incumplimiento, (i) el Representante Común, a más tardar el Día Hábil siguiente a que se tenga conocimiento, dará aviso al Indeval, CNBV y BMV por escrito o a través de los medios que estos determine, de la actualización del Evento de Incumplimiento y del vencimiento anticipado, (ii) se dará por terminado el Periodo de Revolvencia (en caso que siga vigente dicho periodo en la fecha en que ocurra el Evento de Incumplimiento), y (iii) los Certificados Bursátiles se declararán vencidos anticipadamente sin necesidad de acordarlo mediante resolución de Asamblea de Tenedores, por lo que el Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles, junto con los intereses devengados y no pagados sobre los mismos en dicha fecha, serán inmediatamente exigibles; *en el entendido* que la amortización de los Certificados Bursátiles por motivo de un Evento de Incumplimiento se deberá realizar en la Fecha de Pago siguiente, de conformidad con lo previsto en el siguiente párrafo. Una vez que los Certificados Bursátiles sean vencidos anticipadamente, el Representante Común, deberá informar de manera inmediata y por escrito a Indeval, pero en todo caso con al menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Pago en que se vaya a realizar la amortización de los Certificados Bursátiles en virtud del Evento de Incumplimiento, indicando que se realizará la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles.

En tal supuesto, el Fiduciario deberá utilizar la totalidad de los recursos depositados en las Cuentas del Fideicomiso (incluyendo los fondos que integran las Reservas Requeridas) para pagar los intereses devengados y no pagados y el Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles, para realizar el pago total de los Certificados Bursátiles en la siguiente Fecha de Pago. Sin embargo, en caso de no ser suficientes los recursos disponibles del Fideicomiso, el Fiduciario aplicará cualesquier recursos que reciba en el Patrimonio del Fideicomiso, a más tardar al Día Hábil en que reciba dichos recursos, para realizar el pago hasta que se amorticen los Certificados Bursátiles en su totalidad.

Amortización Total Anticipada Voluntaria:

El Fiduciario, previa solicitud de los Fideicomitentes, tendrá el derecho de amortizar anticipadamente de manera total o parcial los Certificados Bursátiles, en los términos que se indican más adelante, en caso que cuente con recursos suficientes para realizar dicha amortización anticipada total o parcial, ya sea debido a que los Fideicomitentes hayan ejercido su derecho de revertir los Créditos Elegibles en términos de la Cláusula 11 del Contrato de Fideicomiso o que por cualquier otra causa el Fiduciario cuente con dichos recursos.

Para tales efectos, el Fiduciario deberá informar por escrito al Representante Común, con al menos 7 (siete) Días Hábiles de anticipación a la fecha en la que pretenda llevar a cabo dicha amortización, en caso que reciba una solicitud de los Fideicomitentes para amortizar anticipadamente de forma total o parcial y voluntaria los Certificados Bursátiles y cuente con los recursos suficientes para llevar a cabo la misma. A su vez, el Representante Común deberá informar a la CNBV, a la BMV y a Indeval (indicando la fecha en que se llevará a cabo la amortización total o parcial anticipada voluntaria, el importe a pagar, el importe de la Prima por Amortización Anticipada (en su caso), el Saldo Insoluto de Principal por Título en Circulación (en su caso) y cualquier otro dato que resulte necesario para el cobro de los Certificados Bursátiles y del cual el Representante Común tenga conocimiento) por escrito o a través de los medios que éstas determinen, acerca de la amortización total anticipada voluntaria con cuando menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que se pretenda realizar la dicha amortización anticipada total de los Certificados Bursátiles, y con cuando menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación cuando se trate de una amortización parcial anticipada voluntaria; *en el entendido* que cualquier amortización anticipada parcial que se realice de forma voluntaria conforme al presente numeral, solo podrá llevarse a cabo en una Fecha de

Pago, mientras que la amortización anticipada voluntaria total podrá llevarse a cabo en cualquier momento durante la vigencia de la Emisión.

En caso que dicha amortización total o parcial anticipada voluntaria se realice antes de que hayan transcurrido en su totalidad los primeros 24 (veinticuatro) meses de calendario siguientes a la Fecha de Emisión, el Emisor deberá pagar una prima por amortización anticipada del 1.5% (uno punto cinco por ciento) (la *–Prima por Amortización Anticipada–*), sobre el Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles, que calculará el Representante Común. En caso que dicha amortización total o parcial anticipada voluntaria se realice una vez transcurridos los primeros veinticuatro meses siguientes a la Fecha de Emisión pero antes de la Fecha Esperada de Prepago, la Prima por Amortización Anticipada que deberá pagar el Fiduciario disminuirá a razón de 0.5% (cero punto cinco por ciento) por cada semestre que transcurra en su totalidad antes de la Fecha Esperada de Prepago, misma que calculará el Representante Común.

En caso que la amortización total o parcial anticipada voluntaria se realice en o después de la Fecha Esperada de Prepago, el Emisor no estará obligado a pagar Prima por Amortización Anticipada alguna.

La amortización total o parcial anticipada voluntaria de los Certificados Bursátiles no constituirá un incumplimiento del Contrato de Fideicomiso o de cualquiera de los Documentos de la Operación y para llevarla a cabo no se requerirá el consentimiento de los Tenedores. Una vez que el Fiduciario notifique al Representante Común la intención de amortizar anticipadamente total o parcialmente los Certificados Bursátiles, el Fiduciario estará obligado a realizar dicha amortización en la fecha indicada en la notificación respectiva.

La amortización total anticipada voluntaria se llevará a cabo en la fecha señalada para su amortización, los Tenedores tendrán derecho a recibir el monto total de principal más los intereses devengados y no pagados hasta la fecha en que se realice la amortización correspondiente, más la Prima por Amortización Anticipada correspondiente, en su caso. La amortización parcial anticipada voluntaria se llevará a cabo en una Fecha de Pago, los Tenedores tendrán derecho a recibir el monto de principal respectivo más los intereses devengados y no pagados hasta la Fecha de Pago en que se realice la amortización correspondiente, más la Prima por Amortización anticipada correspondiente, en su caso.

A partir de la Fecha Esperada de Prepago el Fiduciario llevará a cabo el pago anticipado parcial del Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles con los recursos de la Reserva de Pagos y, en su caso, el Fondo General, a partir de la Fecha Esperada de Prepago y en cada una de las Fechas de Pago que ocurran después de la Fecha Esperada de Prepago. En caso que en cualquiera de dichas fechas las cantidades de la Reserva de Pagos no fueren suficientes para realizar dicho pago, el Fiduciario tomará del Fondo General las demás cantidades que sean necesarias; *en el entendido* que a la terminación del Periodo de Revolvencia por cualquier causa, todas las cantidades que integren la Reserva de Pagos y el Fondo General se destinarán al pago de intereses y, una vez cubiertos los intereses, al pago del Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles, según sea el caso, hasta donde dichas cantidades alcancen hasta lograr el pago de Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles en su totalidad. El Fiduciario únicamente estará obligado a realizar las amortizaciones parciales a que se refiere el párrafo anterior en la medida en que existan recursos en la Reserva de Pagos y en el Fondo General, una vez cubiertos los intereses correspondientes, por lo que si no existen los recursos para realizar dichas amortizaciones en la Reserva de Pagos y el Fondo General, no se considerará como un incumplimiento del Fiduciario.

En caso de una amortización anticipada de conformidad con este párrafo no aplicará prima o premio alguno.

En el supuesto que se actualice un Evento de Amortización Anticipada se dará la terminación automática del Periodo de Revolvencia y se procederá a la amortización anticipada parcial de los Certificados Bursátiles de conformidad con la prelación de pagos que se establece en la Cláusula 8.2(b) del Contrato de Fideicomiso.

Para una descripción de los Eventos de Amortización Anticipada véase la sección 2.1 (pp) *–Características de la Oferta – Eventos de Amortización Anticipada–* del Suplemento.

El Periodo de Revolvencia comenzó en la fecha de celebración del Contrato de Fideicomiso (esto es, el 27 de febrero de 2014) y concluye en (pero incluyendo) la Fecha Esperada de Prepago.

Al terminar el Periodo de Revolvencia, de conformidad con cualquiera de los supuestos previstos en el Suplemento y en el Título (i) se dará por terminado el Contrato de Factoraje; (ii) el Fiduciario dejará de adquirir Créditos; y (iii) el Fiduciario deberá proceder a la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles de conformidad con los supuestos previstos en el Suplemento y en el Título, de acuerdo con el orden de prelación establecido en la Cláusula 8.2(b) del Contrato de Fideicomiso.

Cualquier cantidad remanente en el Patrimonio del Fideicomiso una vez realizado todo lo anterior será entregada a los Fideicomitentes según corresponda conforme a lo que se establece en la Cláusula 5.2 (y) del Contrato de Fideicomiso.

De conformidad con el Contrato de Factoraje significa en cualquier fecha, el resultado de dividir (i) el saldo insoluto de principal de todos los Créditos Transmitidos que no sean Créditos Incumplidos o Créditos no Elegibles más todas las cantidades que en esa fecha se encuentren depositadas en las Cuentas y Fondos del Fideicomiso, entre (ii) el Saldo Insoluto de los Certificados Bursátiles. Un ejemplo del cálculo del Aforo podrá encontrarse en la sección 2.1, inciso (II) *Aforo del Suplemento*.

De conformidad con el Contrato de Factoraje, significa un Aforo igual a 1.28 (uno punto veintiocho).

Amortización Anticipada Parcial a partir de la Fecha Esperada de Prepago:

Eventos de Amortización Anticipada:

Periodo de Revolvencia:

Efectos de Terminación del Periodo de Revolvencia:

Aforo:

**Aforo Requerido:
Características de los Créditos Transmitidos al 20 de febrero de 2014:**

Número de Contratos de Crédito:	301,169	
AEF	63,295	
Independencia Revolventes	102,158	
Independencia Simples	135,716	
Saldo Insoluto Total de Principal Remanente de los Créditos:	\$1,834,090,754	
AEF	474,924,873	25.89%
Independencia Revolventes	587,896,510	32.05%
Independencia Simples	771,269,371	42.06%
Saldo Insoluto Promedio Ponderado Remanente de los Créditos:	\$6,090	
AEF	\$7,503	
Independencia Revolventes	\$5,755	
Independencia Simples	\$5,683	

Plazo Original Ponderado:	22.02	
AEF	21.33	38%
Independencia Revolventes	n/a	
Independencia Simples	22.45	62%
Plazo Remanente Ponderado:	16.38	
AEF	15.36	38%
Independencia Revolventes	n/a	
Independencia Simples	17.01	62%
Tasa de Interés Promedio Ponderada (Mensual):	7.22%	
AEF	7.71%	
Independencia Revolventes	6.51%	
Independencia Simples	7.46%	
Pago mensual promedio de los Créditos:	\$653	
AEF	\$1,211	
Independencia Revolventes	\$421	
Independencia Simples	\$487	
Grado de mayor concentración por cliente:		0.0036%¹
AEF	0.0139% ¹	
Independencia Revolventes	0.0040% ¹	
Independencia Simples	0.0029% ¹	
Grado de menor concentración por cliente:		0.000%¹
AEF	0.0000% ¹	
Independencia Revolventes	0.0000% ¹	
Independencia Simples	0.0000% ¹	
Número y monto de los Créditos Incumplidos:		
AEF	A la fecha no existen	
Independencia Revolventes	A la fecha no existen	
Independencia Simples	A la fecha no existen	

¹ El grado de concentración se calcula tomando el saldo insoluto del Crédito entre el monto principal de cartera de Créditos Transmitidos.

Obligaciones de Dar, Hacer, No Hacer y Casos de Vencimiento Anticipado:

El Fiduciario no cuenta con obligación de dar, hacer y no hacer adicional frente a los Tenedores que las contempladas en el Título. Además de las obligaciones de dar, hacer y no hacer establecidas en el Título, el Fiduciario tendrá la obligación de entregar a la CNBV y a la BMV la información referente al Patrimonio del Fideicomiso de conformidad con lo establecido en la legislación vigente y en el Reglamento Interior de la propia BMV y, en lo particular que el Fiduciario proporcione a la BMV, en lo conducente, la información a que se refiere la disposición 4.033.00 y la Sección Segunda del Capítulo Quinto del Título Cuarto del citado Reglamento exclusivamente respecto del Patrimonio del Fideicomiso, así como su conformidad para que, en caso de incumplimiento, le sean impuestas las sanciones a través de los órganos y procedimientos disciplinarios que se establecen en dicho ordenamiento. Asimismo, el Fiduciario tendrá la obligación de designar a aquellas personas responsables de entregar dicha información y hacerlo del conocimiento de la CNBV y la BMV.

Derechos que Confieren a los Tenedores:

Cada Certificado Bursátil representa para su titular el derecho al cobro del principal e intereses adeudados por el Fiduciario como Emisor de los mismos, en los términos descritos en el Fideicomiso y en el Título, desde la fecha de su emisión hasta la fecha de amortización. Los Certificados Bursátiles se pagarán únicamente con los recursos existentes en el Patrimonio del Fideicomiso, por lo que no existe garantía alguna por parte de los Fideicomitentes, el Fiduciario u otro tercero respecto de dicho pago.

Garantía:

Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía ni fuente de pago específica.

Oferta Pública:

El Emisor realizará la Emisión mediante oferta pública. Los Certificados Bursátiles que sean colocados estarán depositados en Indeval, inscritos en el RNV y listados en la BMV.

Depositario:

S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (–Indeval–).

Régimen Fiscal:

A la fecha del Suplemento, la tasa de retención aplicable a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles a (i) personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, se encuentra sujeta a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014, y (ii) a personas físicas o morales residentes en el extranjero, a lo previsto por los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA SERIE DE CERTIFICADOS BURSÁTILES, DEL TIPO DE ACTIVOS DE REFERENCIA DE QUE SE TRATE Y DE LAS CARACTERÍSTICAS PERSONALES DEL BENEFICIARIO EFECTIVO DE LOS INTERESES O RENDIMIENTOS. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.

Posibles Adquirentes:

Personas físicas o morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

Representante Común:

Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Política Relacionada con Cambios de Control:

Los Documentos de la Operación no contienen políticas o regulación relacionada con cambios de control.

**Política Relacionada con
Reestructuras Corporativas:
Política Relacionada con la Venta o
Constitución de Gravámenes sobre
Activos Esenciales:**

Los Documentos de la Operación no contienen políticas o regulación relacionada con reestructuras corporativas.

El Contrato de Servicios establece que los Administradores podrán llevar a cabo, a nombre y por cuenta del Fideicomiso y conforme a las Políticas de Crédito y Cobranza, la enajenación de Créditos Incumplidos, previa notificación que haga el Administrador respectivo al Fiduciario con 3 Días Hábiles de anticipación a la enajenación correspondiente; en el entendido que los recursos que se obtengan por la enajenación de los Créditos Incumplidos formarán parte de los Cobros, por lo que el Administrador respectivo deberá depositar los referidos recursos en la Cuenta General dentro de los 5 Días Hábiles siguientes a que los haya recibido.

Índice

1)	Información General	10
a)	Glosario de Términos y Definiciones.....	10
b)	Resumen Ejecutivo	14
c)	Factores de Riesgo	32
d)	Otros Valores	39
e)	Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	40
f)	Destino de los Fondos.....	40
g)	Documentos de Carácter Público	40
2)	La Emisora	41
a)	Historia y Desarrollo de la Emisora	41
b)	Descripción del Negocio	45
i)	Actividad Principal	45
ii)	Canales de Distribución	52
iii)	Patentes, licencias, marcas y otros contratos.....	63
iv)	Principales Clientes.....	67
v)	Legislación Aplicable y Situación Tributaria.....	68
vi)	Recursos Humanos.....	79
vii)	Desempeño Ambiental.....	81
viii)	Información de Mercado.....	81
ix)	Estructura Corporativa	83
x)	Descripción de los Principales Activos de la Emisora	86
xi)	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	87
xii)	Acciones Representativas del Capital Social	87
xiii)	Dividendos	88
3)	Información Financiera.....	89
a)	Información Financiera Seleccionada	89
b)	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	91
c)	Informe de Créditos Relevantes	95
d)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora.....	97
i)	Resultados de Operación.....	102
ii)	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	111
iii)	Control Interno.....	117
e)	Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	118

4)	Administración.....	120
	a) Auditores Externos.....	120
	b) Operaciones con Partes Relacionadas y Conflictos de Interés	120
	c) Administradores y Accionistas	125
	d) Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	131
5)	Mercado de Capitales	138
	a) Estructura Accionaria.....	138
	b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores.....	138
	c) Formador de Mercado.....	139
6)	Personas Responsables	140

ANEXO A Estados Financieros Consolidados Dictaminados por los ejercicios de 2014, 2013 y 2012.. 142

ANEXO B Informes del Comité de Auditoría por los ejercicios de 2014 y 2013 143

NINGÚN INTERMEDIARIO, APODERADO PARA REALIZAR OPERACIONES CON EL PÚBLICO O CUALQUIERA OTRA PERSONA HAN SIDO AUTORIZADOS PARA PROPORCIONAR INFORMACIÓN O HACER CUALQUIER DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE REPORTE ANUAL. COMO CONSECUENCIA DE LO ANTERIOR, CUALQUIER INFORMACIÓN O DECLARACIÓN QUE NO ESTÉ CONTENIDA EN ESTE REPORTE ANUAL DEBERÁ ENTENDERSE COMO NO AUTORIZADA POR FINANCIERA INDEPENDENCIA, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

A MENOS QUE SE INDIQUE LO CONTRARIO, LA INFORMACIÓN OPERATIVA DE LA SOCIEDAD CONTENIDA EN EL PRESENTE REPORTE ANUAL SE PRESENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

1) INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones

Acciones	Significa las acciones ordinarias Serie “Única”, sin expresión de valor nominal, con plenos derechos de voto, representativas del capital social de Financiera.
AEF	Significa Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
AFI	Significa Apoyo Financiero Inc.
AMAI	Significa la Asociación Mexicana de Agencias de Investigación de Mercados y Opinión Pública, A.C.
Audidores Externos	Significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Banorte	Significa Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
Banxico	Significa el Banco de México.
BBVA	Significa BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer.
BMV	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
Cartera de crédito o cartera total, o cartera total de crédito	Significa la cartera vigente total más la cartera vencida total.
Cartera vencida total o cartera vencida o cartera de crédito vencida	Es la proporción de la cartera total que se encuentra en 90 días de vencimiento ó más en créditos tradicionales o en 60 días de vencimiento o más en créditos con línea revolvente.
Cartera vigente total o cartera vigente o cartera de crédito vigente	Significa el conjunto de (i) la cantidad total de principal de los créditos vigentes a la fecha en que son presentados y (ii) cantidades atribuibles a “intereses devengados”. Dicho término no incluye la cartera vencida.
CAT	Significa Costo Anual Total.
CENCA	Significa nuestro Centro Nacional de Captura.
Certificados Bursátiles	Significan los certificados bursátiles emitidos por la Sociedad al amparo del Programa 2011.
Certificados Bursátiles Fiduciarios	Significan los certificados bursátiles emitidos por Banco Invex, S.A., en su carácter de fiduciario en los fideicomisos que constituyan para tal efecto Independencia, AEF y/o Findependencia (hoy Confianza Económica) al amparo del Programa 2014.
Certificados Bursátiles “FINDEP 11”	Significan los 150’000,000 Certificados Bursátiles emitidos el 18 de mayo de 2011 al amparo del Programa 2011.
Certificados Bursátiles “FIDEPCB 14”	Significan los 15’000,000 Certificados Bursátiles Fiduciarios emitidos el 3 de marzo de 2014 por Banco Invex, S.A., en su carácter de fiduciario en el fideicomiso

F/1742 al amparo del Programa 2014.

CINIF	Significa el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera, A.C.
Circular Única	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el DOF el 19 de marzo de 2003, y sus reformas a la fecha.
Circular Única para Bancos	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el DOF el 2 de diciembre de 2005, y sus reformas a la fecha.
CNBV	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Condusef	Significa la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros.
Confianza Económica	Significa Confianza Económica, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (antes Findependencia, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.).
Criterios Contables Bancarios	Significa los criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito.
Disposiciones	Significa las Disposiciones de carácter general a que se refieren los artículos 115 de la Ley de Instituciones de Crédito en relación con el 87 – D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito y 95 – Bis de este último ordenamiento, aplicables a Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, publicadas por la SHCP, el 17 de marzo de 2011, en el DOF y las Resoluciones por las que se Reforman, Adicionan y Derogan las Disposiciones, publicadas en el DOF, el 23 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2014.
DOF	Significa el Diario Oficial de la Federación.
Dólar, Dólares o US\$	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos.
E.N.R.	Significa Entidad No Regulada.
E.R.	Significa Entidad Regulada.
EMISNET	Significa el Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores.
Estados Financieros Dictaminados o Estados Financieros Consolidados	Significa, conjuntamente, los estados financieros consolidados de la Emisora dictaminados por los Auditores Externos correspondientes a los ejercicios sociales terminados al día 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.
Estados Unidos, EUA	Significa los Estados Unidos de América.
Estatutos	Significa los estatutos sociales vigentes de la Compañía.
Eton Park	Significa, conjuntamente, Donellan LLC y Garth LLC, entidades afiliadas y controladas por Eton Park Capital Management, L.P.

Fideicomiso de Control	Significa el contrato de fideicomiso No. F/262650 celebrado entre José Luis Rión Santisteban, Angeles Cantú Quintanal y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria con fecha 2 de marzo de 2010.
Fideicomiso Minoritario	Significa el contrato de fideicomiso No. F/262250 celebrado entre el señor Noel González Cawley y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria con fecha 8 de febrero de 2010.
Financiera Finsol	Significa Financiera Finsol, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
Financiera Independencia, Financiera, Findep, Compañía, Sociedad o Emisora	Significa Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R., y considera las operaciones de Independencia, Finsol, AEF y AFI.
Findependencia	Significa Findependencia, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (hoy Confianza Económica).
Finsol	Significa conjuntamente, Finsol México y Finsol Brasil.
Finsol Brasil	Significa conjuntamente Instituto FINSOL-IF, Independencia Participaciones y Finsol SCMEPP.
Finsol México	Significa conjuntamente, Financiera Finsol, Finsol Servicios y Finsol Vida.
Finsol Servicios	Significa Finsol, S.A. de C.V.
Finsol SCMEPP	Significa <i>Finsol Sociedade de Crédito Ao Microempreendedor e á Empresa de Pequeno Porte S.A.</i>
Finsol Vida	Significa Finsol Vida, S.A. de C.V.
FIRA	Significa Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura.
Fisofo	Significa Fisofo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
Fitch	Significa Fitch México, S.A. de C.V.
HR Ratings	Significa HR Ratings de México, S.A. de C.V.
HSBC México	Significa HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.
IMSS	Significa Instituto Mexicano del Seguro Social.
Independencia	Significa Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. de forma individual, sin considerar las operaciones de Finsol, AEF o AFI.
Independencia Participaciones	Significa <i>Independência Participações, S.A, empresa subsidiaria de Financiera Independencia.</i>
INEGI	Significa el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

Instituto FINSOL-IF	Significa Instituto FINSOL-IF Asociacion Civil Sin Fines Lucrativos (<i>Instituto Finsol-If Associação Civil Sem Fins Lucrativos Oscip</i>)
Internet	Significa la red mundial de servicios de información a la que por medio de servidores y protocolos están conectadas las computadoras personales.
ISR	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
Jorisa	Significa Grupo Jorisa, S.A. de C.V.
Ley de Transparencia	Significa la Ley de Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros.
LGOAAC	Significa la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.
LGSM	Significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.
LIC	Significa la Ley de Instituciones de Crédito.
LISR	Significa la Ley del Impuesto sobre la Renta.
LMV	Significa la Ley del Mercado de Valores.
México	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
Monex	Significa Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero.
Nafinsa	Significa Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.
NIF o NIFs	Significa las Normas de Información Financiera mexicanas vigentes emitidas por el CINIF.
Notas	Significan los instrumentos de deuda quirografarios preferentes emitidos el 30 de marzo de 2010 en los Estados Unidos de conformidad con la Regla 144A y, en otros países en términos de la Regla “S” de la Ley de Valores de 1933 (<i>1933 Securities Act</i>), denominadas <i>Senior Guaranteed Notes</i> , (en términos de diversos documentos celebrados el 23 de marzo de 2010) y garantizados por las subsidiarias de la Sociedad, Financiera Finsol y Apoyo Económico Familiar, por un monto total de US\$200’000,000.00, con vencimiento en 2015.
Notas19	Significan los instrumentos de deuda quirografarios preferentes emitidos el 3 de junio de 2014 en los Estados Unidos de América, de conformidad con la Regla 144A y, en otros países en términos de la Regla “S” de la Ley de Valores de 1933 (<i>1933 Securities Act</i>), denominadas <i>Senior Guaranteed Notes</i> , (en términos de diversos documentos celebrados el 3 de junio de 2014, modificado el 2 de diciembre de 2014) y garantizados por las subsidiarias de la Sociedad, Financiera Finsol, Apoyo Económico Familiar y Fisofo, por un monto total de US\$200’000,000.00, con vencimiento en 2019.
Oferta Global	Significa la oferta global mixta de hasta 136’000,000 (considerando las opciones de sobreasignación) de las Acciones llevada a cabo el 1 de noviembre de 2007, a través de la BMV y en el extranjero bajo la Regla 144-A y la Regulación “S” de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos.
ONGs	Significa Organizaciones No Gubernamentales.
Peso, Pesos, Ps. o \$	Significa Pesos mexicanos, moneda de curso legal en México, salvo que se indique expresamente lo contrario o que el contexto lo requiera.

PIB	Significa Producto Interno Bruto.
Programa 2011	Significa el Programa de Colocación de Certificados Bursátiles de Financiera, al amparo del cual realiza las emisiones de Certificados Bursátiles, autorizado por la CNBV, mediante oficio número 153/30752/2011 de fecha 16 de mayo de 2011.
Programa 2014	Significa el Programa de Colocación de Certificados Bursátiles Fiduciarios por hasta \$5,000'000,000.00 autorizado por la CNBV mediante el oficio número 153/106302/2014, al amparo del cual se podrán realizar emisiones de Certificados Bursátiles Fiduciarios respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y/o Findependencia (hoy Confianza Económica).
PTU	Significa la Participación de los Trabajadores en las Utilidades.
R\$, Reales	Significa, Reales, moneda de curso legal en Brasil.
Reporte Anual	Significa este reporte anual y todos sus anexos.
RNV o Registro	Significa el Registro Nacional de Valores.
S&P	Significa Standard and Poor's, S.A. de C.V.
SAB	Significa Sociedad Anónima Bursátil.
SACSA	Significa Sistemas Administrativos y Corporativos Santa Fe, S.A. de C.V.
Serfincor	Significa Serfincor, S.A. de C.V.
Servicios AEF	Significa Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V.
Servicios de Cambaceo	Significa Servicios de Cambaceo, S.A. de C.V.
SHCP	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
SIAC	Significa el Sistema Integral de Análisis de Crédito de la Compañía.
SIC	Significa el Sistema Internacional de Cotizaciones.
Sofol	Significa Sociedad Financiera de Objeto Limitado.
Sofom, Sofomes	Significa Sociedad Financiera de Objeto Múltiple.
TIE	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique Banxico en el DOF o cualquier índice que lo sustituya.
UDI o UDIs	Significa las Unidades de Inversión cuyo valor en Pesos está indexado al índice nacional de precios al consumidor, en los términos de su decreto de creación.

b) Resumen Ejecutivo

ESTE RESUMEN PRESENTA INFORMACIÓN SELECCIONADA DE ESTE REPORTE ANUAL Y PUEDE NO CONTENER TODA LA INFORMACIÓN QUE ES IMPORTANTE PARA USTED. PARA TENER UN COMPLETO ENTENDIMIENTO DE QUIÉN ES FINANCIERA INDEPENDENCIA Y QUÉ OFRECE, USTED DEBE LEER ESTE REPORTE ANUAL, INCLUYENDO LA SECCIÓN TITULADA “FACTORES DE RIESGO” Y LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICTAMINADOS QUE SE INCLUYEN EN ESTE REPORTE ANUAL.

i) Aspectos Generales

Financiera Independencia es una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada, constituida de conformidad con las leyes de México como sociedad anónima bursátil de capital variable. El giro de su negocio es

otorgar microcréditos quirografarios a personas físicas de los segmentos de bajo ingreso de la economía formal e informal en las zonas urbanas y suburbanas en México y Estados Unidos de América, y créditos para capital de trabajo bajo la metodología grupal en las zonas rurales en México y Brasil. Financiera Independencia ofrece una oportunidad a personas físicas que de otro modo no tendrían acceso, o tienen acceso limitado, a instituciones financieras para que desarrollen una relación de largo plazo con la Sociedad y construyan historial crediticio. Adicionalmente entre los objetivos de Financiera Independencia está crear valor económico (para sus clientes y accionistas) y valor social (para sus clientes y la comunidad en general). Al 31 de diciembre de 2014, Financiera Independencia operaba un total de 570 oficinas, 528 de ellas en México, 26 en Brasil bajo el nombre Finsol Brasil y 16 en California, EUA bajo el nombre Apoyo Financiero Inc. De las oficinas en México, 210 sucursales son operadas bajo el nombre Independencia, 168 bajo el de Financiera Finsol, y 150 bajo el nombre de Apoyo Económico Familiar.

Desde que la Sociedad inició operaciones en 1993, Financiera Independencia ha experimentado un crecimiento significativo y ha alcanzado una posición financiera sólida en el sector de créditos personales dentro del mercado de microfinanciamiento en México. La Sociedad considera que este éxito se atribuye a una variedad de factores, incluyendo la implementación de nuevas políticas de operación en septiembre de 2012 bajo el nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño; asimismo influyen su cobertura geográfica y amplia red de distribución, el entendimiento del mercado que atiende Financiera Independencia y el conocimiento operativo que ha desarrollado por su enfoque exclusivo a su línea de negocios; sus políticas de administración de riesgo, la efectividad en sus prácticas de cobranza, las eficiencias que aporta su sistema de tecnología de la información, la lealtad fomentada por el servicio personalizado al cliente y el liderazgo que ejerce su equipo administrativo ampliamente capacitado y experimentado. Se considera que Financiera Independencia está estratégicamente posicionada para lograr un crecimiento adicional y fortalecer aún más su posición competitiva.

Desde 1993, Financiera Independencia ha originado más de 10.2 millones de créditos. En 2014, se originaron 1'019,151 créditos y ha experimentado una tasa de crecimiento anual compuesta del 60.4% en términos del número de créditos otorgados. Al 31 de diciembre de 2014, contaba con 1'082,175 créditos vigentes, en comparación con los 1'156,862 al 31 de diciembre de 2013, lo que refleja una disminución del 6.5% en términos del número de créditos, lo cual es consistente con el nuevo enfoque estratégico implementado en 2012 de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño, y resultado de la eliminación de la cartera de créditos revolventes que se encontraban inactivos por periodos prolongados. Esta disminución se concentró principalmente en Independencia y Financiera Finsol.

Adicionalmente, el saldo de la cartera de crédito de Financiera Independencia al 31 de diciembre de 2014, ascendía a \$7,073.3 millones de cartera total, en comparación con los \$6,836.6 millones al 31 de diciembre de 2013, representando un incremento del 3.5%.

En 2014, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios de la Sociedad fue de \$2,848.9 millones, lo que refleja una disminución de 0.9% en comparación con el 2013, y su utilidad neta fue de \$318.0 millones en comparación con \$254.1 millones en 2013, un 25.1% de crecimiento año con año. En 2014, el margen de intereses neto ajustado por riesgo de la Sociedad - incluyendo comisiones - y su rendimiento sobre capital contable promedio fueron de 50.1% y 9.7%, respectivamente. El rendimiento de la Sociedad sobre activos fue de 3.0% en el 2014. Por otra parte, en 2014 la Sociedad tenía un índice de eficiencia - incluyendo provisiones - de 88.3%. La mejora en todos estos indicadores refleja los beneficios de la nueva estrategia de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño.

[1] Historia y Desarrollo

Independencia se constituyó en 1993 como una sociedad financiera de objeto limitado (Sofol), siendo la primera Sofol constituida en México. También fue la primera Sofol en otorgar microcréditos personales para los segmentos de bajo ingreso de la población trabajadora en México. En 2006 se modificó el régimen regulatorio en México y, entre otros aspectos, se desregularon las actividades crediticias en México, creándose una nueva categoría de instituciones financieras, las Sofomes, que se clasifican en reguladas y no reguladas. A diferencia de las Sofoles, las Sofomes no reguladas son sociedades financieras no sujetas a la supervisión de la CNBV (salvo por lo que se refiere a la Prevención y Detección de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo) y se encuentran facultadas para otorgar créditos de manera habitual y profesional y participar en otros tipos de operaciones financieras sin las limitaciones de objeto y actividades que le eran aplicables a las Sofoles, debiendo

contar con un registro vigente ante la Condusef para ser consideradas como Sofomes. Las Sofomes reguladas pueden colocar valores en los mercados de capital mexicanos, otorgar créditos sin un permiso específico, y no están obligadas a limitar sus actividades a un sector específico de la economía mexicana. Las Sofomes no tienen limitaciones específicas en cuanto a inversión extranjera. La Condusef tiene jurisdicción sobre las Sofomes. Independencia se convirtió en una Sofom no regulada en el primer trimestre de 2007.

En noviembre de 2007 Financiera Independencia realizó la primera oferta pública inicial de sus Acciones, la cual consistió en una oferta global mixta de hasta 136'000,000 de Acciones (incluyendo la opción de sobreasignación otorgada a los intermediarios colocadores). Dicha oferta incluyó ofertas primarias y secundarias de acciones en México a través de la BMV y en el extranjero al amparo de la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos y la normatividad aplicable de los países en que dicha oferta fue realizada. En consecuencia, a partir de noviembre de 2007 se convirtió en una Sociedad Anónima Bursátil, por lo que se encuentra sujeta a ciertas disposiciones de la LMV. Véase sección 2. — —“Emisora”, inciso b) — “Descripción del Negocio”, subinciso v) — “Legislación Aplicable y Situación Tributaria”.

En enero de 2010, ciertas instituciones afiliadas a Eton Park adquirieron 66.5 millones de las Acciones de Independencia, equivalentes a aproximadamente el 9.3% de su capital social. Eton Park adquirió, de igual forma, títulos opcionales (*warrants*) vigentes hasta el 17 de diciembre de 2014, para suscribir y pagar, bajo ciertas condiciones y precios de suscripción, hasta 45.0 millones de Acciones representativas del capital social de Independencia adicionales. No obstante lo anterior, Eton Park no ejerció su derecho de suscribir las Acciones adicionales, por lo que los títulos opcionales (*warrants*) vencieron el 17 de diciembre de 2014 y Eton Park perdió cualquier derecho relacionado con los mismos.

En febrero de 2010, Financiera Independencia adquirió Financiera Finsol, el segundo proveedor más grande en México de microcréditos grupales, así como a diversas entidades relacionadas, incluyendo, Finsol Vida (compañía de microseguros), Finsol Servicios (prestadora de servicios), e Instituto FINSOL-IF (una entidad brasileña proveedora de microcréditos grupales). La adquisición de Finsol implicó la adquisición de la totalidad del capital social de dichas entidades por una contraprestación aproximada de \$530 millones en efectivo.

En marzo de 2010, Financiera Independencia realizó la colocación de bonos por US\$200 millones en el mercado internacional, emitidos bajo la Regla 144A y, en otros países en términos de la Regla —S de la Ley de Valores de 1933 (*1933 Securities Act*) de los Estados Unidos de América, con un plazo de cinco años y una tasa de interés anual del 10%. Independencia fue la primera empresa de microcrédito en Latinoamérica en acceder a este mercado. La Empresa amortizó anticipadamente estos bonos en 2014 con los recursos derivados de la emisión de Notas¹⁹.

En febrero de 2011, Financiera Independencia adquirió el 77% de las acciones en circulación de AFI, una entidad de microfinanzas que atiende, primordialmente, a la comunidad hispana no bancarizada en San Francisco, California, Estados Unidos de América. El precio total de la adquisición ascendió a la cantidad de \$103 millones.

En marzo de 2011, Financiera Independencia adquirió el 100% de las acciones en circulación de AEF, uno de los grandes jugadores en el mercado de las microfinanzas de créditos individuales en México, y Servicios AEF (una prestadora de servicios). El precio total de la adquisición ascendió a la cantidad de \$1,075 millones. Como consecuencia de la adquisición de AEF, Financiera Independencia incrementó su cartera de crédito en \$785.6 millones y se incorporaron 109,081 nuevos clientes. A la fecha de la adquisición, AEF contaba con una red de 96 sucursales de las cuales 62 sucursales se encuentran en el área metropolitana de la Ciudad de México y las restantes 34 sucursales se encuentran distribuidas en 10 entidades federativas.

El 18 de mayo de 2011, Financiera Independencia realizó la emisión de Certificados Bursátiles “FINDEP 11” bajo el Programa 2011, por un total de 150'000,000 Certificados Bursátiles y un monto de \$1,500'000,000.00 (Un mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.), con vencimiento el 14 de mayo de 2014, a una tasa de interés de TIE más 2.65%. Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles “FINDEP 11” son pagados cada periodo de 28 días. El 3 de marzo de 2014 Financiera Independencia amortizó anticipadamente en su totalidad los Certificados Bursátiles “FINDEP 11”.

El 28 de mayo de 2013 Financiera Independencia adquirió en Brasil la empresa Finsol SCMEPP, subsidiaria de Independencia Participaciones y la cual tiene por objeto el otorgamiento de créditos grupales en Brasil, atendiendo el mercado de Instituto Finsol-IF.

Con el propósito de dar cumplimiento a las reformas laborales que entraron en vigor en diciembre de 2012, el 9 de julio de 2013 Financiera Independencia constituyó SACSA, empresa que tiene por objeto suministrar sistemas administrativos a Financiera Independencia. Con esta medida, se dio cumplimiento a los requerimientos de la reforma laboral en materia de subcontratación y se redujo el riesgo de las referidas empresas en esa materia.

En octubre de 2013, Financiera Independencia cumplió 20 años de operaciones, manteniéndose como la microfinanciera líder en el otorgamiento de créditos individuales en México.

En diciembre de 2013, Financiera Independencia adquirió el 23% restante de las acciones de AFI mediante el ejercicio de una opción de compra a favor de Independencia por un precio de US\$3.8 millones.

El 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra –FIDEPCB 14” por \$1,500’000,000.00 al amparo del Programa 2014. Dichos valores están respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica), los cuales son transmitidos al fideicomiso F/1742 constituido con Banco Invex, S.A. en su calidad de fiduciario. Los recursos obtenidos se usaron en su totalidad para la liquidación anticipada de los Certificados Bursátiles –FINDEP 11”.

Con el objeto de fijar una tasa máxima de interés a los Cebures por \$1,500,000.00, se contrató un CAP con BBVA Bancomer al 7% con fecha de vencimiento empatado al vencimiento del Certificado Bursátil FIDEPCB14.

Como parte de las estrategias de refinanciamiento de la Compañía, se anunció el 15 de mayo de 2014 una oferta de compra en efectivo y solicitud de consentimiento relacionada con todos y cada uno de sus Notas de deuda preferentes con vencimiento en 2015, y el 3 de junio de 2014 se concretó la exitosa colocación de las Notas19 por US\$200 millones de bonos emitidos bajo la regla 144A / Reg S. El 2 de diciembre de 2014 se modificaron los documentos por virtud de los cuales se emitieron las Notas19 para incluir a Fisofo como garante de la emisión.

Las Notas19 tienen un plazo de cinco años, tienen una tasa cupón de 7.5% pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a los 3 años; obtuvo calificaciones crediticias B+ con perspectiva positiva por parte Standard and Poor’s y BB- con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings y están garantizadas por Apoyo Económico Familiar, Financiera Finsol y Fisofo.

En concordancia y bajo la estrategia de cobertura de riesgos aprobada por el Comité de Administración Integral de Riesgos, la Sociedad contrató, en junio del 2014, dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Barclays, en los cuales la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 7.5% de un monto notional de 125,000 y 50,000 miles de dólares americanos, respectivamente, y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija con ambas contrapartes de 10.85%, sobre los mismos montos nominales en pesos, con su terminación empatado al vencimiento de las Notas19. Adicionalmente, al vencimiento de la emisión de las Notas19, se realizará un intercambio de los valores contratados, con el único objeto de establecer el tipo de cambio de 2014 fijado en \$12.9646 pesos mexicanos por dólar.

Esta operación tiene como objetivo fijar el costo en pesos mexicanos de los fondos recibidos en dólares estadounidenses y la tasa resultante en pesos.

[2] Productos

Financiera Independencia ha participado activamente en el sector del microfinanciamiento en México desde 1993. En 2004, Financiera Independencia amplió sus operaciones para otorgar productos crediticios a personas físicas que no requieren comprobar sus ingresos o un empleo formal. En ocasiones se refieren a dicho segmento como el sector informal de la economía mexicana o de autoempleo. Esta expansión permitió obtener rendimientos más atractivos sobre su cartera de crédito ya que pudieron cobrar tasas de interés más altas en tales productos, en la medida que

dichas tasas se encuentran asociadas con un riesgo mayor, tal y como se observa en la cartera vencida de dichos productos.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la cartera de crédito de Financiera Independencia originada en el sector informal era \$2,780.6 millones, representando el 39.3% de su cartera total de crédito. Esta cifra se compara con el mismo periodo de 2013, año en el que su exposición a la economía informal era de \$3,077.0 \$millones, representando el 45.0% de su cartera total de créditos.

Todos sus créditos en México ofrecen tasas de interés fijas y los montos de principal fluctúan entre los \$500.00 y los \$200,000.00, pagaderos en montos fijos semanales, quincenales o mensuales. Al 31 de diciembre de 2014, su saldo promedio vigente por crédito era de \$6,536.00

Actualmente, Financiera Independencia ofrece a sus clientes los siguientes productos:

Productos y Servicios ofrecidos por Independencia. Cinco tipos de créditos a sus clientes: CrediInmediato Revolvente, CrediIndediato Simple, CrediPopular, CrediMamá y CrediConstruye. Todos sus créditos personales están expresados en Pesos, y su monto de principal fluctúa entre los \$2,500.00 y los \$20,000.00, con tasas de interés fijo y con vencimientos de entre 6 a 24 meses, salvo por CrediInmediato Revolvente que consiste en una línea de crédito revolvente. El principal e intereses se pueden pagar en forma semanal, quincenal o mensual. Adicionalmente, Independencia ofrece la opción de contratar un microseguro de vida e invalidez total y permanente, con una vigencia de 6 a 12 meses. Al 31 de diciembre de 2014, CrediSeguro aportó a la compañía ingresos por \$60.9 millones y se vendieron más de 380 mil pólizas.

A cada deudor Independencia le otorga un crédito en forma individual si la solicitud respectiva es aprobada. Véase sección 2. — “La Emisora”, inciso b) — “Descripción del Negocio”, subinciso ii) — “Canales de Distribución”, subinciso [2] — “Ventas y Mercadotecnia”, subinciso [d] — “Solicitud y Aprobación de Crédito”. La falta de pago oportuno de un crédito por el deudor puede tener un impacto negativo en su capacidad de obtener en el futuro un crédito con la Sociedad o de renovar el crédito existente.

Independencia ofrece a sus clientes de CrediInmediato una protección por desempleo, cuyas comisiones están incluidas en la comisión anual cobrada. En caso de desempleo de cualquiera de los clientes de CrediInmediato, se suspenden los pagos de principal y los intereses dejan de devengarse por un período máximo de 6 meses. Asimismo, en caso de muerte del deudor, los pagos correspondientes al crédito otorgado son cancelados y amortizados contra las reservas, salvo en los casos en que el acreditado haya contratado el CrediSeguro, en cuyo caso los recursos del seguro son utilizados para liquidar el crédito y los remanentes son entregados a los beneficiarios del acreditado.

Productos y Servicios ofrecidos por Fisofo. Desde el año 2011 la Compañía, a través de su subsidiaria Fisofo, comenzó su participación en el mercado de crédito por nómina con el producto “Más Nómina”. Este producto va dirigido a personas físicas en el sector formal de la economía mexicana. Los créditos de Más Nómina fluctúan entre los \$3,000.00 y los \$200,000.00 y están disponibles para adultos trabajadores en el sector formal. El plazo de estos créditos varía entre 6 y 60 meses, y después de su vencimiento pueden ser renovados por un monto mayor, dependiendo del cumplimiento del deudor respecto del pago y su historial crediticio con la Sociedad. Se cobra una comisión por otorgamiento que oscila entre el 0% y 5% del crédito otorgado. El producto se ofrece mediante una fuerza de ventas dedicada en nuestras sucursales y a través de intermediarios en la originación del crédito. Al 31 de diciembre de 2014, Más Nómina representaba 9.3% de la cartera total de Independencia y el 5.3% de la cartera total de Financiera Independencia, con un total de 34,516 créditos, lo que representó un saldo total de cartera de \$375.9 millones al 31 de diciembre de 2014.

Productos y Servicios ofrecidos por Finsol México. A través de Financiera Finsol se ofrecen principalmente los siguientes productos: Microcrédito Comunal, Microcrédito Solidario y Microcrédito Oportunidad. Adicionalmente, ofrece un microseguro de vida, con una cobertura por fallecimiento del titular de hasta \$50,000.00

Productos y Servicios ofrecidos por Finsol Brasil. A través de Finsol Brasil se ofrecen principalmente los siguientes productos, utilizando un modelo de trabajo similar al de los asesores de microcréditos grupales en México: Crédito Comunal y Crédito Solidario. Además se ofrece Microseguro Mi Familia.

Productos y Servicios ofrecidos por AEF. Actualmente AEF ofrece préstamos personales que fluctúan entre los \$1,500.00 y \$80,000.00. La frecuencia de pagos está definida en función de la periodicidad de los ingresos de los clientes, por lo que se pueden observar pagos semanales, quincenales o mensuales. En este sentido, a través de AEF se ofrecen principalmente los siguientes productos: Microcrédito y Consumo. De igual forma, AEF ofrece a todos sus clientes un seguro de vida. Actualmente, el nivel de penetración es de 153% entre los clientes de AEF, ya que cada cliente tiene la posibilidad de contratar más de un módulo. Adicionalmente ofrece planes de financiamiento para la venta de dispositivos y planes de telefonía móvil a sus clientes.

Productos y Servicios ofrecidos por AFI. Actualmente AFI ofrece préstamos personales que fluctúan entre los US\$3,000 y US\$10,000. La frecuencia de pagos está definida en función de la periodicidad de los ingresos de los clientes, por lo que se pueden observar pagos semanales, catorcenales, quincenales o mensuales.

La siguiente tabla muestra una descripción general de los productos de Financiera Independencia:

		Créditos Individuales			Créditos Grupales	
						
No. de Clientes		715,976	159,098	10,121	126,861	70,119
Cartera de Crédito		Ps. 4,020 millones	Ps. 1,368 millones	Ps. 434 millones	Ps. 779 millones	Ps. 471 millones
Saldo de crédito promedio ⁽¹⁾		Ps. 5,615	Ps. 8,601	Ps. 42,918	Ps. 6,139	Ps. 6,722
Región		Zonas urbanas con más de 50,000 habitantes	Zonas urbanas y ciudades grandes	Zonas urbanas – San Francisco, California y alrededores	Zonas rurales y suburbanas en México	Zonas rurales y suburbanas en el noroeste de Brasil
Uso de recursos		Personal, capital de trabajo y mejoras de hogar	Personal y capital de trabajo	Personal. Muchos para fondear inversiones en lugares de origen	Capital de Trabajo	Capital de trabajo, activos fijos y mejoras

[3] Nuestro Mercado

Aunque la disponibilidad de servicios financieros en México ha aumentado en los últimos años, existen segmentos significativos de la población mexicana que aún no cuentan con acceso a los servicios financieros. El mercado meta de Financiera Independencia es conformado por personas de nivel socioeconómico Cm, C-, D+, Dm y D-. De acuerdo a la AMAI (Asociación Mexicana de Agencias de Investigación), se estima que al 1T13 el 34.1% de los hogares de México pertenecen al nivel socioeconómico Cm y C-, y el 39.9% al D+, Dm y D-, por lo que potencialmente Financiera Independencia podría alcanzar aproximadamente al 74.1% de los hogares de las ciudades en donde tiene presencia. Financiera Independencia considera que la baja tasa de penetración de servicios financieros, en combinación con el sólido crecimiento que se espera de la economía mexicana, respaldará un crecimiento en el sector del microfinanciamiento y creará una mayor demanda para sus productos.

ii) Ventajas Competitivas

Financiera Independencia considera que sus principales ventajas competitivas son las siguientes:

[1] Enfoque en calidad y rentabilidad sobre tamaño

En Septiembre 2012, la Compañía adoptó un nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera más que su tamaño, e implementó nuevas políticas de operación para adaptar su modelo de negocios a las condiciones de mercado y contexto competitivo.

Los beneficios desde la implementación de este nuevo enfoque estratégico han sido sobresalientes, ya que aún y cuando estas nuevas políticas de operación restringieron el crecimiento de la cartera a 1.7% durante 2013, y 3.5% en 2014, han sido muy exitosas en el fortalecimiento de su calidad y rentabilidad, compensando así su menor tamaño.

Como resultado el Índice de Cartera Vencida en 2014 fue 7.2%, un nivel menor que el ICV de la cartera de préstamos individuales del promedio del sistema bancario en México que fue 8.2%, y menor que el de los principales competidores de la Compañía que en base a información de Prodesarrollo, CNBV y otras fuentes, la Compañía estima en 10.4% a septiembre de 2014.

Este enfoque en calidad y rentabilidad sobre tamaño ha fortalecido el balance de la Compañía y estima que le permitirá mantener su liderazgo en el otorgamiento de créditos individuales y aprovechar mejor las grandes oportunidades de crecimiento en el sector de microfinanzas en México.

[2] Tasa de Incumplimiento Baja y Efectiva Administración de Riesgos

De acuerdo con la información publicada por la CNBV, al 31 de diciembre de 2014, los índices de cartera vencida (ICV) de crédito eran menores que el promedio de los ICV de la cartera de préstamos individuales de los bancos en el sistema financiero mexicano; mientras que Financiera Independencia cerró 2014 con un ICV de 7.2%, el ICV promedio de la cartera de créditos personales de los bancos fue de 8.2%. Las tasas de incumplimiento de la Compañía menores al promedio de la industria se explican principalmente por las nuevas políticas de operación implementadas en septiembre de 2012 bajo el nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño:

- [a] *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 eliminaran clientes de alto riesgo y productos de baja rentabilidad. Esto, aunado a un seguimiento estricto del historial crediticio de los 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.
- [b] *Actualización de políticas de crédito y operación:*** La Compañía fortaleció el proceso de originación de cartera, al robustecer el requerimiento de documentos, identificaciones y referencias necesarias para la solicitud de crédito. Adicionalmente se transformó el proceso de verificación en un análisis de riesgo, y se incrementó 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.
- [c] *Cambio de enfoque en el área de Cobranza:*** En 2013 se dio un giro de 180° en las prácticas de cobranza de la Compañía. Mientras que antes se tenía a los mejores agentes de cobranza enfocados en la recuperación de la cartera vencida con mayor atraso, ahora están enfocados en la cartera vigente que apenas presente unos pocos días de mora. Se decidió 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 los centros telefónicos de atención a clientes de la Compañía. Vigilar de manera sistemática la mora temprana le permitió a la Compañía, 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.
- [d] *Énfasis en calidad y rentabilidad en la operación:*** Es a nivel de los 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.

La Compañía considera que una administración de riesgo sana es parte fundamental de su cultura, y lo que le permitirá seguir creciendo rentablemente. Por ello, en 2012 se actualizaron las políticas de operación de la Compañía para privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera de créditos sobre su tamaño. Al cierre del 2014, el índice de cartera vencida de la Compañía se ubicaba en 7.2%.

[3] Experiencia Única en el Financiamiento de Microcréditos

Financiera Independencia tiene más de 21 años de experiencia en el sector del microfinanciamiento en México. Tiene experiencia en el otorgamiento de créditos quirografarios a personas físicas de los segmentos de bajos ingresos de la población en México, Brasil y EUA. La Sociedad considera que lo anterior le da una importante ventaja competitiva con respecto a los bancos y otras instituciones del sector financiero tradicional, que históricamente han enfocado sus prácticas a clientes con ingresos medios y altos y para quienes los microcréditos son una actividad secundaria.

[4] Innovación de Productos

Financiera Independencia quiere mantenerse a la vanguardia en cuanto a la innovación de productos y continuar desarrollando nuevas formas para atraer clientes, diseñando nuevos productos para satisfacer las necesidades de las personas de los segmentos de más bajos ingresos entre la población mexicana. Desde su constitución, ha lanzado al mercado nuevos productos de manera exitosa.

En 2004 comenzó a otorgar créditos a personas físicas en el sector informal, permitiéndole aumentar el rendimiento de su cartera de crédito. Al 31 de diciembre del 2014, el 39.3% de su cartera total estaba representada por créditos otorgados en el sector informal. En 2004, Financiera Independencia lanzó su producto CredInmediato, una línea de crédito revolvente que da a sus clientes mayor flexibilidad. Asimismo, durante el 2006, agregó dos nuevos productos a su cartera, CrediConstruye para el financiamiento de mejoras de viviendas, y CrediMamá, un producto diseñado para las madres que tienen al menos un hijo(a) menor de 18 años.

En 2007 se instrumentó un programa de instalación de cajeros automáticos en las oficinas de la Sociedad, lo que permite a sus clientes retirar fondos de sus créditos mediante una tarjeta de disposición que ha sido emitida por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014, Financiera Independencia tiene 84 cajeros automáticos.

En 2009 Financiera Independencia lanzó el producto CrediSeguro, que consiste en un microseguro de vida, invalidez total y permanente. CrediSeguro fue diseñado para la población de bajos recursos, en función de sus necesidades de protección, a un costo accesible. En años posteriores se han lanzado otros productos de seguro similares, con nombres tales como Microseguro Familiar, etc. Estos productos se ofrecen a los clientes en virtud de las alianzas que tiene hoy la Sociedad con instituciones de seguros como Mapfre Tepeyac, S.A., ACE Seguros, S.A. y AXA Seguros, S.A. No obstante, en 2015 se reemplazó Mapfre Tepeyac, S.A. de C.V. y AXA seguros por Royal & Sun Alliance y Cub Asistencia. El desarrollo de nuevos productos, aunado al crecimiento orgánico e inorgánico, le permite atender 1'082,175 clientes y una cartera de \$7,073.3 millones al 31 de diciembre de 2014.

En 2011 Financiera Independencia, a través de Fisofo, comenzó a otorgar créditos de nómina con el producto "Más Nómina". Este producto va dirigido a personas físicas en el sector formal de la economía mexicana. Los créditos de Más Nómina fluctúan entre los \$3,000.00 y los \$200,000.00 y están disponibles para personas de entre 18 a 68 años. Al cierre de 2014, la cartera total de Más Nómina ascendía a \$375.9 millones.

En Septiembre 2012 Financiera Independencia implementó nuevas políticas de operación bajo el nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera de créditos sobre su tamaño. Las nuevas políticas de operación consisten en 4 ejes fundamentales: 1. Mejor proceso de selección de clientes, 2. Actualización de políticas de crédito y operación, 3. Cambio de enfoque en el área de Cobranza a la mora temprana, y 4. Énfasis en calidad y rentabilidad en todos los niveles de la operación.

La Compañía decidió prescindir de CrediConstruye Plus, uno de los productos para mejora de vivienda, y mantener únicamente CrediConstruye, que sostiene índices de rentabilidad más elevados.

[5] Red de Distribución Geográfica Amplia y Conveniente

Financiera Independencia considera que cuenta con una de las redes de distribución de microfinanciamiento más eficiente y amplia de México. Al 31 de diciembre de 2014, Financiera Independencia operaba un total de 570 oficinas, 528 de ellas en México, 26 en Brasil bajo el nombre Finsol Brasil y 16 en California, EUA bajo el nombre Apoyo Financiero Inc. De las oficinas en México, 210 son operadas bajo el nombre de Independencia, 168 bajo el de Financiera Finsol, y 150 bajo el nombre Apoyo Económico Familiar. Financiera Independencia considera que su distribución geográfica diversificada mitiga el riesgo de una desaceleración de la economía regional y otros riesgos específicos de las regiones, incluyendo desastres naturales. Al 31 de diciembre de 2014, ninguna entidad federativa de México, ni Brasil y California, EUA representaban más del 10.0% de la cartera total de crédito de Financiera Independencia.

La conveniencia de su red de distribución es apoyada por su equipo especializado de ventas, organizados por área geográfica, y tipos de crédito. La Sociedad cuenta con un equipo de ventas que se especializa, entre otras cosas, en la renovación de créditos, venta de ciertos productos, atención a clientes, áreas geográficas específicas y otros aspectos, incluyendo los distintos modelos de negocio que opera. Para cada uno de sus productos, ha desarrollado planes estratégicos de negocios, incluyendo campañas de mercadotecnia focalizadas y ha capacitado a personal altamente calificado en sus oficinas para vender sus productos y proporcionar a los clientes servicios posteriores a la venta. Financiera Independencia considera que su creciente red de distribución junto con su equipo de ventas enfocado en productos y ventas por regiones específicas lo hace más accesible para sus clientes y lo diferencian de sus competidores.

[6] Procesos Centralizados que Facilitan el Crecimiento Eficiente

La Sociedad ha desarrollado para Independencia y Finsol México procesos centralizados y estandarizados para las solicitudes, verificaciones y aprobaciones de crédito, así como para renovaciones y cobranza. Estos procesos están estructurados y divididos en diferentes etapas y centralizados en sus Centros de Operaciones ubicados en las ciudades de León y Aguascalientes. Además, ha estandarizado los sistemas tecnológicos, los sistemas de administración de información y los formatos de las oficinas de servicio. La Sociedad proporciona capacitación centralizada a todos sus gerentes en su departamento de capacitación ubicado en la Ciudad de México, así como capacitación adicional en una oficina específica. Este nivel de centralización le da la flexibilidad de abrir nuevas oficinas rápidamente y comenzar a operar en una nueva ciudad a un costo relativamente bajo. Esta metodología le ha permitido crecer rentablemente y espera que continúe haciéndolo en el futuro.

Con respecto a AEF y AFI, cuentan con un sistema que permite administrar eficientemente en cada sucursal las diferentes etapas del proceso de crédito, incluyendo la originación, verificación, aprobación, renovación y cobranza.

[7] Servicio al Cliente Personalizado y de Alta Calidad

Financiera Independencia quiere consolidar sus relaciones con los clientes actuales y atraer clientes nuevos concentrándose en otorgar un excelente servicio al cliente. Desde los Centros Operativos de León, Guanajuato (COL) y Aguascalientes, Ags. (COA) se gestionan el CENCA y el SIAC, la verificación telefónica, la dictaminación y localización de datos y el Centro de Comando; asimismo, 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. El COL y el COA se encargan asimismo de la atención telefónica a clientes, el monitoreo de calidad en el servicio, y de las áreas de telemarketing de Independencia, Finsol México y AEF. Durante este año, los sistemas de los Centros Operativos estuvieron disponibles más del 99.5% del tiempo, las 24 horas del día, los 365 días del año. Se realizaron en el año más de 26.1 millones de llamadas, entre el COL y el COA, gracias al trabajo de 536 colaboradores en León y Aguascalientes.

A lo largo de 2014 realizamos importantes esfuerzos adicionales para incrementar la eficiencia de la operación. En la búsqueda de una estructura más ágil, ligera y rentable, realizamos un análisis puntual de la capacidad instalada de cada una de las sucursales, midiendo los tiempos empleados en los distintos procesos que en ellas se llevan a cabo. Este estudio nos ha permitido reducir el costo de operación, reasignando funciones a personal administrativo, o reduciendo el personal asignado a estas actividades, sin detrimento del servicio al cliente. Del mismo modo, realizamos un análisis de la eficiencia de nuestros centros operativos y mejoramos sustancialmente su productividad,

optimizando los procesos y creando manuales y diálogos preestablecidos para nuestros operadores. Esto resultó en una reducción del 21.0% en el número de operadores en nuestros call-centers de León (Centro Operativo León, COL) y Aguascalientes (Centro Operativo Aguascalientes, COA), con el mismo nivel de calidad en el servicio incluso con un mayor volumen de llamadas.

La Sociedad considera que un excelente servicio a clientes es fundamental para su crecimiento. La Sociedad maneja activamente las relaciones con sus clientes a través, entre otras cosas, de una fuerza de ventas altamente capacitada, comprometida con sus objetivos principales y concentrada en prestar un servicio altamente personalizado y de alta calidad.

[8] Enfoque de cobranza

Durante el 2014 fuimos consistentes con el enfoque hacia la mora temprana que iniciamos desde el 2013. Aunque hemos conseguido con ello una mejora integral, pensamos que podemos mejorar aún más. Por esta razón, estamos complementando el enfoque hacia el siguiente segmento de mora, que corresponde a aquellos créditos con una mora entre los 30 y los 59 días. Seguimos siendo muy cuidadosos al asegurar la óptima asignación de cartera entre nuestros gestores de cobranza, para maximizar su productividad y alinear su remuneración con los objetivos de la Sociedad.

Los gastos por cobranza de Financiera Independencia se compensan en parte con las comisiones que se cobran por mora. Las comisiones por mora representaban un 46.3% de la cartera vencida al 31 de diciembre de 2014. Las comisiones por cobranza contribuyeron aproximadamente 6.9% de los ingresos netos de operación de la Sociedad (margen financiero ajustado por riesgos crediticios más comisiones netas) al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, se han podido generar ingresos adicionales con la venta de créditos de la cartera vencida a terceros. Durante el 2014, se vendieron 115,040 créditos a terceros a un precio promedio de \$0.11 por peso de capital vendido.

[9] Equipo Gerencial Experimentado y Fuerza Laboral Motivada

Financiera Independencia cuenta con un equipo administrativo experimentado y que considera talentoso. Sus funcionarios principales han participado en la industria del microfinanciamiento por un promedio de aproximadamente 18 años y considera poseen la experiencia y conocimientos necesarios para identificar y ofrecer productos y servicios que cumplan con las necesidades de sus clientes. Además, tiene una cultura que hace énfasis en el trabajo en equipo y la meritocracia. La Sociedad se enfoca en atraer personal altamente calificado y mantener un equipo de trabajo motivado para proporcionar un servicio de alta calidad. Por ejemplo, sus empleados pueden llegar a recibir bonos por el cumplimiento de metas de rendimiento personales en relación al monto de colocación de crédito y la retención de sus clientes actuales. Adicionalmente, a partir de la implementación de la nueva estrategia que privilegia la calidad y rentabilidad de la cartera de crédito sobre su tamaño, en septiembre de 2012, una parte importante de su compensación está ligada a la rentabilidad de la cartera de la sucursal para la cual trabajan. La Sociedad considera que estos programas de incentivos han contribuido al desarrollo de una fuerza de trabajo motivada enfocada en establecer relaciones sólidas con sus clientes al proporcionar un servicio de atención personalizada al cliente y de alta calidad, mayor rentabilidad y logro de eficiencia operacional.

[10] Sistemas Avanzados de Tecnología de la Información

Financiera Independencia ha desarrollado sistemas avanzados de tecnología de la información para apoyar sus políticas de administración de información y de riesgos; estos sistemas le han permitido:

- Atender mejor a sus clientes.
- Reducir con éxito el costo y tiempo asociado con las prácticas de aprobación, monitoreo y cobranza de créditos.
- Dar seguimiento y analizar el comportamiento crediticio de sus clientes.
- Monitoreo del desempeño de la red comercial y de cobranza.
- Apuntalar su estrategia de crecimiento.
- Mejorar la calidad y desarrollo de sus productos y servicios.
- Realizar de manera ágil y oportuna ajustes a las políticas de crédito.

- Tomar decisiones basadas en la información de la operación de la Sociedad.

Todos los sistemas han sido desarrollados internamente y diseñados acorde a sus necesidades y objetivos específicos lo cual contribuye sustancialmente a mejorar su índice de eficiencia y por lo tanto les ha permitido diferenciarse de sus competidores.

La Sociedad mantiene un registro electrónico de todos sus créditos en su sistema de administración de información, el cual es de fácil uso, permitiendo el acceso a la información en tiempo real, incluyendo las imágenes y expedientes digitalizados de sus clientes, apoyando así los procesos de cobranza y otras estadísticas crediticias. Estos registros son actualizados cada vez que el deudor realiza una transacción sobre su crédito, lo cual permite tener un control en relación con pagos atrasados y pendientes de realizar.

Se cuenta con un sistema único de Inteligencia de Negocio mediante el cual se tiene acceso en línea a una amplia variedad de información financiera y de operación relacionada con los créditos y deudores. Esta información permite administrar y monitorear eficientemente al cliente, su información de pago, el estado del proceso de cobranza, otros indicadores claves y estadísticas sobre el historial crediticio con el que cuentan los deudores de la Sociedad.

Para asegurar la disponibilidad de los sistemas, se tiene un Centro de Administración de Información Interno y un Centro de Respaldo de Información ubicado fuera de sus oficinas centrales. El Centro de Administración de Información Interno de la Sociedad procesa sus operaciones diarias y el Centro de Respaldo de Información trabaja como plan alterno para que en caso de contingencia, se pueda transmitir rápidamente al Centro de Operaciones la información del cliente relativa al proceso de aprobación del crédito. Todos los sistemas de la Sociedad se encuentran sujetos a estándares de control de seguridad y calidad, que están a la par de las prácticas de la industria.

Los respaldos de la información se generan de manera diaria, semanal y mensual y se envía a instalaciones de resguardo administradas por un tercero. También la Sociedad ha elaborado un plan de contingencia de negocios el cual permitiría continuar operando de manera normal en caso de una emergencia, tal como un incendio, terremoto o disturbio. A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad no se ha enfrentado a ninguna contingencia que requiera la implementación de dicho plan.

La Sociedad también cuenta con dos Centros de Operaciones en las ciudades de León y Aguascalientes con operadores calificados que se encargan de realizar las llamadas de verificación de la información del cliente, actividades de cobranza telefónica y telemarketing. En 2014 se hicieron alrededor de 30 millones de llamadas.

La red de cobranza y verificación física cuenta con 2,5000 *smartphones* con el software corporativo para verificar los domicilios particulares y los de trabajo de los clientes con funcionalidades como la geolocalización que agiliza y hace más eficiente el proceso de gestión de recuperación de cartera.

Adicionalmente, en Independencia se cuenta con un sistema para monitorear la administración de efectivo en cada una de las oficinas de la Sociedad y el efectivo que exceda los \$12,000.00 es depositado en una caja de seguridad y es recolectado tres veces a la semana por una empresa de traslado de valores.

[11] Acceso a Diversas Fuentes de Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2014, Financiera Independencia contaba con un pasivo total de \$7,603.6 millones, representando un aumento del 5.5% con respecto a los \$7,204.5 millones del mismo periodo del año anterior. Este aumento está relacionado principalmente por el incremento de préstamos bancarios y de otros organismos.

El 30 de marzo de 2010, Financiera Independencia llevó a cabo una emisión de instrumentos de deuda quirografarias preferentes en los Estados Unidos, de conformidad con la Regla 144A y, en otros países en términos de la Regla –S” de la Ley de Valores de 1933 (*1933 Securities Act*), denominadas *Senior Guaranteed Notes* (en términos de diversos documentos celebrados el 23 de marzo de 2010), garantizados por sus subsidiarias, Financiera Finsol y AEF, por un monto total de US\$200’000,000.00, con vencimiento en 2015.

El 18 de mayo de 2011, Financiera Independencia realizó la emisión de los Certificados Bursátiles –FINDEP 11” bajo el Programa 2011, por un total de 150’000,000 Certificados Bursátiles y un monto de \$1,500’000,000.00, con vencimiento el 14 de mayo de 2014, a una tasa de interés de TIIE más 2.65%. Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles —FINDEP 11” son pagados cada periodo de 28 días. El 3 de marzo de 2014, Financiera Independencia amortizó anticipadamente en su totalidad los Certificados Bursátiles —FINDEP 11”.

El 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra –FIDEPCB 14” por \$1,500’000,000.00 al amparo del Programa 2014. Dichos valores están respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica), los cuales son transmitidos al fideicomiso F/1742 constituido con Banco Invex, S.A. en su calidad de fiduciario. Los recursos de esa emisión fueron destinados a amortizar totalmente de forma anticipada los Certificados Bursátiles —FINDEP 11”.

Adicionalmente, durante 2014 Financiera Independencia avanzó en su objetivo de seguir fortaleciendo y diversificando sus fuentes de fondeo, y al 31 de diciembre de 2014 cerró con las siguientes fuentes de fondeo:

Institución	Línea de Crédito inicial	Vencimiento Línea/crédito	Garantía	Tasa de interés	Saldo a 4T14	Disponible	
Financiera Independencia							
Bono 144 A* FINDEP18	Dls 200	jun-2019	Quirografario	7.5% USD (10.85% swap MXN)	\$ 2,948.280	\$ -	
Cebures FIDEPCB14**	\$ 1,112	feb-2018	1 a 1.28 (Considerando Efectivo, Reservas y AEF)	TIIE + 220 pb	\$ 1,111.586	\$ 0.000	
HSBC	750	dic-2016	Prenda 1.3 a 1.0	TIIE + 450 pb	\$ 440.000	\$ 310.000	
BBV Bancomer	300	jun-2017	Quirografario	TIIE + 295 pb	\$ 300.000	\$ -	
NAFINSA	850	Tiempo indefinido	1.0 a 1.0 (no hay prenda)	TIIE + 280 pb	\$ 646.020	\$ 203.980	
Finsol México							
FIRA *	\$ 600	dic-2016	Liquida de 10% más 1.0 a 1.0 (no hay prenda)	TIIE + 130 pb	\$ 280.000	\$ 320.000	
NAFINSA	250	Tiempo indefinido	Liquida de 10% más 1.0 a 1.0 (no hay prenda)	TIIE + 280 pb	\$ 236.000	\$ 14.000	
Finsol Brasil							
HSBC	Dls 60	dic-2016	Prenda 1.0 a 1.0 sobre saldo dispuesto de R\$18.0M	Ponderada de 12.36%	\$ 338.325	\$ 546.159	
Apoyo Económico							
Cebures FIDEPCB14**	\$ 388	feb-2018	1 a 1.28 (Considerando Efectivo, Reservas y AEF)	TIIE + 220 pb	\$ 388.414	-\$ 0.000	
NAFINSA	400	Tiempo indefinido	Liquida del 10% + 1.0 A 1.0 (sin prenda)	TIIE + 280 pb	\$ 265.625	\$ 134.375	
BBV Bancomer	12	jun-2017	Quirografario	TIIE + 295 pb	\$ -	\$ 12.000	
Scotiabank	195	may-2017	1.2 a 1.0 (prenda)	TIIE + 300 pb	\$ 194.975	-\$ 0.009	
Apoyo Financiero Inc.							
Bridge Bank (AFI)	Dls 9.7	feb-16	Carta de crédito	Prime + 125 pb	\$ 8.993	\$ 133.998	
					Intereses devengados	\$ 27.443	
					Total	\$ 7,185.662	\$ 1,674.502

Líneas Revolventes

* Sujeto a generación de cartera rural

Obligación solidaria Financiera Independencia

**Los certificados fueron emitidos por Banco Invex, S.A., en su calidad de fiduciario y son respaldados con créditos de Independencia y Apoyo Económico Familiar, los cuales se mantendrán como administradores primarios de la cartera cedida durante la vigencia de la emisión

Desde 1998, Financiera Independencia ha recibido calificaciones corporativas por Fitch y S&P y a partir de 2011 también de HR Ratings en escala doméstica. Al 31 de diciembre de 2014, sus calificaciones con las distintas agencias calificadoras son como siguen:

Agencia Calificadora	Calificación corporativa escala doméstica	Calificación corporativa escala global	Calificación Notas	Calificación Certificados Bursátiles

	(largo plazo/corto plazo)	(largo plazo/corto plazo)		“FIDEP CB14”
S&P	MxBBB/MxA-3	B+	B+	---
Fitch	A-/F2	BB-/B	BB-	A-
HR ratings	HR A-/HR 2	---	---	HRAAA

Al 31 de diciembre de 2014, hay dos agencias calificadoras que mantienen una perspectiva estable para las calificaciones de largo plazo. Adicionalmente en marzo 2014, S&P mejoró la perspectiva de la calificación de Findep a positiva.

Hacia el futuro, la estrategia de fondeo de la Sociedad es continuar con un balance adecuado entre deuda bursátil y deuda bancaria, agregar nuevas instituciones bancarias al portafolio de deuda, construir y fortalecer historial crediticio para las subsidiarias de la Sociedad, así como optimizar su costo de fondos a través de un adecuado manejo de la mezcla de deuda.

[12] Independencia de los Servicios Bancarios de Terceros

A la fecha Financiera Independencia cuenta con una red de distribución propia que, en conjunto con sus procesos de cobranza centralizados, le permiten monitorear de forma eficaz operaciones con clientes sin depender de otros bancos para recibir los pagos de sus clientes. Sus créditos a clientes son originados a través de sus oficinas y los pagos se llevan a cabo directamente en dichas oficinas, así como en cajeros automáticos de su red para sus clientes de crédito individual. Asimismo, la Sociedad cuenta con diversos acuerdos comerciales con tiendas de conveniencia, otras entidades financieras y domiciliación. Su red de oficinas le ha permitido administrar sus productos crediticios incluyendo actividades de cobranza verticalmente integradas. La Sociedad considera que esta red optimiza su capacidad de proporcionar a los clientes un servicio de alta calidad y aumenta la fuerza y reconocimiento de su marca como una solución integral de financiamiento para sus clientes.

iii) Estrategia

Desde septiembre 2012, la Compañía adoptó un nuevo enfoque estratégico de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera más que su tamaño, e implementó nuevas políticas de operación para adaptar su modelo de negocios a las condiciones de mercado y contexto competitivo.

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

Este nuevo enfoque le permitirá a la Sociedad seguir aprovechando las oportunidades de mercado, ya que considera que existe un potencial de crecimiento significativo para sus operaciones, ya que atiende principalmente a segmentos de la población que tienen poco o nulo acceso a los servicios financieros formales, que en el caso de México y Brasil pueden ser elevados.

Para lograrlo, Financiera Independencia ha implementado las siguientes estrategias comerciales y operacionales:

[1] Operar con estricto apego a las nuevas políticas de operación, consistentes en 4 ejes fundamentales:

- [a] *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 eliminaran clientes de alto riesgo y productos de baja rentabilidad. Esto, aunado a un seguimiento estricto del historial crediticio de los 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.

- [b] *Actualización de políticas de crédito y operación:* Se fortaleció el proceso de originación de cartera, al robustecer el requerimiento de documentos, identificaciones y referencias necesarias para la solicitud de crédito. Adicionalmente se transformó el proceso de verificación en un análisis de riesgo, y se incrementó 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.
- [c] *Cambio de enfoque en el área de Cobranza:* Mientras que antes se tenía a los mejores agentes de cobranza enfocados en la recuperación de la cartera vencida con mayor atraso, ahora están enfocados en la cartera vigente que apenas presente unos pocos días de mora. Se decidió 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 los centros telefónicos de atención a clientes.
- [d] *Énfasis en calidad y rentabilidad en la operación:* Es a nivel de los 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.

[2] Diversificar las Fuentes de Fondo

La Sociedad trabaja constantemente en el aseguramiento de fuentes adicionales de recursos que le permitan garantizar el crecimiento sostenido de su negocio. En los últimos años, ha expandido su acceso a líneas de crédito institucionales, así como su acceso a recursos directos del mercado. – Véase Sección 1) “Información General” – inciso b) “Resumen Ejecutivo” - subinciso (ii) “Ventajas Competitivas” - numeral (11) “Acceso a Diversas Fuentes de Financiamiento”.

Financiera Independencia planea continuar expandiendo su acceso a recursos institucionales, así como de los mercados según sea relevante y de manera responsable.

Adicionalmente, Financiera Independencia está explorando constantemente otras opciones que aumenten su estabilidad financiera y acceso a fondeo estable y de bajo costo, tanto a nivel de grupo, como a nivel de compañías individuales. En este último rubro, continúa fortaleciendo la posición de cada una de sus subsidiarias, a manera de lograr para ellas una capacidad de fondeo individual e independiente de su presencia como grupo. Tal es el caso que el 3 de marzo de 2014 la Sociedad participó en la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra FIDEPCB 14 por un monto de \$1,500,000,000.00 emitidos al amparo del Programa 2014, con lo cual se incursionó en una fuente de fondeo estructurada.

[3] Diferenciar Nuestros Productos y Servicios

Cuando Independencia empezó operaciones en 1993, era la única empresa en México que operaba en su segmento de mercado. En los últimos años, han surgido un número considerable de competidores locales y regionales, presentando a nuestros clientes potenciales con diversas opciones de financiamiento. La Sociedad planea continuar diferenciándose de sus competidores, ofreciendo una gama más amplia de productos y servicios que satisfagan las necesidades financieras de sus clientes. Los diferenciadores clave que persigue como empresa están basados en atención a los clientes, cercanía de nuestra red de sucursales, y asesoría y educación financiera a sus clientes de primer contacto con el medio.

[4] Expandir Nuestra Base de Clientes

En términos de crecimiento orgánico, Financiera Independencia espera seguir penetrando las ciudades en las que ya tiene presencia.

Tras la adquisición de Finsol la Sociedad sigue ampliando su base de clientes en las zonas rurales y suburbanas en México y Brasil a través de crecimiento orgánico de las sucursales existentes y de la apertura de nuevas sucursales. La adquisición de AEF le permitió entrar de manera importante al mercado de la Ciudad de México y Área Metropolitana. Asimismo, tras la adquisición de AFI, se ofrecen los productos en el área de San Francisco, California, y se espera continuar con la apertura de sucursales adicionales para seguir penetrando el mercado hispano en los Estados Unidos.

[5] Ofrecer Más Canales de Pago a los Clientes

Actualmente Financiera Independencia recibe pagos de sus clientes en sus oficinas, así como en cajeros automáticos de su red para los clientes de crédito individual. Asimismo, se cuenta con diversos acuerdos comerciales con tiendas de conveniencia y otras entidades financieras, incluyendo OXXO, HSBC, Bancomer y Banorte, además de una línea 01800 en donde el cliente puede pagar con su tarjeta de crédito o débito con una sola llamada telefónica. Con la expansión en los canales de pago que ofrece se pretende incrementar la satisfacción y lealtad de los clientes.

[6] Desarrollar Nuevos Canales de Venta

El modelo de negocio de la Sociedad depende en gran medida de su fuerza de ventas. Continuamente, Independencia está explorando nuevos canales de venta enfocados a incrementar su penetración en el mercado. Esto incluye canales de venta basados en medios electrónicos, tales como cajeros automáticos, teléfonos móviles e Internet. También se evalúa la posibilidad de crear alianzas estratégicas con minoristas locales y regionales.

[7] Invertir en Mercadotecnia

En 2010, Financiera Independencia empezó a invertir en publicidad y mercadotecnia a fin de expandir el reconocimiento de su marca y con ello buscar incrementar su originación de créditos y distinguirse de sus competidores.

Durante el 2011, se implementaron nuevas estrategias para optimizar el proceso de venta. La Sociedad avanzó hacia un mejor posicionamiento de la marca introduciendo campañas de mercadotecnia a través de medios locales en comunidades menores, e investigación para crear programas de lealtad; aspectos vitales para afianzar la preferencia de su marca entre la gente. Con este tipo de acciones se logró una mayor atracción de clientes nuevos que se acercan de forma espontánea y directa a las sucursales.

Durante 2014 cobró gran relevancia la creación de un nuevo canal para la captación de prospectos a través de medios digitales, por lo que se formó un área especialmente dedicada a la coordinación y seguimiento de las Ventas generadas a través de Internet. Asimismo, se desarrolló un nuevo sitio corporativo optimizado para facilitar la navegación de los usuarios, visible desde cualquier dispositivo e incluyendo la solicitud de crédito en línea.

Como resultado de estas acciones hemos comenzado a captar clientes nuevos a través del canal digital y mes a mes hemos mejorado los resultados del proceso de venta en línea e incrementado la conversión a créditos dispuestos.

[8] Atraer, Retener y Desarrollar Capital Humano

A lo largo de 21 años de historia hemos tenido como principio fundamental el bienestar económico y el crecimiento personal de nuestros colaboradores. 2014 ha sido especialmente importante en este sentido; redoblamos los esfuerzos hacia el desarrollo de nuestra gente, factor clave para mantener el impulso obtenido y alcanzar nuevos logros a futuro.

Después de hacer un estudio dentro de nuestra organización, encontramos que al estar centralizado el departamento de Recursos Humanos en la Ciudad de México, había poco seguimiento de los nuevos colaboradores y una respuesta

más lenta frente a las necesidades de nuestros equipos en Sucursales, que es donde se desarrolla la actividad más importante de la Compañía. Buscando solucionar esta situación, se creó una estructura descentralizada dividida en seis regiones y adaptada a las distintas condiciones de la geografía nacional. Esta descentralización ha traído mayor cercanía de la institución con el personal. Sabemos que nuestro país es diverso, geográficamente y culturalmente y hablar el mismo idioma de forma regional ayuda a que el personal se sienta en casa, y se cree un vínculo más cercano con la Compañía propiciando una menor rotación.

La constante capacitación de nuestro personal ha sido un enfoque que mantenemos. En un contexto económico y competitivo más complejo, es de suma importancia fortalecer a nuestros equipos de operación, ventas y cobranza; hemos trabajado más estrechamente con ellos, proporcionándoles mejor capacitación, más herramientas para incrementar su productividad/eficiencia y ayudándolos a crecer profesional y económicamente dentro de la Compañía.

Se ha renovado el esquema de capacitación del personal a través de cursos en línea, mediante prácticas de campo, certificaciones y trabajos de reforzamiento en aulas, para ayudarles a crecer a un tiempo dentro de la empresa y en su vida personal.

iv) Resumen de Información Financiera

Las políticas contables que sigue la Sociedad están establecidas de acuerdo con los criterios contables establecidos por la CNBV en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas” y se consideran un marco de información financiera con fines generales, mismas que requieren que la administración de la Emisora 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 de la Emisora considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

El 19 de septiembre de 2008 y posteriormente el 30 de enero de 2015, la CNBV modificó 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 Ley de Instituciones de Crédito, así como en la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

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

Por tal motivo, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 que forman parte del presente Reporte Anual, así como la información financiera que se contiene a lo largo del presente, han sido preparados cumpliendo con las bases y prácticas contables establecidas por la CNBV a través de los “Criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas”, contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas” (Criterios Contables Bancarios), los cuales difieren de las NIFs, emitidas por el CINIF. Para estos efectos, la Compañía ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la CNBV, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la Compañía, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado. Dicha presentación difiere de los métodos establecidos por la NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas. Lo anterior deberá ser considerado en la lectura e interpretación del presente Reporte Anual.

Las siguientes tablas presentan información financiera seleccionada y de operación para cada uno de los períodos indicados. Los resultados que se detallan a continuación, así como en otras secciones de este Reporte Anual, no son necesariamente indicativos del desempeño futuro de Financiera Independencia. Esta información está calificada en

su totalidad por referencia a, y debe de ser leída conjuntamente con la sección 3. — Información Financiera”, inciso d) — Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”, y los estados financieros de la Sociedad que se incluyen en otras secciones de este Reporte Anual. Ciertos montos y porcentajes que se incluyen en este Reporte Anual han sido redondeados; por esta razón, las cifras mostradas para la misma categoría expresadas en diferentes contextos pueden variar ligeramente y las cifras en otros contextos pueden no ser el resultado aritmético exacto mostrado.

La información del balance general y el estado de resultados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 derivan de los estados financieros consolidados de Financiera Independencia que se incluyen en otras secciones de este Reporte Anual. Los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, consideran los estados financieros de Independencia, Fisofo, Confianza Económica (antes Findependencia), Serfincor (y sus subsidiarias), SACSA, Conexia, Finsol, AEF, Servicios AEF y AFI. A menos que se indique lo contrario, los estados financieros y toda la información anual financiera expresada en Pesos incluida en este Reporte Anual se presenta en millones de Pesos nominales al 31 de diciembre de 2014. En la opinión de Financiera Independencia, los estados financieros incluyen todos los ajustes que se consideran necesarios para presentar, de manera adecuada, nuestros resultados de operación y situación financiera para el término de los períodos mencionados. Los estados financieros de Financiera Independencia para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados con base en los Criterios Contables Bancarios.

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de			
2014	2013	2012	
(en millones de pesos)			
Información del Estado de Resultados:			
Ingresos por intereses	4,900.7	4,805.0	5,032.0
Gastos por intereses	676.1	722.5	763.9
Margen financiero	4,224.6	4,082.5	4,268.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios(1)	1,375.7	1,209.1	1,952.4
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,848.9	2,873.4	2,315.8
Comisiones y tarifas cobradas	657.0	623.5	812.2
Comisiones y tarifas pagadas	80.2	68.1	72.7
Resultado por intermediación	(40.1)	(0.1)	10.4
Otros ingresos (egresos) de la operación	343.7	215.3	190.3
Gastos de administración y personal	3,291.5	3,314.1	3,420.9
Resultado neto de la operación	437.8	330.0	(164.8)
ISR y PTU causado	126.3	110.1	85.8
ISR y PTU diferido	(6.5)	(33.3)	(132.1)
Interés minoritario	(0.0)	0.9	2.0
Utilidad neta del ejercicio	318.0	254.1	(116.5)

Fuente: Información de la Emisora

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de			
2014	2013	2012	
(en millones de pesos)			
Información del Balance General:			
Disponibilidades	463.9	511.0	382.5
Cartera de crédito —neto	6,562.0	6,335.8	6,288.1
Otras cuentas por cobrar —neto	316.1	291.3	250.0
Mobiliario y equipo —neto	329.5	340.8	393.6
Impuestos diferidos —neto	908.8	995.4	960.7
Otros activos —neto	2,527.4	1,811.9	1,780.7

Total activo	11,107.6	10,286.1	10,055.5
Papel comercial	1,501.1	1,501.6	1,501.6
Préstamos bancarios y otras entidades	5,684.5	5,225.5	5,236.8
Derivados	0.0	76.3	94.0
Otras cuentas por pagar	418.0	401.0	364.1
Total pasivo	7,603.6	7,204.5	7,196.6
Total capital contable	3,504.0	3,081.6	2,858.9
Total pasivo y capital contable	11,107.6	10,286.1	10,055.5

Otra Información e Índices Financieros:

Rentabilidad y Eficiencia:

Rendimiento sobre capital contable ⁽²⁾	9.7%	8.6%	-3.9%
Rendimiento sobre activos ⁽³⁾	3.0%	2.5%	-1.1%
Margen de interés neto después de provisiones ⁽⁴⁾	50.1%	50.4%	43.1%
Índice de eficiencia ⁽⁵⁾	88.3%	90.9%	105.1%

Capitalización:

Capital contable como porcentaje del total de activos	31.5%	30.0%	28.4%
---	-------	-------	-------

Información de Calidad Crediticia:

Cartera de crédito vigente	6,562.0	6,335.8	6,352.8
Cartera de crédito vencida	511.4	500.8	370.0
Total cartera de crédito	7,073.3	6,836.6	6,722.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(511.4)	(500.8)	(434.8)

Índices de Calidad Crediticia:

Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del total cartera de crédito	7.2%	7.3%	6.5%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera de crédito vencida	100.0%	100.0%	117.5%
Cartera de crédito vencida como porcentaje del total de cartera de crédito	7.2%	7.3%	5.5%

Fuente: Información de la Emisora

- (1) La estimación preventiva para riesgos crediticios es registrada en una cuenta separada bajo estimación preventiva para riesgos crediticios en nuestro balance general y todos los castigos de créditos vencidos son cargados contra dicha cuenta.
- (2) El rendimiento sobre capital contable promedio consiste en la utilidad neta para el período dividida entre el promedio anual del capital contable para el período.
- (3) El rendimiento sobre activos consiste en la utilidad neta para el período dividida entre el promedio anual del total de activos para dicho período.
- (4) Representa el margen financiero ajustado por riesgos crediticios dividido entre el promedio de los activos generadores de intereses.
- (5) El índice de eficiencia se compone de gastos de administración y personal para el período divididos entre la suma de (i) el margen financiero ajustado por riesgos crediticios del período y (ii) la diferencia entre (x) los ingresos por comisiones y tarifas y (y) los gastos por comisiones y tarifas y (iii) los otros ingresos (egresos) de operación y (iv) resultado por intermediación.

v) Resumen del Comportamiento de los Títulos Accionarios de Financiera Independencia en el Mercado de Valores

La siguiente tabla muestra, para los períodos indicados, las variaciones al alza y a la baja de los precios en pesos nominales (sin ajuste por inflación) y el volumen de operación de las Acciones de la Sociedad desde 2007 y hasta la fecha. Véase, sección 5. — “Mercado de Capitales”, inciso b). — “Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores”.

Pesos Nómiales por Acción

	<i>Máximo</i>	<i>Mínimo</i>	<u>Volumen de Operación Promedio Diario</u>
31-dic-08	\$ 18.49	\$ 6.10	449,184
31-dic-09	\$ 14.00	\$ 4.31	277,815
31-dic-10	\$ 14.38	\$ 10.42	229,868
30-dic-11	\$ 13.42	\$ 5.91	265,004
31-dic-12	\$ 8.00	\$ 3.80	77,769
27-mar-13	\$ 5.10	\$ 3.94	84,165
28-jun-13	\$ 6.45	\$ 4.36	121,996

30-sep-13	\$	5.17	\$	4.50	34,311
31-dic-13	\$	5.05	\$	4.10	35,433
31-mar-14	\$	5.10	\$	4.30	67,690
30-jun-14	\$	6.27	\$	4.55	105,706
30-sep-14	\$	8.79	\$	5.68	196,013
31-dic-14	\$	7.05	\$	5.25	105,662
oct-14	\$	7.05	\$	6.08	107,965
nov-14	\$	7.00	\$	6.20	132,550
dic-14	\$	6.49	\$	5.25	77,470
ene-15	\$	5.99	\$	5.30	34,353
feb-15	\$	5.94	\$	5.20	96,583
mar-15	\$	5.41	\$	4.98	39,474

Fuente: Economatica

c) Factores de Riesgo

EL PÚBLICO INVERSIONISTA DEBERÁ LEER DETALLADAMENTE Y ENTENDER TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE REPORTE ANUAL Y, EN ESPECIAL, LOS FACTORES DE RIESGO QUE SE MENCIONAN A CONTINUACIÓN. ESTOS FACTORES NO SON LOS ÚNICOS A LOS QUE SE ENFRENTA FINANCIERA INDEPENDENCIA. LOS RIESGOS QUE A LA FECHA DEL PRESENTE REPORTE ANUAL SE DESCONOCEN, O AQUELLOS QUE NO SE CONSIDERAN ACTUALMENTE COMO RELEVANTES Y QUE POSTERIORMENTE PUDIERAN CONVERTIRSE EN RELEVANTES, DE CONCRETARSE EN EL FUTURO, PODRÍAN TENER UN EFECTO ADVERSO SIGNIFICATIVO SOBRE LAS OPERACIONES, LA SITUACIÓN FINANCIERA O LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN DE LA EMISORA.

i) Factores de Riesgo Relacionados con el Negocio

[1] El microfinanciamiento supone riesgos únicos que generalmente no se asocian a otras formas de crédito

Financiera Independencia otorga microcréditos a personas físicas en los segmentos de bajos ingresos de la población mexicana, lo cual puede implicar riesgos que no se asocian generalmente a otras formas de crédito. Su mercado lo conforman principalmente personas físicas que tienen ingresos de entre una y diez veces el salario mínimo mensual general vigente en el Distrito Federal, que corresponden a los niveles socioeconómicos Cm, C-, D+, Dm y D-, según la definición de AMAI. Sus clientes normalmente no tienen un historial crediticio o éste es limitado, son parte de la economía informal de México o son auto-empleados y, por ello, representan un mayor nivel de riesgo que los deudores con un historial crediticio establecido. Además, la Sociedad no requiere garantías de tipo alguno para respaldar sus productos crediticios, lo que genera un mayor nivel de riesgo que aquél asociado con créditos con garantía. Consecuentemente, en el futuro se podría tener un mayor nivel de deudores morosos y podría ser necesario crear mayores estimaciones preventivas para riesgos crediticios. No se puede garantizar que el nivel de créditos vencidos y que las pérdidas consecuentes no serán sustancialmente mayores en el futuro, lo que podría afectar adversamente el negocio, resultados de operación y situación financiera de Financiera Independencia.

[2] La competencia que constituyen otros proveedores de microfinanciamiento, bancos e instituciones financieras, así como los programas sociales estatales, podrían perjudicar la rentabilidad de la Sociedad y su posición en la industria mexicana del microfinanciamiento.

La competencia de la Sociedad son otros oferentes de crédito a los segmentos de bajos ingresos de la población mexicana, en particular cajas de ahorro, uniones de crédito, cooperativas de ahorro y préstamo, otras Sofoms,

sociedades financieras populares, bancos y otras instituciones financieras que componen el sector financiero tradicional en México y ONGs. Además, la Sociedad tiene competencia proveniente del sector público, dado que el gobierno mexicano actualmente ha incrementado el número de programas de microfinanciamiento. La Sociedad podría enfrentar mayor competencia a medida que avance en la expansión de sus operaciones en México. Las instituciones con las cuales se podría competir podrían tener activos y capital, reconocimiento, penetración geográfica, y otros recursos significativamente mayores a los de Financiera Independencia. Adicionalmente, sus competidores podrían estar mejor preparados que la Sociedad para anticipar y responder a las tendencias del mercado. La competencia al interior del mercado de la Sociedad podría generar un efecto adverso en su negocio, en sus resultados de operación, prospectos y en su situación financiera.

[3] La continuidad del negocio de la Emisora en mercados extranjeros podría no ser exitosa.

Es posible que la incursión en mercados extranjeros con motivo de las adquisiciones de FINSOL Brasil y AFI no tenga los resultados esperados debido a diversos factores, entre los que se incluyen, sin limitar, cambios adversos en las condiciones económicas y políticas de dichos países o a la capacidad de la Sociedad para acceder a financiamiento en los términos y condiciones que considere aceptables, o la capacidad de retener y contratar a personal competente para las nuevas localidades. Las dificultades para continuar con la expansión puede originar retrasos en la obtención de los ingresos proyectados o en las metas de utilidades, o bien, efectos adversos en el negocio, en resultados de operación o en la situación financiera de la Sociedad. Adicionalmente, la incursión en mercados extranjeros hará que una parte de las operaciones de la Sociedad esté expuesta a riesgos económicos, sociales y políticos en el extranjero.

[4] Marcas Registradas y Propiedad Intelectual

Financiera Independencia es titular de 30 marcas y 21 avisos comerciales, todos debidamente registrados en el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial. La Sociedad considera que sus avisos comerciales, marcas y otros derechos de propiedad industrial e intelectual son importantes para continuar con la marcha exitosa del negocio. La Sociedad pretende proteger dichos avisos comerciales, marcas y derechos de propiedad intelectual e industrial ejerciendo sus derechos conforme a la legislación aplicable en materia. Cualquier violación a sus derechos de propiedad intelectual e industrial o la negativa para otorgarle el registro de dichos derechos en jurisdicciones extranjeras en las que desarrolla sus negocios podría resultar en que la Sociedad tuviera que dedicar su tiempo y recursos para proteger esos derechos a través del litigio o de cualquier forma, lo que podría ser costoso o consumir tiempo. Si no se logra proteger dichos derechos de propiedad industrial e intelectual por cualquier razón, podría tener un resultado adverso en las operaciones y condición financiera de la Sociedad. – Véase Sección 2. – —“Emisora”, inciso b) – “Descripción del Negocio”, subinciso iii) – “Patentes, licencias, marcas y otros contratos”.

[5] Es posible que no se pueda obtener el capital o los créditos necesarios en condiciones aceptables o es posible que no se obtengan en lo absoluto.

La capacidad de la Sociedad para obtener financiamiento adicional en el futuro en términos aceptables, está sujeta a diversos factores inciertos, que incluyen la calificación crediticia, posición financiera futura, los resultados de operación y los flujos de efectivo; el otorgamiento de autorizaciones gubernamentales regulatorias necesarias; las condiciones generales del mercado para las actividades de obtención de fondos por parte de las instituciones financieras; y las condiciones macroeconómicas, políticas y otras en México. Es posible que no se pueda obtener financiamiento adicional necesario u obtenerlo en forma oportuna o en los términos aceptables. A diciembre de 2014, el financiamiento de Financiera Independencia proviene de líneas de crédito con diversas instituciones financieras nacionales y extranjeras, bancos de desarrollo, y la emisión de los Certificados Bursátiles “FIDEPCB14”.

[6] La disminución de la calificación crediticia de la Sociedad incrementaría su costo de financiamiento.

La calificación crediticia de la Sociedad se basa en la solidez financiera, la calidad crediticia y la diversificación en su cartera de crédito; el nivel y la volatilidad de sus ingresos; su adecuación de capital; la calidad de su administración; la liquidez de su balance general y su capacidad para acceder a un amplio espectro de fuentes de financiamiento. Cambios adversos en su calificación crediticia podrían incrementar sus costos de financiamiento, lo

que a su vez podría tener un efecto negativo en sus negocios, resultados de operación, prospectos y situación financiera. En junio de 2013, HR Ratings bajó la calificación de largo plazo de Financiera Independencia de HR AA a HR A-. En marzo 2014, S&P mejoró la perspectiva de la calificación de Financiera Independencia de estable a positiva.

[7] Exposición a fluctuaciones en las tasas de interés y a otros riesgos en el mercado.

El margen financiero de la Sociedad y el valor de mercado de algunos de sus activos y pasivos están expuestos a variaciones relacionadas con la volatilidad de las tasas de interés. Los cambios en las tasas de interés afectan sus ingresos por intereses, el volumen de los créditos que genera y sus costos financieros, así como el valor de mercado de algunos de sus valores. Por ejemplo, cuando las tasas de interés suben, la Sociedad debe pagar un mayor interés sobre los créditos tomados en préstamo mientras que los intereses que devengan sus créditos no suben tan rápidamente, lo que hace que disminuya su margen financiero, que conforma la mayor parte de sus ingresos. Además, el valor de mercado de sus inversiones en valores puede fluctuar, afectando negativamente el valor de estos activos. Aun cuando la Sociedad sigue una estrategia continua de fijar o poner techo a las tasas referentes a su deuda, las fluctuaciones en las tasas de interés y los precios vigentes en el mercado pueden tener un efecto adverso significativo en la situación financiera y resultados de operación de la Sociedad.

[8] Si la Sociedad no es capaz de controlar eficazmente el nivel de créditos vencidos en el futuro, o si sus estimaciones preventivas para riesgos crediticios son insuficientes para cubrir futuras pérdidas crediticias, su situación financiera y resultados de operación podrían verse afectados significativa y adversamente.

Los créditos vencidos pueden afectar negativamente los resultados de operación de la Sociedad. Aun cuando se actualicen constantemente las políticas de operación de la Sociedad, no se puede asegurar que la Sociedad será capaz de controlar eficazmente el nivel de estos créditos en su cartera de crédito. La cantidad de créditos vencidos podría aumentar en el futuro. Además, algunos factores que escapan el control de la Sociedad, como el impacto de las tendencias macroeconómicas y los sucesos políticos que afectan a México, eventos adversos que afectan industrias específicas o desastres naturales, podrían generar un aumento de créditos vencidos. Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de Financiera Independencia pueden no ser suficientes para cubrir un incremento en el número de créditos vencidos o de poca calidad crediticia, o cualquier deterioro futuro en la calidad general de la cartera crediticia total. Si la calidad de su cartera crediticia total se deteriora, podría ser necesario aumentar las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, lo que afectaría negativamente la situación financiera y los resultados de operación de la Sociedad. Además, no existe ningún método preciso para predecir los riesgos crediticios, y no se puede asegurar que los procedimientos de control y administración de riesgo de la Sociedad serán capaces de predecir eficazmente y/o disminuir dichas pérdidas o que las estimaciones preventivas para riesgos crediticios serán suficientes para cubrir riesgos crediticios futuros. Si no se puede controlar el nivel de créditos vencidos, la situación financiera y resultados de operación de la Sociedad se verían afectados.

[9] La falta de coincidencia entre las características de las operaciones pasivas y activas de la Sociedad podría afectar sus resultados operativos y situación financiera.

Financiera Independencia otorga diversos tipos de créditos con una gran variedad de características. Igualmente, otros de sus activos, como sus inversiones, también pueden ser de características diversas en cuanto a plazo de vencimiento, tasa de rendimiento y denominación.

De la misma manera, sus pasivos pueden tener diferentes características. Sus obligaciones pueden ser a largo, mediano o corto plazo, a tasa de interés fijas o variables y en monedas distintas, así como tratarse de financiamientos bancarios o bursátiles en México o en el extranjero. Además, algunos de los financiamientos que ha contratado incluyen obligaciones de hacer y no hacer que la obligan a mantener ciertas razones financieras mínimas. En caso que la Sociedad no sea capaz de mantener dichas razones, los acreedores respectivos podrían, sujeto a ciertos términos y plazos, requerir el pago anticipado de los financiamientos, lo que podría repercutir en los resultados de operación y situación financiera de la Sociedad.

No obstante lo anterior, Financiera Independencia procura mantener una cartera de activos con determinadas características a fin de poder hacer frente a sus pasivos con características similares cubriendo de esta manera

riesgos de liquidez a los cuales pudiera verse expuesto. Adicionalmente, la Sociedad mantiene en constante funcionamiento su área de administración de riesgos; sin embargo, no se puede garantizar que dicha estrategia constituya una manera infalible de cubrir dichos riesgos. Pueden existir situaciones fuera del control de la Sociedad que afecten dicha estrategia (como un incremento en sus niveles de cartera vencida).

En caso que los activos de la Sociedad no sean suficientemente líquidos como para afrontar el vencimiento de sus pasivos, la Sociedad podría verse obligada a fondearse temporalmente en condiciones desfavorables, a liquidar sus activos de manera anticipada o, incluso, a que no sea capaz de cumplir con sus obligaciones de pago bajo los financiamientos que ha contratado, lo que podría derivar en una afectación de los resultados de operación y situación financiera de la Sociedad.

[10] Concentración en las fuentes de fondeo.

La Sociedad actualmente cuenta con diversas fuentes de fondeo para realizar sus operaciones y constantemente busca diversificar las fuentes de sus financiamientos con el objeto de obtener las mejores condiciones posibles en cuanto a tasa, plazo, entre otras. Aun cuando durante 2014 la Sociedad siguió fortaleciendo y diversificando sus fuentes de fondeo, y cerró el año con 10 líneas de crédito provenientes de 6 bancos comerciales y de desarrollo; no existe garantía de que estas líneas de crédito serán renovadas a su vencimiento. Asimismo, la emisión de las Notas 19 representa aproximadamente el 41.0% del fondeo total de Financiera Independencia, por lo que un incumplimiento a dicho financiamiento podría afectar adversamente las operaciones de la Sociedad y su capacidad de cumplir con sus obligaciones de pago bajo los demás financiamientos que ha contratado.

[11] Cualquier interrupción o falla en los sistemas informáticos puede afectar negativamente las operaciones de la Sociedad.

El éxito de la Sociedad depende, en gran parte, de la operación eficiente e ininterrumpida de sus sistemas de *hardware* de computación y de comunicación, incluidos los sistemas relacionados con la operación de sus centros de operaciones en las ciudades de León y Aguascalientes. Los sistemas y operaciones computacionales y de comunicación podrían sufrir daños o interrupciones debido a incendios, inundaciones, pérdidas de energía eléctrica, fallas en las telecomunicaciones, virus computacionales, irrupciones físicas o electrónicas u otros eventos o interrupciones similares. Cualquiera de estos eventos podría provocar interrupciones en los sistemas, retrasos y pérdidas de información importante, y podrían impedir las operaciones de la Sociedad por completo o que opere bajo niveles óptimos. Más aún, el plan de recuperación de la Sociedad frente a desastres podría ser insuficiente para todas las eventualidades, y sus seguros podrían tener una cobertura inadecuada o presentar limitaciones que le impedirían recibir una indemnización completa en caso de interrupciones de gran magnitud u otro tipo de daños en los sistemas. Si cualquiera de estos eventos ocurriese, la Sociedad incurriría en gastos sustanciales y las operaciones de la Sociedad, al igual que sus resultados de operación y situación financiera, podrían verse adversamente afectados.

[12] La incapacidad para mantener y actualizar oportunamente la infraestructura informática y sistemas de administración de riesgo crediticio podría afectar negativamente la competitividad, situación financiera y resultados de operación de la Sociedad.

La capacidad de la Sociedad para operar y seguir siendo competitivos depende de su capacidad para mantener y actualizar su infraestructura para las tecnologías de información en forma oportuna y eficaz en función de los costos. Para que la Sociedad siga siendo competitiva, debe realizar inversiones y mejoras continuas en su infraestructura para las tecnologías de información. Los sistemas de información que procesan la información disponible y recibida por la administración de la Sociedad pudieran no ser oportunos y suficientes para administrar los riesgos futuros o para planificar y responder frente a los cambios futuros en las condiciones del mercado y frente a otros acontecimientos en sus operaciones futuras. Se podría experimentar dificultades para actualizar, desarrollar y expandir dichos sistemas lo suficientemente rápido para acomodar la creciente base de clientes y gama de productos y servicios de la Sociedad. El hecho de no mantener, mejorar o actualizar eficientemente su infraestructura para las tecnologías de la información y sus sistemas de información de administración en forma oportuna podría afectar significativa y negativamente la competitividad, situación financiera y resultados de operación de la Sociedad.

[13] Dependencia de Personal Clave.

La Sociedad depende de los servicios de sus principales funcionarios y empleados clave. La pérdida de cualquiera de sus principales funcionarios experimentados, empleados clave o administradores de alto nivel podría afectar negativamente la capacidad para instrumentar la estrategia de negocios de la Sociedad. Adicionalmente, y paralelamente a la expansión planeada, el éxito futuro de la Sociedad también depende de su capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y retener a otros empleados calificados en el área de ventas, mercadotecnia y administración. La competencia para encontrar a personal calificado es intensa y puede que la Sociedad sea incapaz de atraer, integrar o retener a dicho personal en base a niveles de experiencia o remuneración que son necesarios para mantener la calidad y reputación o para sustentar o expandir las operaciones. El negocio de la Sociedad podría verse significativa y negativamente afectado si no se puede atraer y retener a este personal necesario.

La consecución de los resultados esperados de las adquisiciones de Finsol, AEF y AFI, depende de los servicios de los principales funcionarios y empleados clave de Financiera Independencia, así como de la exitosa integración de funcionarios y empleados clave de Finsol, AEF y AFI. La pérdida de cualquiera de dichos funcionarios, empleados clave o administradores de alto nivel podría afectar negativamente la capacidad de la Sociedad para instrumentar la exitosa integración de las operaciones de Financiera Independencia con las de las entidades adquiridas y la estrategia de negocios. Adicionalmente, el éxito futuro de la Sociedad también depende de su capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y retener a otros empleados calificados en el área de ventas, mercadotecnia y administración. La competencia para encontrar a personal calificado es intensa y puede que la Sociedad sea incapaz de atraer, integrar o retener a dicho personal en base a niveles de experiencia o remuneración que son necesarios para mantener la calidad y reputación de la Sociedad o para sustentar o expandir sus operaciones. El negocio de la Sociedad podría verse significativa y negativamente afectado si no se puede atraer y retener a este personal necesario.

[14] En ciertas circunstancias, la Sociedad podría estar expuesta a gastos adicionales de carácter laboral.

Salvo por los administradores y ciertos empleados administrativos, al 31 de diciembre de 2014, el 81.1% de la fuerza laboral de la Sociedad, contratada a través de sus subsidiarias, Serfincor y Servicios AEF, es sindicalizada. Los sueldos, salarios, prestaciones, niveles de contratación de personal y otros términos son negociados conforme a contratos colectivos y son revisados anualmente. En consecuencia, los resultados de las referidas negociaciones podrían incrementar los costos laborales de la Sociedad y limitar su capacidad para maximizar la eficiencia de sus operaciones. Además, en caso de paro o huelga en dicha subsidiaria, la capacidad para llevar a cabo sus operaciones podría verse deteriorada y, por ende, la situación financiera de la Sociedad podría verse negativamente impactada.

Dado que las personas empleadas por las subsidiarias Serfincor y Servicios AEF son empleados de dicha subsidiaria, Financiera Independencia no está obligada a hacer reparto de PTU a dichas personas. Sin embargo, no se puede asegurar que las autoridades laborales mexicanas respaldarán dicha determinación en el sentido de que estas personas no son empleados de la Sociedad. Serfincor y Servicios AEF están obligadas a hacer repartos de utilidades conforme a la legislación mexicana.

En caso que Financiera Independencia fuera obligada a pagar las cuotas de seguridad social u otras prestaciones, incluida la participación en utilidades con respecto al personal con base en comisiones, sus resultados de operación podrían sufrir un impacto negativo.

[15] Si bien la Sociedad no está sujeta significativamente a las normas que rigen a los bancos e instituciones financieras en México, cualquier cambio en las normas mexicanas, incluida la imposición de máximos a las tasas de interés, puede perjudicar sus resultados de operación y situación financiera.

El 10 de enero de 2014 fue publicado en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. Parte de las disposiciones legales modificadas por el decreto antes mencionado fue la LGOAAC que regula a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple.

Parte de las reformas efectuadas a la LGOAAC imponen requisitos adicionales a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple no reguladas, de conformidad con las disposiciones que la CONDUSEF y la CNBV emitieron

durante el año 2014. Adicionalmente, la Sociedad es una institución financiera mexicana y, por tanto, está sujeta a las disposiciones específicas del artículo 22 de la LMV, incluyendo disposiciones específicas en materia de gobierno corporativo que nos son aplicables. Los inversionistas deben revisar y entender las diferencias que por ley nos son aplicables. Véase sección 2. — ~~La Emisora~~, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~, inciso v) — ~~Legislación Aplicable y Situación Tributaria~~, subinciso [1] — ~~Regulación del Mercado y Normas de Inscripción~~. La situación financiera y resultados de operación de la Sociedad se pueden ver afectados de forma relevante por cambios en las leyes y reglamentos actuales.

[16] La Reforma Financiera aprobada en 2014 puede afectar significativamente los costos relacionados con el otorgamiento de crédito y/o incrementar la competencia del sector bancario. Adicionalmente, incrementa el poder de supervisión y regulación de la CONDUSEF sobre las Sofomes, lo cual puede incrementar el costo administrativo y regulatorio de la operación.

A partir de julio 2015, todas las Sofomes que deseen seguir operando deben de haber renovado su registro ante la CONDUSEF y cumplir con la nueva regulación que además de supervisión adicional de productos, comisiones y tasas, exige que cada Sofom reporte los créditos otorgados a cada cliente y su comportamiento de crédito a alguno de los burós de crédito. Esto aumenta el costo administrativo para las Sofomes, y podría permitir que los bancos tengan acceso a información crediticia de clientes en segmentos económicos que previamente no atendían/consideraban por no contar con información confiable sobre éstos y su capacidad de pago.

[17] La adquisición de cierto porcentaje del capital social de la Sociedad por ciertas entidades pueden aumentar su carga regulatoria y/o afectar negativamente sus resultados de operación y posición financiera.

Independencia es una Sofom no regulada y, por lo tanto, no está sujeta a los requisitos y disposiciones aplicables a las Sofomes reguladas y otras instituciones financieras en México, salvo por lo que se refiere a la elaboración de los estados financieros, en cuyo caso sí nos son aplicables las disposiciones de las Instituciones de Crédito de acuerdo con la Circular Única de Emisoras. Sin embargo, a pesar de que Independencia es una Sofom no regulada, está sujeta a ciertas regulaciones de las autoridades gubernamentales mexicanas. Una Sofom se considera regulada, cuando mantiene vínculos patrimoniales con instituciones de crédito, con sociedades financieras populares con niveles de operaciones I a IV, con sociedades financieras comunitarias con niveles de operaciones I a IV, con sociedades cooperativas de ahorro y préstamo con niveles de operación I a IV, así como aquellas Sofomes que emiten valores de deuda a su cargo o títulos fiduciarios inscritos en el Registro Nacional de Valores. Dependiendo el vínculo patrimonial o la emisión de deuda o de títulos fiduciarios, la LGOAAC determina la regulación aplicable a las Sofomes ER.

Las Sofomes no reguladas únicamente se encuentran bajo la supervisión de la CNBV por lo que se refiere a la Prevención y Detección de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo, en términos de la LGOAAC y las Disposiciones.

A este respecto, la adquisición de ciertos montos del capital social de la Sociedad por alguna de las entidades financieras antes mencionadas o por la emisión de deuda o títulos fiduciarios podría incrementar su carga regulatoria y/o afectar negativamente sus resultados de operación o situación financiera. Véase sección 2. — ~~La Emisora~~, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~, inciso v) — ~~Legislación Aplicable y Situación Tributaria~~, subinciso [2] — ~~Sofomes~~.

[18] Las medidas adoptadas por el accionista de control de la Sociedad podrían contraponerse a los intereses del público inversionista.

El Fideicomiso de Control es titular de una participación de control de las Acciones de la Sociedad. Por consiguiente, el accionista de control continuará teniendo el control (sujeto a derechos minoritarios por ley en México) sobre todas las decisiones corporativas que requieren de la aprobación o participación de los accionistas, incluyendo el nombramiento del director general, la elección de la mayoría de los miembros del consejo de

administración y la determinación de las estrategias de negocios de la Sociedad, incluyendo la aprobación de cualquier reorganización corporativa, enajenación de activos, fusiones y cualquier otro tipo de operación extraordinaria, así como los tiempos y pago de dividendos. Además, el accionista de control puede tener interés en buscar coinversiones (*joint ventures*), adquisiciones, enajenaciones, financiamientos u otras operaciones similares que podrían estar en conflicto con los intereses de otros accionistas. En consecuencia, el accionista de control podría tener intereses que difieren de los suyos y podría votar de una manera con la que usted no esté de acuerdo y que podría ser adverso a sus intereses. Además, las medidas adoptadas por el accionista de control con respecto a la enajenación de las Acciones de la Sociedad, o la percepción de que dichas medidas ocurrirán, podrían afectar negativamente los precios de las Acciones de la Sociedad.

[19] Los estatutos de la Sociedad requieren de la previa autorización de su consejo de administración para que una persona o grupo de personas adquiera, o crea grupos que representen, más del 9.99% o más de su capital social.

Los Estatutos de la Sociedad establecen que ninguna persona o grupo de personas puede adquirir el 9.99% o más de su capital social, o de otro modo aceptar actuar o votar como grupo que represente 9.99% o más de su capital social, sin la autorización previa de su consejo de administración, autorización que deberá ser otorgada o negada al cumplirse 90 días a partir de la fecha en que se notificó la operación propuesta al consejo de administración. Esta disposición pudiera desalentar a posibles adquirentes de las Acciones de la Sociedad o un porcentaje significativo de las Acciones de la Sociedad, y por tanto, pudiera afectar la liquidez y precio de las mismas. Véase sección 4. — ~~Administración~~”, inciso d) — ~~Estatutos Sociales y Otros Convenios~~”.

ii) Factores de Riesgo Relacionados con México

[1] Condiciones económicas o políticas adversas en México podrían afectar negativamente la situación financiera y resultados de operación de la Sociedad.

Independencia es una institución financiera mexicana, y la mayoría de sus operaciones se llevan a cabo en México y dependen del desempeño de la economía mexicana. En consecuencia, su negocio, situación financiera y resultados de operación pueden verse afectados por las condiciones generales de la economía mexicana, sobre las que no se tiene ningún control. En el pasado, México ha experimentado crisis económicas causadas por factores internos y externos, las cuales se han caracterizado por inestabilidad en los tipos de cambio, inflación elevada, altas tasas de interés a nivel nacional, recesión económica, reducción de los flujos de capital extranjeros, reducción de la liquidez en el sector bancario y altas tasas de desempleo. No se puede asegurar que dichas condiciones no se repetirán o que dichas condiciones no tendrán un efecto significativo y adverso en el negocio, situación financiera o resultados de operación de la Sociedad.

Además, la inestabilidad social y política en México u otros acontecimientos sociales o políticos adversos dentro de, o que afecten a, México podrían perjudicar a la Sociedad, a su capacidad para obtener financiamiento, a sus resultados de operación y a su capacidad para pagar dividendos. También es posible que las recientes reformas en materia educativa, financiera, fiscal, política, energética y telecomunicaciones contribuyan a la incertidumbre política y esto pueda afectar negativamente los mercados financieros mexicanos y el precio de mercado de las Acciones de la Sociedad.

[2] Los cambios en la política mexicana pueden afectar negativamente a la Sociedad.

El gobierno mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una fuerte influencia en la economía mexicana. Como resultado, las medidas económicas adoptadas por el gobierno mexicano podrían tener un impacto significativo en las entidades del sector privado mexicano en general, así como también en las condiciones y los precios de mercado y en la rentabilidad de los valores mexicanos, incluidas las Acciones.

Recientemente, el gobierno mexicano ha llevado a cabo reformas importantes en las leyes financieras y fiscales aplicables a las empresas mexicanas, las cuales también afectan a la Sociedad. Si el gobierno mexicano instrumentase cambios adicionales a las leyes en materia fiscal que se tradujeran en mayores obligaciones tributarias sobre los ingresos o activos, o en el pago de nuevos impuestos, la Sociedad estaría obligada a pagar montos más

elevados conforme a dichos cambios o nuevos impuestos, lo que podría tener un impacto significativo y adverso en los resultados de operación de la Sociedad. Además, cualquier cambio en la Constitución mexicana o en cualquier otra ley mexicana podría tener un impacto significativo y adverso en los resultados de operación de la Sociedad.

[3] Los acontecimientos en otros países podrían afectar negativamente la economía mexicana y los resultados de operación de la Sociedad.

La economía mexicana podría verse afectada, en diversa medida, por las condiciones económicas y de mercado de otros países, incluyendo los Estados Unidos. Si bien las condiciones económicas en otros países pueden diferir significativamente de las condiciones económicas de México, la reacción de los inversionistas ante acontecimientos adversos ocurridos en otros países puede afectar negativamente el valor de mercado de los valores de los emisores mexicanos. Por ejemplo, en octubre de 1997, el precio de los valores de deuda y capital mexicanos disminuyó sustancialmente como resultado de una fuerte caída en los mercados de valores asiáticos. Algo similar ocurrió en la segunda mitad de 1998 y principios de 1999 cuando el precio de los valores mexicanos se vio afectado por la crisis económica en Rusia y Brasil. Así también, la crisis económica por la que atraviesan ciertos países europeos desde el 2011 ha tenido un efecto negativo en el precio de los valores de deuda y capital mexicanos. El precio de mercado de los valores de las empresas mexicanas, incluyendo las Acciones, podría verse afectado, en diversos grados, por las condiciones económicas y de mercado de otros países en el futuro. También, las variaciones de las tasas de interés en los Estados Unidos podrían afectar indirectamente el costo de financiamiento de la Sociedad y tasas de interés aplicables a sus créditos.

d) Otros Valores

Financiera Independencia cuenta con los siguientes valores inscritos en el RNV o listados en otros mercados:

i) Acciones

Actualmente las 715'884,712 acciones ordinarias, sin expresión de valor nominal, serie única, con plenos derechos de voto, representativas del capital social de Financiera Independencia y que se encuentran en circulación a la fecha, se encuentran inscritas en el RNV.

Adicionalmente, el 30 de noviembre de 2009, FINDEP inició un programa patrocinado Nivel I de ADRs (*American Depositary Receipts*) en los Estados Unidos. Cada ADR es equivalente a 15 acciones de Independencia y cotiza en el mercado *over-the-counter* (OTC).

ii) Certificados Bursátiles

El 18 de mayo de 2011, se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles –FINDEP 11” bajo el Programa 2011, por un total de 150'000,000 Certificados Bursátiles y un monto de \$1,500'000,000.00, con vencimiento el 14 de mayo de 2014, a una tasa de interés de THIE más 2.65%. Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles –FINDEP 11” son pagados cada periodo de 28 días. El 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la amortización total anticipada de los Certificados Bursátiles –FINDEP 11” mediante el pago del precio de amortización total anticipada.

En cumplimiento a lo dispuesto por la LMV y la Circular Única, Financiera Independencia presentó en tiempo y forma a la CNBV y a la BMV, la información periódica de carácter trimestral y anual correspondiente, así como la información respecto de cualesquiera eventos relevantes que le afecten a Financiera Independencia. Asimismo, durante los últimos tres ejercicios Financiera Independencia ha presentado en forma completa y oportuna, a partir de la fecha de la Oferta Global, los reportes que tanto la legislación mexicana y extranjera requieren.

Asimismo, el 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra –FIDEPCB 14” por \$1,500'000,000.00 al amparo del Programa 2014. Dichos valores están respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica), los cuales son transmitidos al fideicomiso F/1742 constituido con Banco Invex, S.A. en su calidad de fiduciario, quien es el responsable de dar cumplimiento a lo dispuesto por la LMV y la Circular Única con relación a los referidos valores.

iii) Notas Emitidas en los Estados Unidos

El 30 de marzo de 2010, Independencia llevó a cabo una emisión de instrumentos de deuda quirografarias preferentes en los Estados Unidos de conformidad con la Regla 144A, garantizados por nuestras subsidiarias Financiera Finsol y AEF por un monto total de US\$200'000,000.00 con vencimiento en 2015.

Como parte de las estrategias de refinanciamiento de la Compañía, se anunció el 15 de mayo de 2014 una oferta de compra en efectivo y solicitud de consentimiento relacionada con todos y cada uno de sus instrumentos de deuda preferentes con vencimiento en 2015.

En junio del 2014 se anuncia la exitosa colocación de US\$200 millones de bonos emitidos bajo la regla 144A / Reg S, en donde la emisión tiene un plazo de cinco años, una tasa cupón de 7.5% pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a los 3 años. Los recursos derivados de las Notas¹⁹ fueron destinados al pago total anticipado de las Notas con vencimiento en 2015.

La Sociedad ha entregado en forma completa y oportuna los reportes que la legislación extranjera requiere a Financiera Independencia, así como el tipo de reportes de carácter público que envía a las autoridades regulatorias y a las bolsas correspondientes. Esta información comprende la misma información anual y trimestral que se debe presentar ante la CNBV y a la BMV en idioma inglés y se entrega dentro de los 120 días siguientes al final del año fiscal y dentro de los 60 días siguientes a final de trimestre fiscal que termina el 31 de marzo durante los tres años posteriores a 2010, respectivamente. Asimismo, durante los últimos tres ejercicios Financiera Independencia ha presentado en forma completa y oportuna, los reportes que tanto la legislación mexicana y extranjera requieren.

Excepto por los valores descritos anteriormente, a la fecha, Financiera Independencia no cuenta con otros valores inscritos en el RNV o listados en otros mercados.

e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro

A la fecha del presente Reporte Anual, Financiera Independencia no ha realizado cambio alguno a los derechos de sus valores inscritos en el RNV.

f) Destino de los Fondos

Los recursos obtenidos por Financiera Independencia derivados de la Oferta Global, los Certificados Bursátiles, las notas en el extranjero y los Certificados Bursátiles Fiduciarios, han sido destinados a la colocación de cartera, para financiar la expansión de su red de sucursales, y otros fines corporativos, en los términos señalados en los prospectos y suplementos de información correspondientes.

g) Documentos de Carácter Público

El presente Reporte Anual presentado por Financiera a la CNBV y a la BMV podrá ser consultado en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx.

Copias de la documentación presentada a la CNBV y la BMV podrán obtenerse mediante acceso a, e impresión de, la página de Internet de Financiera Independencia cuya dirección es: www.independencia.com.mx, y para efectos de cualquier consulta con respecto a la misma, contactar al subdirector de relación con inversionistas, Antonio Luis Jorge González, en Prolongación Paseo de la Reforma 600-301, Col. Santa Fe Peña Blanca, 01210, México, D.F., o al número de teléfono (5255) 52290237 o al correo electrónico ajorgeg@independencia.com.mx.

Asimismo, cierta información presentada por Financiera Independencia a la CNBV y a la BMV e información relacionada con la Sociedad puede ser consultada en la página de Internet de la Sociedad, cuya dirección es: www.independencia.com.mx, en el entendido que la información ahí contenida no es parte ni objeto del presente Reporte Anual.

2) LA EMISORA

a) Historia y Desarrollo de la Emisora

i) Denominación social y nombre comercial de la Emisora

La denominación social de la Sociedad es Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sofom, E.N.R., y comercialmente es conocida e identificada como “Financiera Independencia” o “Independencia”.

ii) Fecha y lugar de constitución y duración de la Emisora

La Sociedad se constituyó originalmente como “Independencia, Sociedad Anónima de Capital Variable, Sociedad Financiera de Objeto Limitado”, mediante escritura pública número 43,057, de fecha 22 de julio de 1993, otorgada ante la fe del licenciado Cecilio González Márquez, titular de la notaría pública número 151 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio en el Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 179043. La duración de la Sociedad es indefinida.

iii) Dirección y teléfonos de las oficinas principales de la Emisora

Las oficinas principales de Financiera Independencia se ubican en Prolongación Paseo de la Reforma 600, Local 040-E, Planta Baja, Col. Santa Fe Peña Blanca, 01210, México, D.F., y el teléfono de dichas oficinas es el (5255) 52290200. La dirección en Internet de la Sociedad es www.independencia.com.mx, en el entendido que la información ahí contenida no es materia ni objeto de este Reporte Anual.

iv) Evolución de la Emisora y sus Subsidiarias

Desde 1993, Financiera Independencia, ha originado más de 10.2 millones de créditos. En 2014, se originaron 1'019,151 créditos y se ha tenido una tasa de crecimiento anual compuesta del 60.4% en términos del número de créditos otorgados. Al 31 de diciembre de 2014, contaban con 1'082,175 créditos vigentes, en comparación con los 1'156,862 al 31 de diciembre de 2013, lo que refleja una disminución del 6.5% en términos del número de clientes. Esta disminución deriva de la estrategia establecida en septiembre 2012 que privilegia la calidad y rentabilidad de la cartera de créditos sobre su tamaño. .

Adicionalmente, el saldo de la cartera de crédito de Financiera Independencia al 31 de diciembre de 2014, tenía \$7,073.3 millones de cartera total, en comparación con los \$6,836.6 millones al 31 de diciembre de 2013, representando un aumento del 3.5%.

- [1] En 2014, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios de la Sociedad fue de \$2,848.9 millones, lo que refleja una disminución de 0.9% en comparación con el 2013, y su utilidad neta fue de \$318.0 millones en comparación con \$254.1 millones en 2013, un 25.1% de crecimiento año con año. En 2014, el margen de intereses neto ajustado por riesgo de la Sociedad - incluyendo comisiones - y su rendimiento sobre capital contable promedio fueron de 50.1% y 9.7%, respectivamente. El rendimiento de la Sociedad sobre activos fue de 3.0% en el 2014. Por otra parte, en 2014 la Sociedad tenía un índice de eficiencia - incluyendo provisiones - de 88.3%. La mejora en todos estos indicadores refleja los beneficios de la nueva estrategia de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño. Para mayor información acerca de los productos proporcionados por Financiera Independencia véase sección 2. — “La Emisora”, inciso b) — “Descripción del Negocio”, subinciso i) — “Actividad Principal”. **Historia y Desarrollo**

Financiera Independencia se constituyó en 1993 como la primer Sofol en México y fue la primer Sofol en otorgar créditos personales accesibles para los segmentos de más bajo ingreso de la población trabajadora adulta en México.

Desde su inicio, ha enfocado sus esfuerzos en desarrollar productos financieros accesibles a los segmentos de bajos ingresos de la población mexicana. Inició ofreciendo créditos en 1993. Inauguró su primera oficina en Toluca,

Estado de México, en octubre de 1993, y en los primeros meses de 1994 inauguró cinco oficinas más. Después de la crisis económica de 1994-1995 de México, amplió rápidamente sus operaciones llegando a tener aproximadamente 200,123 clientes y una cartera de crédito total de \$1,009,683 millones en 30 entidades federativas a finales del 2003. A esa fecha, tenía 53 oficinas. Logró eficiencia operacional en el año 2000 cuando los ingresos por intereses de su cartera de crédito compensaron totalmente sus costos de operación.

En enero de 2002, recibió financiamiento de GE Capital Corporation, mediante una línea de crédito revolviente por un monto total de \$50 millones de Dólares, que aumentó a \$100 millones de Dólares en el 2004, lo que no sólo le permitió mejorar su capacidad de otorgar créditos personales a sus clientes, sino que también le ayudó a ampliar su negocio e invertir en tecnología de la información y de administración. Esta línea de crédito fue pagada anticipadamente en octubre del 2005.

En 2004, comenzó a otorgar créditos a las personas del sector informal de la economía mexicana, lo que le permitió acceder a rendimientos más atractivos sobre su cartera de crédito ya que pudo cobrar tasas de interés más altas sobre dichos productos de crédito. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cartera de crédito de Financiera Independencia originada en el sector informal era \$3,077.0 millones e incluía 587,459 créditos, representando el 45.0% de su cartera total de crédito. Esta cifra se compara con el mismo periodo de 2012, año en el que su exposición a la economía informal era de \$3,338.7 millones e incluía 750,677 créditos, representando el 50.4% de su cartera total de créditos.

En 2004, se lanzó al mercado el producto CrediInmediato, una línea de crédito revolviente nueva para otorgar a sus clientes la flexibilidad de administrar los saldos de sus créditos. En el 2005 comenzó a ofrecer a los clientes de su programa de créditos de corto plazo la opción de convertir sus créditos de corto plazo a la línea de crédito revolviente CrediInmediato. Para mayor información acerca de los productos proporcionados por la Emisora véase sección 2. — ~~La Emisora~~”, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~”, subinciso i) — ~~Actividad Principal~~” y sección 1. — ~~Información General~~”, inciso b) — ~~Resumen Ejecutivo~~”, subinciso i) — ~~Aspectos Generales~~” y subsección [2] — ~~Productos~~”.

En 2005 recibió financiamiento de HSBC México, que se convirtió en su principal vehículo de financiamiento, mediante una línea de crédito revolviente por un total de \$1,500 millones, que aumentó a \$2,000 en abril de 2007 y a \$2,500 el 18 de septiembre de 2008.

Adicionalmente, en el 2006 agregó dos nuevos productos a su cartera de crédito, CrediConstruye para financiar mejoras de viviendas, y CrediMamá, un producto diseñado para las madres que tienen al menos un hijo(a) menor de 18 años. Para mayor información acerca de los productos proporcionados por la Emisora. Véase sección 2. — ~~La Emisora~~”, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~”, subinciso i) — ~~Actividad Principal~~” y sección 1. — ~~Información General~~”, inciso b) — ~~Resumen Ejecutivo~~”, subinciso i) — ~~Aspectos Generales~~” y subsección [2] — ~~Productos~~”.

En el 2006, el régimen legal mexicano fue modificado para, entre otras cosas, desregular las actividades crediticias en México y crear una nueva categoría de instituciones financieras, las Sofomes. El 1 de febrero de 2007, Financiera Independencia cambió su modalidad de una Sofol, entidad regulada por la CNBV, a una Sofom entidad no regulada. De acuerdo con las leyes mexicanas, como Sofom no regulada la Sociedad puede: (i) otorgar créditos y llevar a cabo otro tipo de operaciones financieras para diversos propósitos; (ii) colocar valores en los mercados de capital, con la salvedad de que si emite deuda inscrita en el Registro Nacional de Valores, se consideraría como una SOFOM ER, (iii) obtener financiamiento de instituciones financieras, tales como instituciones de seguros y fianzas; y (iv) otorgar créditos que no necesitan estar dirigidos a un sector específico de la economía mexicana. Por otra parte, no existen limitaciones específicas para la inversión extranjera en las Sofomes. Si bien las Sofomes E.N.R. no son reguladas por la CNBV en cuanto al otorgamiento de créditos, si están supervisadas por la propia CNBV por lo que se refiere a la Prevención y Detección de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo, en términos de la LGOAAC y las Disposiciones y deben mantener un registro vigente en la Condusef para mantener la modalidad de una Sofom E.N.R. y se encuentran sujetas a la jurisdicción de la Condusef en materia de transparencia. Véase sección 2. — ~~La Emisora~~”, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~”, inciso v) — ~~Ejercicio de la Jurisdicción~~”, inciso v) — ~~Legislación Aplicable y Situación Tributaria~~”, subinciso [2] — ~~Sofomes~~”.

En enero de 2010, ciertas instituciones afiliadas a Eton Park Capital Management, L.P. (conjuntamente *–Eton Park*) adquirieron 66.5 millones de las Acciones de la Sociedad, equivalentes aproximadamente, al 9.3% del capital social de la Sociedad. Eton Park adquirió, de igual forma, títulos opcionales (*warrants*) con vigencia al 17 de diciembre de 2014, para suscribir y pagar hasta 45.0 millones de Acciones representativas del capital social de la Sociedad adicionales, bajo ciertas condiciones y precios de suscripción. No obstante lo anterior, Eton Park no ejerció su derecho de suscribir las Acciones adicionales, por lo que los títulos opcionales (*warrants*) vencieron el 17 de diciembre de 2014 y Eton Park perdió cualquier derecho relacionado con los mismos.

En febrero de 2010, Financiera Independencia adquirió Financiera Finsol, el segundo proveedor más grande en México de microcréditos grupales, así como a diversas entidades relacionadas, incluyendo, Finsol Vida, (compañía de microseguros), Finsol Servicios (prestadora de servicios), e Instituto FINSOL-IF (una entidad brasileña proveedora de microcréditos grupales). La adquisición de Finsol implicó la adquisición de la totalidad del capital social de dichas entidades por una contraprestación aproximada de \$530 millones en efectivo.

En marzo de 2010, se realizó la colocación de bonos por US\$200 millones en el mercado internacional, emitidos bajo la Regla 144A y, en otros países en términos de la Regla “S” de la Ley de Valores de 1933 (*1933 Securities Act*) de los Estados Unidos de América, con un plazo de cinco años y una tasa de interés anual del 10%. Financiera Independencia fue la primera empresa de microcrédito en Latinoamérica en acceder a este mercado.

En noviembre de 2010 Financiera Independencia constituyó Independencia Participaciones (una entidad brasileña proveedora de microcréditos grupales), así como dos nuevas Sofomes no reguladas: Fisofo y Findependencia (hoy Confianza Económica).

En febrero de 2011, Financiera Independencia adquirió el 77% de las acciones en circulación de AFI, una entidad de microfinanzas que atiende, primordialmente, a la comunidad hispana no bancarizada en San Francisco, California, Estados Unidos de América. El precio total de la adquisición ascendió a la cantidad de \$103 millones y, posteriormente, en diciembre de 2013 adquirió el restante 23% de las acciones mediante el ejercicio de una opción de compra a favor de Independencia por un precio de US\$3.8 millones. En marzo de 2011 Financiera Independencia adquirió el 100% (cien por ciento) de las acciones en circulación de AEF, uno de los grandes jugadores en el mercado de las microfinanzas de créditos individuales en México, y Servicios AEF (una prestadora de servicios). El precio total de la adquisición ascendió a la cantidad de \$1,075 millones. Como consecuencia de la adquisición de AEF, Financiera Independencia incrementó su cartera de crédito en \$785.6 millones y se incorporaron 109,081 nuevos clientes. A la fecha de la adquisición, AEF contaba con una red de 96 sucursales de las cuales 62 sucursales se encuentran en el área metropolitana de la Ciudad de México y las restantes 34 sucursales se encuentran distribuidas en 10 entidades federativas.

El 18 de mayo de 2011, se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles *–FINDEP 11*” bajo el Programa 2011, por un total de 150’000,000 de Certificados Bursátiles y un monto de \$1,500’000,000.00 (Un mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.), con vencimiento el 14 de mayo de 2014, a una tasa de interés de TIIE más 2.65%. Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles *–FINDEP 11*” son pagados cada periodo de 28 días. El 3 de marzo de 2014 se amortizó totalmente de forma anticipada los Certificados Bursátiles *–FINDEP 11*”.

El 28 de mayo de 2013 se constituyó en Brasil la empresa Finsol SCMEPP, cuya accionista mayoritaria en Independencia Participaciones y la cual tiene por objeto el otorgamiento de créditos grupales en Brasil, continuando con el mercado atendido por Instituto Finsol-IF.

Con el propósito de dar cumplimiento a las reformas laborales que entraron en vigor en diciembre de 2012, el 9 de julio de 2013 se constituyó SACSA, empresa que tiene por objeto suministrar sistemas administrativos a Financiera Independencia y a sus subsidiarias. Con esta medida, se dio cumplimiento a los requerimientos de la reforma laboral en materia de subcontratación y se redujo el riesgo de las referidas empresas en esa materia.

En octubre 2013, Financiera Independencia cumplió 20 años de operaciones manteniéndose como la microfinanciera líder en el otorgamiento de créditos individuales en México.

El 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra ~~“FIDEPCB 14”~~ por \$1,500’000,000.00 al amparo del Programa 2014. Dichos valores están respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica), los cuales son transmitidos al fideicomiso F/1742 constituido con Banco Invex, S.A. en su calidad de fiduciario. Los recursos de esa emisión fueron destinados a amortizar totalmente de forma anticipada los Certificados Bursátiles ~~“FINDEP 11”~~.

En junio de 2014, Financiera Independencia realizó la colocación de bonos por US\$200 millones en el mercado internacional, emitidos bajo la Regla 144A y, en otros países en términos de la Regla ~~“S”~~ de la Ley de Valores de 1933 (1933 *Securities Act*) de los Estados Unidos de América, con un plazo de cinco años y una tasa de interés anual del 7.5%. Los recursos obtenidos fueron usados principalmente para la liquidación anticipada de los bonos por US\$200 millones emitidos en marzo de 2010, y con vencimiento en marzo 2015.

Para mayor información acerca de nuestras principales inversiones véase sección 3. — ~~“Información Financiera”~~, inciso d) — ~~“Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”~~

[2] Estrategia

El objetivo estratégico de la Sociedad ha sido y es mantener su posición como un proveedor líder de microfinanciamiento personal en México, manteniendo a la vez un alto nivel de rentabilidad y eficiencia. A partir de septiembre 2012, reforzó este enfoque al implementar nuevas políticas de operación que privilegian la calidad y la rentabilidad de la cartera de crédito sobre su tamaño. La Sociedad considera que existe un potencial de crecimiento significativo para sus operaciones en México, dado que un porcentaje significativo de la población mexicana tiene poco o nulo acceso a los servicios financieros formales.

[3] Inversiones

En 2014, 2013 y 2012, la Sociedad invirtió \$125.5 millones, \$83.4 millones y \$118.3 millones, respectivamente, en gastos de capital (incluyendo, equipos de procesamiento de datos e información). Su presupuesto actual contempla gastos de capital por aproximadamente \$143 millones durante el 2015, incluyendo inversiones relacionadas con la renovación y equipamiento de oficinas, compra de equipo de cómputo y software, renovación y compra de equipo de transporte. Su administración espera que el flujo de efectivo de operaciones y otras fuentes de liquidez sean suficientes para cumplir con sus requerimientos de capital en los siguientes doce meses. Sin embargo, no se puede asegurar que después de los siguientes doce meses los gastos de capital se realicen por los montos actualmente previstos o que se puedan financiarlos con el efectivo generado por las futuras operaciones de la Sociedad.

[4] Certificados Bursátiles

El 18 de mayo de 2011, se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles ~~“FINDEP 11”~~ bajo el Programa 2011, por un total de 150’000,000 Certificados Bursátiles y un monto de \$1,500’000,000.00, con vencimiento el 14 de mayo de 2014, a una tasa de interés de TIIE más 2.65%. Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles ~~“FINDEP 11”~~ son pagados cada periodo de 28 días. El 3 de marzo de 2014 se amortizó totalmente de forma anticipada los Certificados Bursátiles ~~“FINDEP 11”~~.

El 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra ~~“FIDEPCB 14”~~ por \$1,500’000,000.00 al amparo del Programa 2014. Dichos valores están respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica), los cuales son transmitidos al fideicomiso F/1742 constituido con Banco Invex, S.A. en su calidad de fiduciario y administrados por los originadores. Los recursos de esa emisión fueron destinados a amortizar totalmente de forma anticipada los Certificados Bursátiles ~~“FINDEP 11”~~.

[5] Notas Emitidas en el Extranjero

El 30 de marzo de 2010, Independencia llevó a cabo una emisión de instrumentos de deuda quirografarias preferentes en los Estados Unidos de conformidad con la Regla 144A, garantizados por nuestras subsidiarias Financiera Finsol y AEF por un monto total de US\$200'000,000.00 con vencimiento en 2015.

Como parte de las estrategias de refinanciamiento de la Compañía se anunció el 15 de mayo de 2014 una oferta de compra en efectivo y solicitud de consentimiento relacionada con todos y cada uno de sus instrumentos de deuda preferentes con vencimiento en 2015.

En junio del 2014 se anuncia la exitosa colocación de US\$200 millones de bonos emitidos bajo la regla 144A / Reg S, en donde la emisión tiene un plazo de cinco años, una tasa cupón de 7.5% pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a los 3 años. Los recursos de las Notas¹⁹ fueron destinados para liquidar anticipadamente las Notas con vencimiento a 2015. El 2 de diciembre de 2014 se modificaron los documentos por virtud de los cuales se emitieron las Notas¹⁹ para incluir a Fisofo como garante de la emisión. Las Notas¹⁹ están garantizadas por Apoyo Económico Familiar, Financiera Finsol y Fisofo.

b) Descripción del Negocio

i) Actividad Principal

Financiera es una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada, constituida de conformidad con las leyes de México como sociedad anónima bursátil de capital variable. El giro de su negocio es otorgar microcréditos quirografarios a personas físicas de los segmentos de bajo ingreso de la economía formal e informal en las zonas urbanas en México y Estados Unidos de América, y créditos para capital de trabajo bajo la metodología grupal en las zonas rurales en México y Brasil. La Sociedad ofrece una oportunidad a personas físicas que de otro modo no tendrían acceso, o tienen acceso limitado, a instituciones financieras para que desarrollen una relación de largo plazo con la Sociedad y construyan historial crediticio. Adicionalmente entre los objetivos de Financiera Independencia está crear valor económico (para sus clientes y accionistas) y valor social (para sus clientes y la comunidad en general). Al 31 de diciembre de 2014, operaban un total de 570 oficinas, 528 de ellas en México, 26 en Brasil bajo el nombre Finsol Brasil y 16 en California, EUA bajo el nombre Apoyo Financiero Inc. De las oficinas en México, 210 son operadas bajo el nombre Independencia, 168 bajo el de Financiera Finsol y 150 bajo el nombre de Apoyo Económico Familiar.

Desde que Financiera inició operaciones en 1993, ha experimentado un crecimiento significativo y ha alcanzado una posición financiera sólida en el sector de créditos personales dentro del mercado de microfinanciamiento en México. Se considera que este éxito se atribuye a una variedad de factores, incluyendo su cobertura geográfica y amplia red de distribución, su entendimiento del mercado que sirve y el conocimiento operativo que ha desarrollado por su enfoque exclusivo a su línea de negocios; sus políticas de administración de riesgo, la efectividad en sus prácticas de cobranza, las eficiencias que aporta su sistema de tecnología de la información, la lealtad fomentada por el servicio personalizado al cliente el liderazgo que ejerce su equipo administrativo ampliamente capacitado y con experiencia. La Sociedad considera que está estratégicamente posicionada para lograr crecimiento adicional y fortalecer aún más su posición competitiva.

Desde 1993, Financiera Independencia ha originado más de 10.2 millones de créditos. En 2014, se originaron 1'019,151 créditos y ha experimentado una tasa de crecimiento anual compuesta del 60.4% en términos del número de créditos otorgados desde que inició operaciones. Al 31 de diciembre de 2014, contaba con 1'082,175 clientes vigentes, en comparación con los 1'156,862 al 31 de diciembre de 2013, lo que refleja una disminución del 6.5% en términos del número de créditos, lo cual es consistente con el nuevo enfoque estratégico implementado en 2012 de privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera sobre su tamaño, así como por la eliminación de la cartera de créditos revolventes que se encontraban inactivas por periodos prolongados. Esta disminución se concentró en Independencia, Financiera Finsol México y Finsol Brasil.

Adicionalmente, el saldo de la cartera total de crédito de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 era de \$7,073.3 millones, en comparación con los \$6,836.6 millones al 31 de diciembre de 2013, representando un aumento del 3.5%.

Las siguientes tablas muestran la mezcla de la cartera de crédito total por producto y por número de créditos generadores de intereses por producto al cierre del 2014, 2013 y 2012.

	Al 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	Monto ¹	% del Total	Monto ¹	% del Total	Monto ¹	% del Total
	(en millones de pesos)					
CrediInmediato	2,722.3	38.5%	2,607.5	38.1%	2,566.2	38.2%
MásNómina	375.9	5.3%	248.9	3.6%	53.6	0.8%
CrediPopular	862.3	12.2%	987.0	14.4%	1,192.1	17.7%
CrediMamá	53.8	0.8%	79.4	1.2%	118.3	1.8%
CrediConstruye	6.2	0.1%	33.1	0.5%	108.3	1.6%
Crédito Grupal	1,250.1	17.7%	1,346.9	19.7%	1,435.5	21.4%
Créditos AEF	1,368.4	19.3%	1,311.6	19.2%	1,124.0	16.7%
Créditos AFI	434.4	6.1%	222.1	3.2%	124.8	1.9%
Cartera total	7,073.3	100.0%	6,836.6	100.0%	6,722.8	100.0%
Menos estimación preventiva para riesgos crediticios	511.4		500.8		434.8	
Cartera de crédito neta	6,562.0		6,335.8		6,288.1	

(1) Incluye principal e intereses.
Fuente: Información de la Emisora

	Al 31 de diciembre de 2014			
	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
	(en millones de pesos)			
CrediInmediato	457,872	42.3%	1,902.3	38.9%
MásNómina	34,516	3.2%	131.5	2.7%
CrediPopular	207,116	19.1%	724.3	15.2%
CrediMamá	13,311	1.2%	47.2	1.0%
CrediConstruye	3,161	0.3%	9.9	0.2%
Crédito Grupal	196,980	18.2%	931.3	19.1%
Créditos AEF	159,098	14.7%	1,030.0	20.7%
Créditos AFI	10,121	0.9%	111.8	2.3%
Total	1,082,175	100.0%	4,888.3	100.0%

	Al 31 de diciembre de 2013			
	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
	(en millones de pesos)			
CrediInmediato	457,387	39.5%	1,831.8	38.2%
MásNómina	22,480	1.9%	48.2	1.0%
CrediPopular	253,296	21.9%	834.9	17.4%
CrediMamá	20,246	1.8%	69.3	1.4%
CrediConstruye	10,851	0.9%	40.6	0.8%
Crédito Grupal	228,379	19.7%	909.8	19.0%
Créditos AEF	158,216	13.7%	996.8	20.8%
Créditos AFI	6,007	0.5%	58.5	1.2%
Total	1,156,862	100.0%	4,789.8	100.0%

Al 31 de diciembre de 2012

	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
	(en millones de pesos)			
CrediInmediato	519,283	38.3%	1,732.2	34.6%
MásNómina	4,928	0.4%	16.3	0.3%
CrediPopular	340,804	25.1%	1,155.9	23.1%
CrediMamá	37,095	2.7%	113.5	2.3%
CrediConstruye	22,888	1.7%	72.8	1.5%
Crédito Grupal	284,530	21.0%	1,022.2	20.4%
Créditos AEF	142,675	10.5%	875.0	17.5%
Créditos AFI	3,197	0.2%	25.4	0.5%
Total	<u>1,355,400</u>	100.0%	<u>5,013.4</u>	100.0%

Fuente: Información de la Emisora

A continuación se describen con mayor detalle cada uno de los productos que ofrece Financiera Independencia:

[1] Productos y Servicios Ofrecidos por Independencia

- [a] **CrediInmediato.** Este producto consiste en una línea de crédito revolvente disponible únicamente por medio de la renovación del crédito simple en sus diversos productos, después de dos ciclos crediticios. El monto está sujeto al historial crediticio del cliente y es renovable mientras exista un cumplimiento oportuno. Permite hacer pagos por adelantado y abonos a capital sin penalización alguna. Por otro lado, los clientes de CrediInmediato pueden hacer retiros en las sucursales de Independencia en todo momento y/o, a través de sus cajeros automáticos.

En 2006, se eliminó la comisión por apertura y se creó una comisión anual o comisión por manejo de cuenta de \$350.00 pagadera por los deudores en cada aniversario de la originación del crédito. Además, cobra una comisión del 10% sobre el monto desembolsado de CrediInmediato y gastos de cobranza en caso de incumplimiento de cualquier obligación de pago.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 sus ingresos por intereses asociados a este producto fueron de \$737.2 y \$811.3 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, tenían 178,625 créditos de CrediInmediato, lo que representó un saldo total de cartera de \$973.4 millones.

- [b] **CrediInmediato Simple.** Es un préstamo dirigido a las personas físicas que ganan por lo menos el equivalente a un salario mínimo mensual general vigente en el Distrito Federal, que trabajan en el sector formal, están afiliados al IMSS, ISSSTE, o PEMEX, y que pueden comprobar sus ingresos (resulta un paso previo de entrada al CrediInmediato). CrediInmediato Simple se otorga por montos desde \$3,000.00 hasta \$20,000.00 para adquirir cualquier bien o servicio y con plazos de 12 a 48 quincenas. CrediInmediato Simple incluye un premio por pago puntual y la posibilidad de realizar pagos por adelantado o abonos al capital, en ambos casos, sin penalización. Actualmente, la tasa de interés mensual máxima sobre los saldos insolutos es del 7.3 hasta 8.3% para CrediInmediato Simple. Este producto fue creado para atender personas físicas en el sector formal de la economía mexicana. Independencia ofrece este producto desde el 2004. Antes de su introducción en 2004, ofrecía a sus clientes un programa de crédito a corto plazo. En 2005, comenzó a ofrecer a los clientes de su programa de crédito a corto plazo, la opción de convertir sus créditos a la línea de crédito revolvente CrediInmediato.

Se cobra una comisión de apertura del 10% sobre el monto del crédito y gastos de cobranza en caso de incumplimiento de cualquier obligación de pago. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 sus ingresos por intereses asociados a este producto fueron de \$1,165.1 y \$1,020.5 millones respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, tenían 279,247 créditos de CrediInmediato Simple, lo que representó un saldo total de cartera de \$1,749.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2014, CrediInmediato (incluyendo CrediInmediato Simple), representó el 67.7% de la cartera total de Independencia y el 38.5% de la cartera total de Financiera Independencia. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los ingresos por intereses asociados a CrediInmediato (incluyendo CrediInmediato Simple) fueron de \$1,902.3 y \$1,831.8 millones, respectivamente.

- [c] **CrediPopular.** Este producto está dirigido a personas físicas en el sector de autoempleo de la economía mexicana. Los créditos de CrediPopular fluctúan entre los \$2,500.00 y los \$4,400.00 y están disponibles para los adultos trabajadores que cuenten con una fuente de ingresos. Actualmente, la tasa de interés mensual sobre los saldos insolutos es de 12.7% para el primer préstamo. El plazo promedio de estos créditos es de 9 meses y después de su vencimiento puede ser renovado por un monto mayor y una tasa de interés menor, dependiendo de su comportamiento crediticio con Financiera Independencia. Los clientes de CrediPopular son elegibles para recibir nuestra línea de crédito revolvente CrediInmediato después de dos ciclos crediticios. El principal y los intereses se pagan inicialmente en cuotas fijas semanales y después de dos ciclos de renovación, los pagos se pueden efectuar quincenalmente, lo cual depende del comportamiento crediticio del deudor. Independencia ofrece este producto desde 2004.

Este producto genera una comisión por otorgamiento del 10% con base en el monto del crédito y gastos de cobranza en caso de incumplimiento de cualquier obligación de pago. Al 31 de diciembre de 2014, sus ingresos por intereses netos por este producto fueron de \$744.4 millones, mientras que en el mismo periodo de 2013 ascendieron a \$834.99 millones.

Al 31 de diciembre de 2014, CrediPopular representaba el 21.4% de la cartera total de Independencia y el 12.2% de la cartera total de Financiera Independencia, con un total de 207,116 créditos, lo que representó un saldo total de cartera de \$862.3 millones.

- [d] **CrediMamá.** Aunque en octubre de 2012 Independencia excluyó CrediMamá de su cartera de productos, a finales de 2014 decidió re-introducirlo como programa piloto en ciertas regiones del país. Dicho producto se encuentra enfocado a las mujeres que comprueben ser madres de al menos un hijo menor de 18 años. Se trata de un crédito individual con un monto inicial de \$2,500 a pagar en 6 o en 9 meses.

Al 31 de diciembre de 2014, CrediMamá representaba el 1.3% de la cartera total de Independencia y el 0.8% de la cartera total de Financiera Independencia, con un total de 13,311 créditos, lo que representó un saldo total de cartera de \$53.8 millones.

- [e] **CrediConstruye.** Este producto está dedicado a clientes del sector formal y de autoempleo que emprenden un esfuerzo de mejora o ampliación de su vivienda. Se ofrece este producto desde el 2006. El monto de los créditos fluctúa entre \$3,000.00 y \$20,000.00 y son otorgados por medio de la entrega de vales intercambiables por materiales de construcción. Este producto contempla una comisión por apertura del 10% con base en el monto del crédito y tiene un plazo de hasta 24 meses, estructurado a través de diversas alternativas en el esquema de pagos: semanales, quincenales, o mensuales. Genera gastos de cobranza en caso de incumplimiento a cualquier obligación de pago.

Al 31 de diciembre de 2014, CrediConstruye representaba el 0.2% de la cartera total de Independencia y el 0.1% de la cartera total de Financiera Independencia y sus subsidiarias, con un total de 3,161 créditos, lo que representó un saldo total de cartera de \$6.2 millones.

- [f] **Más Nómina.** Desde el año 2011 Independencia, a través de su subsidiaria Fisofo, integró este producto dirigido a personas físicas en el sector formal de la economía mexicana. Los créditos de Más Nómina fluctúan entre los \$3,000.00 y los \$200,000.00 y están disponibles para personas de 18 a 68 años, en la medida que tengan una antigüedad mínima de 6 meses en un empleo de base o planta laboral al momento de la contratación. El plazo de estos créditos es de 6, 12, 24, 36, 48 y 60 meses y después de su vencimiento pueden ser renovados por un monto mayor, dependiendo del cumplimiento del deudor respecto del pago y su historial crediticio con Independencia. Se cobra una comisión por apertura del 0% hasta el 5% sobre el monto del crédito otorgado.

Más Nómina ha ido creciendo paulatinamente a lo largo del tiempo. Actualmente, este producto representa el 9.3% de la cartera total de Independencia y el 5.3% de la cartera total de Financiera Independencia con un total de 34,516 créditos, lo que representó un saldo total de cartera de \$375.9 millones al 31 de diciembre de 2014.

Servicios Un factor esencial para Independencia es ofrecer a sus clientes mayor valor agregado. Se hace referencia concretamente a los beneficios adicionales que ponen a su alcance:

- [g] **CrediSeguro.** A quienes adquieren o renuevan alguno de sus créditos, Independencia les ofrece la opción de contratar un microseguro de vida e invalidez total y permanente, con una vigencia de 6 a 12 meses proveído por aseguradoras con las que Independencia tiene convenios. Adicionalmente, a los clientes del segmento formal se les ofrece la oportunidad de contratar un seguro de desempleo. Desde el inicio de su comercialización en 2008, este microseguro ha beneficiado a más de 1,950 familias con un total de 65.5 millones de pesos en indemnizaciones. Al 31 de diciembre de 2014, CrediSeguro aportó a la compañía ingresos por \$60.9 millones y se vendieron más de 380 mil pólizas.
- [h] **Recarga de celular.** Todos nuestros clientes tienen la facilidad de hacer recargas de tiempo aire para teléfonos celulares dentro de nuestras sucursales. Este servicio abarca las principales compañías de telefonía móvil del país.
- [i] **Cajeros automáticos.** Todos los clientes que cuenten con una línea de crédito revolving pueden hacer retiros, sin depender de los horarios de apertura de las sucursales. Financiera Independencia opera su propia red de cajeros automáticos que consta de 84 unidades.
- [j] **Formas alternas de pago.** Para facilitar al máximo el pago puntual de sus compromisos, se siguen ofreciendo a los clientes otras alternativas de pago: las cadenas de tiendas OXXO y los bancos Banorte, Bancomer y HSBC México. Asimismo, se cuenta con un servicio de central de pagos a través del cual los clientes pueden hacer los pagos de sus créditos mediante cargo a su tarjeta de crédito o débito.

[2] Productos y Servicios ofrecidos por Finsol México

- [a] **Microcrédito Comunal.** Es un crédito que se otorga a un grupo de personas auto-seleccionable que no requiere de garantías reales, basado en la solidaridad y apoyo mutuo. El crédito puede ser utilizado para apoyo a capital de trabajo o adquisición de

bienes de capital, de acuerdo a las necesidades del negocio de cada cliente. Para que pueda otorgarse este tipo de crédito se requiere que el grupo de personas sea de por lo menos 8 integrantes y de hasta un máximo de 60 personas. Generalmente, se requiere que el grupo de personas tenga una antigüedad en el negocio de por lo menos 6 meses. Sin embargo, se aceptan clientes emprendedores que pretenden iniciar una actividad productiva. Con respecto a la línea de crédito que se otorga, el monto inicia desde \$500.00 hasta \$60,000.00 por acreditado, dependiendo de la experiencia crediticia de los clientes y de los ciclos del crédito. Los plazos de este tipo de crédito pueden ser de 16 y 26 semanas, con una frecuencia de pago semanal o catorcenal. Al 31 de diciembre de 2014, estos créditos representaban el 95.8% de la cartera total de Finsol México, y el 10.5% de la cartera total de Financiera Independencia, lo que representó un saldo insoluto de cartera de \$745.8 millones.

- [b] **Microcrédito Solidario.** Es un crédito que se otorga a propietarios de negocios que realizan procesos de producción, comercialización y servicios, organizados en grupos, que no requiere de garantías reales. El crédito puede ser utilizado para apoyo a capital de trabajo o adquisición de bienes de capital, de acuerdo a las necesidades del negocio de cada cliente. Para que pueda otorgarse este tipo de crédito, se requiere que el grupo de personas sea de por lo menos 4 personas y hasta un máximo de 6 integrantes con actividad propia e independiente, con una antigüedad en el negocio de por lo menos un año. Con respecto a la línea de crédito que se otorga, el monto va de \$7,000.00 hasta \$60,000.00 pesos por acreditado, dependiendo de la experiencia crediticia de los clientes y de los ciclos del crédito. Los plazos de este tipo de crédito pueden ser desde 12 y 26 semanas y al 31 de diciembre de 2014, representaban el 3.9% de la cartera total de Finsol México, y el 0.4% en las cifras de la cartera total de Financiera Independencia, lo que representó un saldo insoluto de cartera de \$30.2 millones.
- [c] **Microcrédito Oportunidad.** Es un crédito que se otorga a clientes activos de Microcrédito Comunal o Microcrédito Solidario, que tienen excelente historial crediticio. Se trata de un préstamo suplementario que les permite beneficiarse de posibles oportunidades de negocio. Se otorga a partir del tercer ciclo, por un monto de hasta el 30% del microcrédito grupal corriente y siempre con el aval del grupo. Puede concederse a un mínimo de 2 miembros del grupo y a un máximo de hasta la mitad de sus integrantes, siempre que el grupo tenga su último préstamo grupal liquidado en tiempo y sin atrasos. El vencimiento para el pago total de este microcrédito debe fijarse en una fecha anterior o en la misma del vencimiento del crédito grupal activo. Al 31 de diciembre de 2014, representaban el 0.4% de la cartera total de Finsol México, y el 0.04% de la cartera total de Financiera Independencia, lo que representó un saldo insoluto de cartera de \$2.8 millones.

Al 31 de diciembre de 2014, los microcréditos de Finsol México significaron el 11.0% de la cartera total de Financiera Independencia.

- [d] **Seguro de Vida Finsol.** En el mes de octubre de 2013 se inició la venta de Seguro de Vida Finsol, producto que protege a clientes por \$50,000.00 en caso de pérdida de la vida por cualquier causa por una vigencia de 4 meses. El seguro es proveído con aseguradores con las que Finsol México tiene celebrados convenios y la prima se cubre de contado al momento de contratar el crédito. Al cierre del 2014 se colocaron 143,436 seguros, generando ingresos por \$24.3 millones.

[3] **Productos y Servicios ofrecidos por Finsol Brasil**

A través del Finsol Brasil se ofrece principalmente los siguientes productos, utilizando un modelo de trabajo similar al de los asesores de microcréditos grupales de la Sociedad en México:

- [a] **Crédito Comunal.** Se otorga a grupos de entre 11 y 30 integrantes, que cuentan con un aval solidario, con los mismos fines que el anterior: como inversión en capital de trabajo, activo fijo, o para hacer mejoras a las instalaciones de su negocio. Los montos autorizados oscilan entre los R\$300.00* (\$1,665.00) y los R\$8,000.00* (\$44,400.00). Este crédito opera por plazos de hasta 12 meses, en el caso de capital de trabajo, y hasta 24 meses para mejoramiento de instalaciones o activo fijo. Crédito Comunal al 31 de diciembre de 2014 representa el 0.4% del total de la cartera de microcréditos grupales en Brasil de la Sociedad. Los microcréditos grupales de Finsol Brasil hoy corresponden a un porcentaje del 0.03% de la cartera total de Financiera Independencia.
- [b] **Crédito Solidario.** Con la base de un aval solidario, se otorga a grupos de entre 3 y 10 personas, que pueden destinarlo a varios fines tales como: capital de trabajo, el mejoramiento de las instalaciones de su negocio, o la adquisición de activo fijo. Los montos que se ofrecen van desde los R\$300.00 (\$1,665.00) hasta los R\$20,000.00* (\$111,000.00), y se pagan en plazos acordados que pueden ser de hasta: (i) 12 meses para capital de trabajo, y (ii) 24 meses para mejoramiento de instalaciones o activo fijo. Este producto no genera comisiones. Al 31 de diciembre de 2014, este crédito representaba el 99.6% de la cartera de Finsol Brasil y el 6.6% de la cartera total de Financiera Independencia.

Los microcréditos grupales de Finsol México y de Finsol Brasil representan, conjuntamente, el 17.7% de la cartera total de Financiera Independencia, de los cuales 8.2% corresponden a los productos de Brasil y 11.5% a los productos de México

[c] **Servicios**

Microseguro Mi Familia. A partir de 2012, Finsol Brasil comenzó a ofrecer de forma exclusiva a sus clientes, una póliza de microseguro, durante la vigencia de sus contratos. Al respecto, se trata no sólo de ofrecer mayor valor agregado, sino de favorecer la continuidad de las empresas grupales, ante el posible fallecimiento de alguno de sus integrantes. Con un costo de R\$8.70* (\$48.28), tiene una cobertura de R\$5,000.00* (\$27,750.00) en caso de muerte del titular. La cobertura incluye también la asistencia para gastos funerarios de R\$2,000.00* (\$11,100.00) y una suma para alimentación de los deudos de R\$200.00* (\$1,110.00) por mes, durante un año. A lo largo de 2014, se colocaron más de 50 mil pólizas de Mi Familia entre los clientes de Finsol Brasil y se obtuvieron \$12.3 millones de ingresos.

*1 Real = \$5.55 pesos (al 31 de diciembre de 2014).

1 US dólar = \$14.74 (al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2014.)

[4] **Productos y Servicios ofrecidos por AEF**

Actualmente, AEF ofrece préstamos personales que fluctúan entre los \$1,500 y \$80,000. Se cubren en pagos semanales, quincenales o mensuales, en un plazo de hasta tres años. La resolución sobre el otorgamiento del crédito se da habitualmente dentro de un plazo de 24 horas y se otorga una renovación automática al desarrollar un buen historial de pago. Para la incorporación de nuevos clientes, en AEF se ha implementado la política de abonar al crédito de los clientes activos \$200.00 por cada persona recomendada que resulte en un crédito autorizado, sin límite de recomendaciones. Asimismo existe la posibilidad de hacer abonos al capital, o pagos totales en cualquier momento de la vida del crédito, sin penalización. Los pagos se hacen siempre en las sucursales.

- [a] **Regular.** Este producto consiste en un crédito simple de entre \$1,500.00 y \$50,000.00 y está disponible para personas físicas que obtienen sus ingresos a través de un negocio, trabajan por su cuenta o pueden comprobar sus ingresos como empleados. El plazo promedio del préstamo es de 18 meses y, al 31 de diciembre de 2014, representaba el 80.22% de la cartera total de crédito de AEF, lo que representaba un saldo insoluto de cartera de \$1,050.8 millones.

[b] **Preferente.** Este producto está dirigido a clientes con buen historial crediticio y capacidad de pago y que buscan una solución financiera de corto plazo. El préstamo promedio otorgado puede llegar hasta los \$80,000.00. Este producto se ofrece a tasas preferenciales, por lo que son similares a las de tarjetas de crédito en el mercado. Al 31 de diciembre de 2014, este producto representaba el 17.60% de la cartera total de crédito de AEF, que equivale a \$230.56 millones de pesos.

[c] **Servicios**

ApoyoSeguro. Al adquirir o renovar algún producto de crédito, AEF ofrece a todos sus clientes la opción de obtener un seguro de vida o desempleo proveído por aseguradoras con las que AEF tiene convenios. El seguro de vida tiene un costo de \$365.00 anuales y consiste en un seguro de vida o invalidez, total y permanente, por \$50,000.00, que el cliente puede incrementar hasta en 6 módulos por una protección total de \$300,000.00 según sus necesidades familiares. El seguro de desempleo tiene un costo de \$30.00 mensuales y en caso de desempleo o incapacidad total temporal asegura al cliente con una cobertura que ampara hasta 3 meses de sus obligaciones de pago con AEF hasta por \$16,500.00. A lo largo del 2014, se colocaron 220,714 módulos de seguro de vida de ApoyoSeguro entre los clientes de AEF y se obtuvieron \$55.8 millones de ingresos.

Venta de teléfonos celulares. Aplica de manera exclusiva para clientes seleccionados de AEF, a quienes se les ofrece una línea de crédito simple para la adquisición de un plan telefónico a 18 meses, independiente de su línea de crédito. Este proyecto forma parte de una estrategia que busca ofrecer a los clientes servicios telefónicos de post-pago para acceder a costos más bajos de comunicación.

Al 31 de diciembre de 2014, AEF contaba con 153,938 clientes y la cartera de AEF representaba el 19.3% de la cartera total de Financiera Independencia.

[5] **Productos y Servicios ofrecidos por AFI**

Actualmente, AFI ofrece préstamos personales que fluctúan entre los US\$3,000.00 y US\$10,000.00 dólares. La frecuencia de pagos está definida en función de la periodicidad de los ingresos de los clientes, por lo que se pueden observar pagos semanales, catorcenales, quincenales o mensuales y se programan a plazos no menores de 12 meses, ni mayores de 48, según las capacidades de cada cliente. Los pagos se hacen directamente en sucursales o por medio de correo postal. La Sociedad reporta cada uno de los cumplimientos oportunos de clientes directamente al buró de crédito, para ayudarles en la creación de un buen historial crediticio en ese país.

Regular Empleados. Este producto contempla una línea de crédito de entre US\$3,000.00 y US\$10,000.00 dólares y está disponible para personas físicas que pueden comprobar ingresos como empleados. El plazo promedio del préstamo es de 15 meses. Este producto representa el 100% del portafolio de créditos de AFI.

Al 31 de diciembre de 2014, AFI contaba con 10,121 clientes, la cartera de AFI asciende a \$433.7 millones, lo que representa un incremento del 95.0% en comparación con el año anterior.

[6] **Riesgos o efectos del cambio climático**

La Sociedad no se encuentra sujeta a riesgos o efectos en virtud del cambio climático.

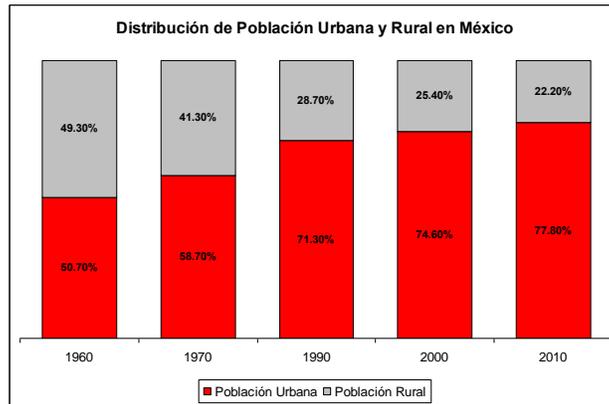
ii) **Canales de Distribución**

[1] **Cobertura Geográfica**

La Sociedad considera que cuenta con una de las más extensas redes de distribución de microfinanciamiento en México. Al 31 de diciembre de 2014, operaba 570 oficinas, de las cuales 528 oficinas se encuentran en 245 ciudades

en las 32 entidades federativas de México (los estados de México y el Distrito Federal), 26 en Brasil y 16 en Estados Unidos. Los clientes y oficinas de la Sociedad se encuentran localizados en ciudades medianas y grandes en México con una población por encima de los 50,000 habitantes, así como en zonas semi-rurales y rurales.

Enfocarse en áreas urbanas ha proporcionado a la Sociedad varias ventajas a su modelo de negocio incluyendo tener un amplio mercado. Conforme a datos del INEGI, al 31 de diciembre de 2010, aproximadamente el 78% de la población mexicana vivía en áreas urbanas y las concentraciones urbanas han incrementado consistentemente en los últimos años.



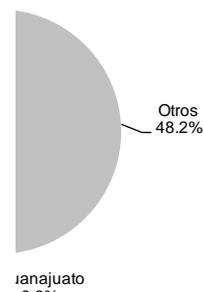
Nota: Las ciudades con más de 2,500 habitantes son consideradas población urbana.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

La red de distribución de la Sociedad contribuye a la diversificación de su cartera de crédito. Al 31 de diciembre de 2014, ninguna Entidad Federativa de México ni Brasil, ni California, EUA, representaban más del 10.0% de la cartera total de crédito de la Sociedad. La Sociedad considera que su área de servicio a clientes, geográficamente diversificada, mitiga el riesgo de desaceleraciones económicas regionales y otros riesgos específicos por región incluyendo desastres naturales.

El siguiente mapa ilustra la distribución geográfica de las oficinas de la Sociedad en la República Mexicana, por Entidad Federativa, así como en Brasil y California, EUA, al 31 de diciembre de 2014.



Distribución geográfica de cartera de créditos:



Fuente: Información de la Emisora

A través de esta red de distribución se tiene más de cuatro millones de visitas de clientes al mes.

La Sociedad espera incrementar su red mediante la apertura de oficinas adicionales en ciudades en México. Durante el 2014, se abrieron un neto de 14 nuevas oficinas, y se atiende a 1'082,175 clientes, de los cuales 1'001,935 están en México, 70,119 en Brasil y 10,121 en Estados Unidos.

La Sociedad considera que su creciente cobertura geográfica le permite ser más accesibles a sus clientes y hace a la Sociedad diferente de sus competidores. Para mayor información relacionada con la distribución de la cartera de crédito de la Sociedad por región geográfica al 31 de diciembre de 2014, véase sección 3. — “Información Financiera”, inciso b) — “Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación”.

Con el fin de proporcionar a los clientes de Independencia un mejor acceso a su cartera de crédito y servicios, ha instalado 84 cajeros automáticos para ofrecer servicios electrónicos en varias de sus oficinas. Se otorga a los clientes una tarjeta con banda magnética la cual permite retirar fondos disponibles de sus créditos y realizar pagos las 24 horas del día, los siete días de la semana.

[2] Ventas y Mercadotecnia

[a] Ventas

La Sociedad realiza sus ventas a través de un extenso equipo compuesto por promotores de ventas, ejecutivos de piso, asesores de microcrédito y asesores de crédito que trabajan en varias divisiones basadas en distribuciones geográficas y en productos. Para cada uno de sus productos la Sociedad ha desarrollado planes estratégicos de negocios, incluyendo campañas de mercadotecnia y un equipo de ventas dedicado, y ha capacitado a personal altamente calificado en sus oficinas para vender sus productos y proporcionar a los clientes servicios posteriores a la venta.

Los promotores de ventas, ejecutivos de crédito, asesores de Microcrédito y asesores de crédito en Brasil y Estados Unidos llevan a cabo las ventas de productos de crédito de puerta en puerta en las ciudades; o en las comunidades rurales y semi-rurales, y son supervisados por un gerente de ventas o gerente de sucursal en cada una de las oficinas de la Sociedad de México, Brasil y Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2014, la fuerza de ventas de la Sociedad está integrada conforme a lo siguiente:

Independencia cuenta con 2,405 promotores y asesores de ventas, 434 ejecutivos de piso, 304 gerentes de ventas, incluyendo gerentes de piso y 125 gerentes de sucursal; Finsol México su fuerza de venta en crédito grupal está integrada por 754 asesores de microcrédito grupales y 154 gerentes de sucursal; Finsol Brasil está integrada por 190 asesores de crédito grupal y 26 gerentes de sucursal; AEF consiste en 1,352 ejecutivos de crédito y 146 gerentes de sucursal; y AFI cuenta con 32 ejecutivos de crédito y 15 gerentes de sucursales.

- **Promotores y Asesores de ventas.** Los promotores y asesores de ventas son responsables principalmente de vender créditos nuevos de CrediInmediato, CrediPopular y CrediConstruye. La evaluación de promotores de ventas por parte de la Sociedad enfatiza los objetivos de servicio al cliente y alcanzar las metas operativas. Para el 31 de diciembre de 2014, los promotores de ventas recibieron una compensación total compuesta por un salario base que representaba el 39.8% de su ingreso y comisiones totales que representan el 60.2% de su ingreso total. **Asesores Más Nómina.** Los asesores de Más Nómina son responsables principalmente de vender créditos nuevos o renovados con descuento vía nómina. Para el 31 de diciembre de 2014, los promotores de ventas de la Sociedad recibieron una compensación total compuesta por un salario base que representaba el 37.0% de su ingreso y comisiones totales que representan el 63.0% de su ingreso total.
- **Ejecutivos de piso.** Los ejecutivos de piso son responsables de la renovación y venta de todos los productos de la Sociedad en sus oficinas y proporcionan atención a todos los clientes de la Sociedad. Dependiendo del número de ejecutivos de piso en una oficina en particular, éstos son supervisados ya sea por un gerente de crédito o por un gerente de sucursal. Al 31 de diciembre de 2014, los ejecutivos de piso recibieron un salario base que representó el 37.0% de su compensación total promedio, así como comisiones que representaban el 63.0% restante de su compensación total promedio
- **Asesores de crédito grupal.** Los asesores de créditos grupales hacen visitas a los comunidades rurales y semi-rurales, no sólo para promover los productos de Microcrédito Comunal, Microcrédito Solidario y Microcrédito Oportunidad, en México y Brasil, especializados en conformar los grupos de crédito, sino para dar un seguimiento cercano al desarrollo de los clientes.
- **Gerentes de sucursal, gerentes de ventas, gerentes de piso, subgerente de ventas.** Los gerentes de sucursal son responsables de la operación de cada una de las oficinas, incluyendo la supervisión de los gerentes de ventas, gerentes de piso, subgerentes de ventas, ejecutivos de piso, asesores y promotores de ventas.
- **Gerente de sucursales Finsol México y Finsol Brasil.** Los gerentes de sucursal son responsables de supervisar a los asesores de crédito grupal.
- **Promotor en Caja AEF.** Son los principales responsables de recibir el pago del crédito de los clientes de la Sociedad, brindar un excelente servicio al cliente, ofrecer la renovación del crédito y realizar llamadas de cobranza preventiva y en categoría Current.
- **Ejecutivos de crédito AEF.** Son los responsables de la colocación, la cobranza de la sucursal y la atención al cliente; proporcionan el informe e investigan los créditos, la regla de oro que manejan en la colocación de AEF es que el que atiende a un prospecto y captura su solicitud en el sistema no debe ser el mismo que investigue el crédito.
- **Subgerente de Sucursal AEF.** Son responsables de coordinar la cobranza de la sucursal, tienen asignada una categoría de atraso (60's y 90's), también pueden coordinar la colocación de crédito y realizar funciones administrativas en apoyo al Gerente de la sucursal como supervisión en las operaciones de caja. El Subgerente, los Ejecutivos y el Promotor en Caja reportan directamente al Gerente de la Sucursal.
- **Gerente de Sucursal AEF.** Son responsables de la operación de la sucursal y de los recursos humanos y materiales que hay en ella; son responsables del cumplimiento de las metas, la supervisión y capacitación de su plantilla y de su desarrollo.

Los promotores de ventas son apoyados por ejecutivos administrativos, así como por personal administrativo de apoyo en cada una de las oficinas de la Sociedad. Los ejecutivos administrativos, gerentes de piso y gerentes de sucursal son responsables de supervisar a los promotores de ventas y ejecutivos de piso, lo que puede implicar visitas a los clientes, supervisión del desembolso de los créditos y proceso de recuperación, revisión de los expedientes de crédito y el desarrollo de las estrategias de ventas a sus oficinas. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad también contaba con 29 gerentes divisionales y regionales en Independencia, en AEF contaba con 8

gerentes regionales, en Finsol México contaba con 21 gerentes regionales, cada uno de los cuales es responsable de supervisar las operaciones en las oficinas de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014, la fuerza de ventas de la Sociedad (promotores y asesores de ventas y ejecutivos de piso) representaban el 86.9% del departamento de ventas en Independencia. Dependiendo del tamaño de la base local de consumidores en un área en particular, en promedio 16 personas del personal de ventas son asignadas a cada una de las oficinas de la Sociedad.

La Sociedad considera que los incentivos financieros para la fuerza de trabajo de la Sociedad representa una ventaja competitiva considerable como resultado de su impacto significativo en la venta de productos, así como en los servicios a clientes y la calidad de la cartera de crédito.

La siguiente tabla muestra información relacionada con la compensación total promedio del personal de ventas para el 2014:

	Salario base		Comisiones	
	(Al 31 de diciembre del 2014)	% de compensación total promedio	(Al 31 de diciembre del 2014)	% de compensación total promedio
Promotores de ventas	2,176	39.8%	3,298	60.2%
Ejecutivos de piso	2,058	37.0%	3,498	63.0%
Asesores de más nómina.....	2,506	31.1%	5,555	68.9%
Ejecutivos de crédito	8050	80.0%	2,013	20.2%
Asesores de crédito grupal	5,341	57.8%	3,896	42.2%

Fuente: Información de la Emisora

La siguiente tabla muestra la composición de la fuerza de ventas de Financiera Independencia al 31 de diciembre del 2014:

Categorías	Número de Personal
Promotores y asesores de ventas	2,028
Asesores Más Nómina.....	377
Ejecutivos de piso	434
Gerentes de sucursal, gerentes de ventas, supervisores comerciales más nómina y gerentes de piso.....	429
Asesor de crédito grupal en México y Brasil.....	944
Gerente de sucursal de crédito grupal	180
Ejecutivos de Crédito AEF y AFL.....	856
Gerentes de sucursal AEF y AFL.....	162
Total	5,410
Fuente: Información de la Emisora	

[b] Mercadotecnia

A partir del 2012, se incrementaron las estrategias para optimizar el proceso de venta, el fin fue reforzar la marca en el mercado, la estrategia que hasta la fecha se sigue dando es replicar campañas de mercadotecnia a través de medios locales en las ciudades en donde se encuentran las sucursales. El resultado de estas acciones nos ha dado un incremento de clientes nuevos, así como la lealtad y preferencia de los que ya se tenían. La Sociedad seguirá invirtiendo en investigaciones de mercado para conocer mejor a los consumidores y el mercado, y mejorar su servicio al cliente para generar una mayor fidelidad.

Durante el 2013 Independencia continuó con el enfoque de mejorar radicalmente la calidad de la originación del crédito, aplicando las estrategias implementadas para la oferta de productos y revisión de tasas, nuevas políticas de crédito, segmentos de clientes, administración de la fuerza de ventas y estructura gerencial. Asimismo en el tema de servicios, se aumentó la suma asegurada en el monto de CrediSeguro a \$36,000.00.

Se continuó también con la estrategia de asignar un enfoque específico de productos con base al riesgo y a los resultados de las sucursales denominadas por la Sociedad como Sucursales críticas, definiendo un portafolio local en plazas con bajos resultados.

En 2014, el esfuerzo realizado en Mercadotecnia mantuvo un enfoque muy dirigido y local en ciudades específicas, buscando maximizar el retorno de dicha inversión. Se mantuvieron los esfuerzos en apoyo a sucursales con material de apoyo y activaciones –BTL” además de implementar concursos para la fuerza de ventas en temporalidad baja para disminuir dicho impacto. El presupuesto de la Sociedad de Mercadotecnia es controlado y definido por el departamento Comercial. Las estrategias locales usualmente dependen de los resultados individuales de cada sucursal, así como de la presencia y fuerza de la competencia. En el 2014 se realizó un gasto por \$30.0 millones en gastos de promoción.

Ventas por Internet

Durante 2014 cobró gran relevancia la creación de un nuevo canal para la captación de prospectos a través de medios digitales, por lo que se formó un área especialmente dedicada a la coordinación y seguimiento de las Ventas generadas a través de Internet. Así mismo, se desarrolló un nuevo sitio corporativo optimizado para facilitar la navegación de los usuarios, visible desde cualquier dispositivo e incluyendo la solicitud de crédito en línea.

Como resultado de estas acciones hemos comenzado a captar clientes nuevos a través del canal digital y mes a mes hemos mejorado los resultados del proceso de venta en línea e incrementado la conversión a créditos dispuestos.

[c] Instalaciones Operativas

Los centros de operaciones de la Sociedad ubicados en las ciudades de León y Aguascalientes integran el Centro Nacional de Captura, o CENCA, el Centro de Atención Telefónica, el Sistema Integral de Análisis de Crédito de la Sociedad o SIAC y el Centro Nacional de Soporte Técnico.

Los centros de operaciones son responsables de llevar a cabo las verificaciones telefónicas de las solicitudes de crédito a través de un centro de atención telefónica. Este centro de atención telefónica es también responsable de contactar a los clientes de la Sociedad cuando la solicitud de crédito haya sido autorizada y para ciertas actividades de cobranza. Dados los eficientes sistemas tecnológicos de la Sociedad, rediseñados durante la primera mitad del 2008, en el 2014 los Centros Operativos estuvieron disponibles más del 99.5% del tiempo, las 24 horas del día, los 365 días del año. Se realizaron más de 26 millones de llamadas, entre el COL y el COA, gracias al trabajo de 324 colaboradores en León y de 208 en Aguascalientes.

El CENCA es un centro nacional de captura de documentos. Se crea una copia digital de cada solicitud de crédito presentada en cualquiera de las oficinas de la Sociedad y la información es incluida en el sistema. La información recibida es dividida entre datos e imagen a fin de facilitar la revisión y captura de cada solicitud.

El SIAC es un centro de análisis de documentos responsable de revisar las solicitudes de crédito junto con su documentación soporte así como de verificar la capacidad de pago de los solicitantes. La solicitud es posteriormente analizada a través de un sistema de evaluación de créditos de conformidad con el cual a cada solicitud le es asignada una entre cuatro categorías de riesgo. Véase sección 2. — —“Emisora”, inciso b) — —“Descripción del Negocio”, subinciso ii) — —“Canales de Distribución”, subinciso [2] — —“Ventas y Mercadotecnia”, subinciso [d] — —“Solicitud y Aprobación de Crédito”.

[d] Solicitud y Aprobación de Crédito

Los procesos de solicitud y aprobación de créditos de la Sociedad han sido diseñados a fin de minimizar los costos de operación, así como para hacer más eficiente la administración de riesgo. Ambos procesos aprovechan una plataforma de tecnología avanzada en la cual la Sociedad ha invertido fuertemente en los últimos diez años.

Los procesos de aprobación y desembolso de créditos de la Sociedad se encuentran separados del proceso de cobro de créditos. Durante la etapa de solicitud, se utiliza un sistema de calificación para cada solicitud de crédito, la cual es evaluada periódicamente contra las políticas crediticias de la Sociedad y objetivos de negocio. La metodología de calificación asigna valores específicos a variables claves como lo son las características sociodemográficas de los clientes de la Sociedad y su historial crediticio en el buró de crédito, transformando dichos valores en una calificación, lo cual permite a la Sociedad aprobar o rechazar con mayor precisión las solicitudes de crédito. Este proceso incluye la verificación de información a través de bases de datos externas e internas.

El proceso de aprobación para cada uno de los productos crediticios en la Compañía, implica diversas etapas, las cuales se describen a continuación:

EFICIENTE PROCESO DE COBRANZA BASADO EN TECNOLOGÍA DE PUNTA			
Adquisición de Nuevos Clientes	Aprobación del Crédito	Monitoreo de Clientes Existentes	Recuperación de los Créditos
<ul style="list-style-type: none"> Las Sucursales están equipadas con <i>scanners</i> y teléfonos celulares que transfieren rápidamente los datos del cliente para la aprobación de un crédito 	<ul style="list-style-type: none"> <i>Back office</i> sólido, que procesa información del cliente al sistema – 74,404 análisis de crédito mensualmente. Sistema sofisticado de calificación crediticia 47%% de las aplicaciones son rechazadas <i>Call center</i> para verificar información del vendedor Más 125,071 llamadas mensuales Equipo de verificación física que cuenta con el equipo GPS para verificar direcciones y fotografiar a clientes 84.0% de las aplicaciones son resueltas en menos de 48 horas 	<ul style="list-style-type: none"> <i>Software</i> sofisticado para monitoreo de pagos y monitoreo de clientes morosos 	<ul style="list-style-type: none"> <i>Call center</i> automatizado con operadoras altamente preparadas con habilidades de cobranza Más de 1.5 millones de llamadas al mes

Fuente: Información de la Emisora

Recopilación de Información. Una vez que el cliente ha decidido solicitar un crédito con la Sociedad, la fuerza de ventas recaba del cliente información básica y cuantitativa con el fin de determinar sus posibilidades de pago del crédito, así como la documentación necesaria, como por ejemplo, copia de identificación oficial y comprobante de domicilio o ingresos. Subsecuentemente, el personal responsable de verificar los datos recaba información adicional, como son fotografías y coordenadas de posicionamiento global (GPS) de la vivienda del solicitante. Posteriormente, se recopila información adicional cualitativa con el fin de evaluar la posibilidad de pago del solicitante, así como la reputación que mantiene el solicitante en su comunidad y su situación laboral. Además, para ser elegible para el crédito, el solicitante deberá residir o trabajar dentro de una zona autorizada con base en su cercanía a una de las oficinas de la Sociedad.

Transferencia de Información y Procesamiento. Toda la información recibida de un solicitante es digitalizada en la oficina y enviada al centro de operaciones de la Sociedad para su captura en el sistema CENCA. Este proceso le permite al equipo de ventas de la Sociedad enfocarse en su objetivo principal que es atraer nuevos clientes, reducir el tiempo para procesar las solicitudes de crédito y minimizar errores en la captura de datos. Al 31 de diciembre del 2014, la Sociedad contaba con 24 personas que trabajan en siete turnos de 7 a.m. a 9 p.m., seis días a la semana, quienes son responsables de la captura de información de la solicitud de crédito en el sistema CENCA. A través del CENCA se procesan aproximadamente 50,000 capturas de solicitudes en promedio al mes.

Análisis de información y aprobación de crédito.

Una vez que la información es digitalizada y puesta a disposición a través del CENCA, ésta es analizada por los analistas documentales de la Sociedad en el SIAC. La solicitud es posteriormente analizada a través de un sistema de valuación de crédito de conformidad con el cual cada solicitud es clasificada en una de las cinco categorías de riesgo. Los siguientes son los cinco posibles resultados del análisis de crédito y proceso de aprobación de la Sociedad con base en el sistema de valuación.

- Bajo riesgo;
- Medio bajo;
- Mediano;
- Alto riesgo; y
- Muy alto riesgo.

Si la solicitud es clasificada como de bajo riesgo, la solicitud puede ser aprobada automáticamente o generar alguna de las cuatro verificaciones (teléfono de domicilio, referencias telefónicas, visita al domicilio del solicitante o al domicilio del empleo) depende de la configuración de la tabla de riesgos. Si la solicitud es clasificada como de muy alto riesgo, es rechazada automáticamente. Si los resultados de la evaluación colocan a la solicitud bajo alguna de las otras dos categorías de riesgo, se lleva a cabo tanto una verificación telefónica del solicitante y/o referencias telefónicas así como una visita en persona a su domicilio y/o domicilio de su trabajo.

Una vez aprobada la solicitud de crédito, el solicitante es contactado por el centro de operaciones de la Sociedad. En caso de que una solicitud sea rechazada, esta información es comunicada al solicitante a través de los promotores de ventas. Al 31 de diciembre del 2014, se contaba con 44 analistas de crédito trabajando en cuatro turnos de 9 a.m. a 9 p.m., seis días a la semana. Con la asistencia del sistema SIAC, Independencia procesa aproximadamente 74,404 análisis de solicitudes en promedio al mes, de las cuales un promedio de 47% de solicitudes de crédito nuevos son rechazadas.

Desembolso del crédito. Los créditos, salvo los créditos CrediConstruye, son otorgados al deudor en cheque los cuales pueden ser cobrados en bancos comerciales con los que la Sociedad mantiene una relación comercial. Las líneas de crédito revolventes pueden ser otorgadas en efectivo o en cheque, de acuerdo a lo que solicite el deudor (en caso de montos mayores a \$6,000.00 solo se entrega cheque). Todos los deudores necesitan firmar un contrato de crédito junto con un pagaré. Los créditos CrediConstruye son desembolsados en forma de vales canjeables por materiales de la construcción, los cuales son redimibles en ciertos establecimientos.

[e] Servicio al Cliente y Soporte

La Sociedad considera que sus capacidades de atención al cliente y el nivel del servicio que ofrece es un elemento clave para su estrategia de ventas. A diciembre de 2014, los centros de operaciones de la Sociedad en las ciudades de León y Aguascalientes, contaban con 15 agentes dedicados exclusivamente a la atención a clientes. Para los doce meses terminados el 31 de diciembre del 2014, el promedio total mensual de volumen de llamadas realizadas a los centros de operaciones de la Sociedad de León y Aguascalientes fue superior a los 2.2 millones.

Adicionalmente, cada una de las oficinas de la Sociedad cuenta con una línea telefónica directa para proporcionar al cliente acceso al centro de operaciones de la Sociedad, mejorando el servicio para los clientes que visitan una oficina.

[f] Pagos, Cobranza y Monitoreo

El mayor número de pagos se sigue recibiendo directamente en las oficinas y cajeros automáticos de la Sociedad. Sin embargo, para continuar facilitándole al cliente el traslado, así como el cumplimiento oportuno de su pago, la Sociedad sigue contando con la oferta de canales de pago alternativos, tales como OXXO, HSBC, Bancomer y Banorte, además de una línea 01800 en donde el cliente podría pagar con su tarjeta de crédito o débito con una sola llamada telefónica.

En caso de no recibir el pago correspondiente en su respectiva fecha de vencimiento, la Sociedad cuenta con una sofisticada plataforma tecnológica, que permite asignar, el contrato vencido, de forma automática y oportuna, conforme a las estrategias de cobranza establecidas; además de poder, monitorear el desempeño de la cartera y su recuperación por unidad de negocio, por gestor, por producto o por cuenta. Este monitoreo refleja prácticamente en tiempo real las gestiones de cobranza realizadas y genera reportes que facilitan el seguimiento y la administración del riesgo, así como la detección de ajustes necesarios a las estrategias y la implementación de medidas preventivas o correctivas cuando es necesario.

[g] Cobranza

La estrategia de cobranza está basada en la disponibilidad de información actualizada de los clientes y en su contacto oportuno, a partir del primer día de retraso de cada cliente. Para su ejecución la Sociedad ha invertido en una amplia plantilla especializada en la gestión presencial en domicilios y empleos, así como en moderna infraestructura tecnológica para la gestión a distancia a través de telefonía.

Esta gestión telefónica se enfoca en aquellos clientes que inician el mes con un retraso menor o igual a 60 días vencidos y a los que incurren en mora durante el transcurso del mes. Se realiza a través de los dos centros de contacto de la Sociedad, ubicados en las ciudades de León y Aguascalientes, equipados con 171 estaciones de trabajo operadas con marcación predictiva de lunes a domingo por 196 ejecutivos telefónicos. Las reglas de marcación (duración, horario, repetitividad, destino, etc.) se revisan constantemente para maximizar el contacto con los clientes. Para asegurar el respeto y buen trato al cliente, se dispone de herramientas de grabación que permiten revisar cualquier llamada denunciada por un cliente o cuestionada por un supervisor, además de contar con un área de monitoreo enfocada exclusivamente a cuidar las reglas de etiqueta y trato al cliente

La gestión presencial ha demostrado por años ser una estrategia muy efectiva en el mercado, a pesar de su relativo alto costo. Por eso se ha desarrollado en Independencia un equipo de 1,838 gestores ~~de campo~~, apoyados por 255 supervisores y respaldados en oficinas por 303 ejecutivos que atienden y negocian con los clientes.

Si bien es cierto que la Sociedad siempre se ha distinguido por altos estándares de recuperación de cartera vencida, recientemente ha privilegiado la atención de la cartera en moras tempranas para cerrar oportunamente la ~~boca del embudo~~ que termina provocando la generación de reservas. Este enfoque a mora temprana se ha implementado con base en 4 ejes fundamentales:

1. concentración de los mejores talentos humanos en las morosidades iniciales;
2. agresivos planes de incentivos para los gestores y su cadena de supervisión;
3. gestión telefónica simultánea y complementaria a la asignación personalizada ~~de campo~~; y
4. asignación automática de cuentas por gestor, de menor a mayor mora.

Para garantizar la productividad de los gestores, la asignación les concentra territorialmente a sus clientes a través sectores conformados por colonia y código postal; así optimizan tiempos de traslado y pueden insistir en reiterados intentos de localización aún en una misma jornada de trabajo.

Seguimos trabajando con la herramienta móvil que permite al gestor contar con la información del cliente actualizada y necesaria para su gestión; además de contar con geolocalización para que se pueda rastrear ~~en línea~~ las rutas que tomen los gestores así como las gestiones realizadas en campo. Lo anterior, fortalece significativamente la capacidad de supervisar la fuerza de cobranza de la Sociedad. Hemos ampliado este uso, al incluir también a los Gerentes Divisionales y supervisores de cobranza.

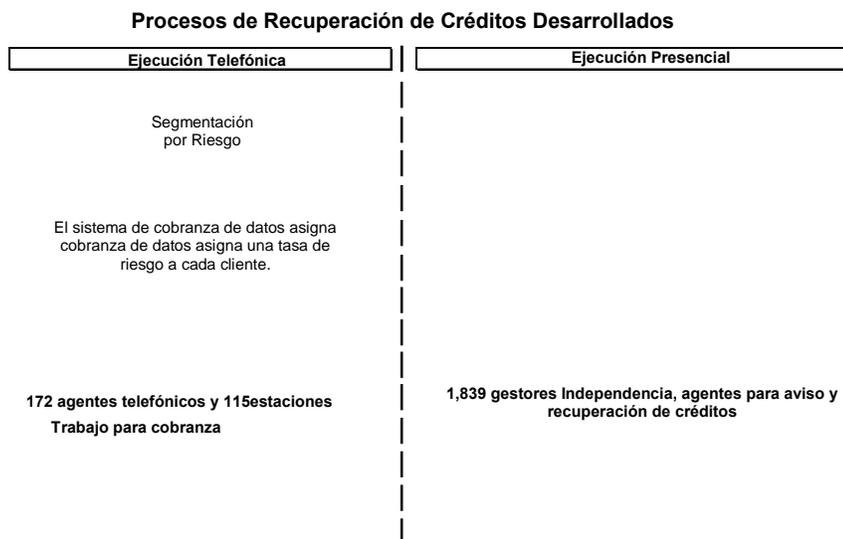
Conforme avanza el retraso de una cuenta, se asigna un gestor diferente cada mes y se incrementa la intensidad de la gestión con mensajes más determinantes de apremio, tratando de evitar que rebase los 180 días en que se debe reconocer su castigo contable; pero aun siendo castigada, la cartera sigue siendo gestionada por despachos externos o por gestores propios en aquellas sucursales que se tiene holgura de plantilla para hacerlo. Paralelamente a dichas

gestiones, se avanza en el procedimiento de venta de cartera a terceros mediante un proceso claro y transparente que permite mantener una red de compradores recurrentes a nivel nacional.

A partir de noviembre 2013, Independencia y Findependencia (hoy Confianza Económica) cobran una comisión por gastos de cobranza la cual se calcula, por cada pago vencido, multiplicando el número de días de atraso por el salario mínimo general vigente en el Distrito Federal, por el factor que corresponda, dependiendo la frecuencia de pago pactada en el contrato de crédito.

Este esquema no contempla intereses moratorios y fue implementado para dar cumplimiento a las disposiciones en materia de comisiones emitidas por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros el primero de julio de 2013.

Las acciones que toma la Sociedad para obtener el pago de los créditos varían dependiendo de la categoría de riesgo asignada al crédito y los días que tiene de vencimiento. La siguiente tabla muestra los pasos básicos que se toman para lograr el cobro de créditos.



[h] Tecnología de la Información

La supervisión puntual de todo el proceso de cobranza es uno de los puntos medulares; como una nueva herramienta de trabajo, contamos con sistemas que detectan las desviaciones en que pueden incurrir los gestores, supervisores y gerentes en cuanto a los límites de negociación para poder condonar intereses moratorios, gastos de cobranza, etc. El sistema detecta aquellas prácticas que se encuentran fuera de la política de la Sociedad, para enviar alertas tanto al gestor como a su supervisor y realizar las sanciones o ajustes necesarios. Este sistema de supervisión se ha traducido en un ahorro importante en la condonación de gastos de cobranza, logrando mayor eficiencia en los procesos.

Las responsabilidades del departamento de tecnología de la información incluyen el desarrollo y mantenimiento de sistemas propios de información e infraestructura, administración y control de las bases de datos y proporcionar asistencia técnica a la fuerza de trabajo relacionada con sistemas de la Sociedad.

Durante el año 2014, Financiera Independencia y Financiera Finsol continúan implementando su estrategia de consolidación de los sistemas, plataformas y bases de datos, para lograr un nivel similar de automatización en ambas empresas. Esta iniciativa permitirá apoyar los objetivos del negocio, unificar al mismo nivel tecnológico en las empresas, estar a la vanguardia en la industria y ser más eficientes en el uso de los recursos.

Desde la implementación de estos sistemas, la Sociedad ha sido capaz de mejorar su modelo de negocio ajustando las políticas de crédito y analizando el comportamiento crediticio de clientes, lo que resultó en la implementación de su modelo de calificación por comportamiento, la incursión en nuevos mercados, el desarrollo de otros productos y la optimización de los procesos de aprobación de créditos y de cobranza.

Se han ampliado y fortalecido las responsabilidades y facultades de las áreas de sistemas, las cuales incluyen la extracción, transformación, reestructuración e integración de datos operacionales al *Data Warehouse* para la toma de decisiones; el monitoreo y soporte a la operación tanto en sistemas, telefonía, redes, seguridad y sus planes de contingencia en caso de desastre. Se administran también el desarrollo, mantenimiento y soporte de diversos sistemas como lo son el de otorgamiento de crédito tanto grupales como individuales, la administración de cartera y cobranza, los contables, tesorería, la administración de personal y nómina, la digitalización, los sistemas móviles y de geolocalización, así como los relacionados con entidades regulatorias, la gobernabilidad TI y la administración de proyectos. De igual forma, se proporciona asistencia técnica a la fuerza de trabajo, se administran los inventarios de hardware y software, dispositivos móviles y licenciamiento.

Inteligencia del Negocio. La Sociedad cuenta con un sistema único de inteligencia de negocio mediante el cual se tiene acceso en línea a una amplia variedad de información financiera y de operación relacionada con los créditos y deudores, incluyendo, sin limitar, fotografías digitales de las viviendas de clientes de la Sociedad y sus expedientes de crédito. Esta información permite administrar y monitorear eficientemente al cliente, su información de pago, el estado del proceso de cobranza y la variedad de otras claves métricas y estadísticas sobre el historial crediticio con el que cuentan los deudores de la Sociedad. Bajo este sistema, el cual fue desarrollado internamente, los usuarios se conectan a través de 3,879 equipos de cómputo en Independencia y 627 equipos en Finsol México. Adicionalmente, en Independencia se cuenta con un sistema para monitorear la administración de efectivo en cada una de las oficinas de la Sociedad y el efectivo que exceda los \$12,000.00 es depositado en una caja de seguridad y es recopilado tres veces a la semana.

Adicional a lo anterior se equipó a toda la fuerza de cobranza con 2,617 *smartphones Android* que cuentan con el software corporativo que coadyuva a agilizar y hacer más eficiente el proceso de gestión de recuperación de cartera.

La Sociedad considera que su sistema de tecnología de la información permite rápida y eficientemente (i) realizar ajustes a las políticas de crédito, (ii) dar seguimiento y analizar el comportamiento crediticio de los clientes de la Sociedad (iii) tomar decisiones informadas acerca de nuevos productos para comercializar y desarrollar dichos productos, y (iv) para optimizar la aprobación del crédito y el proceso de cobranza.

Oficina de Respaldo. Las oficinas de la Sociedad se encuentran equipadas con equipos computarizados portátiles, *scanners*, *modems* y conexiones a Internet para transmitir rápidamente al centro de operaciones la información del cliente relativa al proceso de aprobación del crédito. También se cuenta con una oficina de respaldo para capturar la información del cliente en el sistema, así como con un sofisticado sistema de evaluación crediticia. Los centros de operaciones de la Sociedad en las ciudades de León y Aguascalientes para la verificación de la información de empleos, actividades de cobranza y *telemarketing* hicieron 26.1 millones de llamadas durante el 2014. Adicionalmente, el equipo de verificación física se encuentra equipado con teléfonos inteligentes y se logró con la geolocalización verificar los domicilios particulares y los de trabajo. Además la Sociedad cuenta con sofisticados programas de informática que permiten monitorear los pagos de los clientes y tomar las acciones apropiadas en relación con pagos atrasados o pagos faltantes de créditos. También se cuenta con un centro de operaciones con operadores calificados que asisten a la cobranza de créditos vencidos.

Todos los sistemas han sido desarrollados internamente y diseñados acorde a las necesidades y objetivos específicos, lo que distingue a la Sociedad de la mayoría de sus competidores. La Sociedad mantiene un registro electrónico de todos sus créditos en su sistema de administración de información. Estos registros son actualizados cada vez que el deudor realice un pago y son guardados en el sistema diariamente. La Sociedad cuenta con un centro de administración de información interno y un centro de respaldo de información ubicado fuera de sus oficinas centrales. El centro de administración de información interno de la Sociedad procesa sus operaciones diarias y el centro de información externo trabaja como respaldo en caso de contingencia. Todos los sistemas de la Sociedad se encuentran sujetos a estándares de control de seguridad y calidad, que están a la par de las prácticas de la industria.

La Sociedad genera un respaldo de la información y programas de cómputo de manera diaria, semanal y mensual y se envía a instalaciones de resguardo administradas por un tercero. También la Sociedad ha elaborado un plan de contingencia de negocios el cual permitiría continuar operando de manera normal en caso de una emergencia, tal como un incendio, terremoto o disturbio. A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad no se ha enfrentado a ninguna contingencia que requiera la implementación de dicho plan.

La Sociedad ha desarrollado sistemas avanzados de tecnología de la información y programas relacionados con sus políticas de información y administración de riesgo. Estos sistemas han ayudado a mejorar el servicio a clientes, apoyar el crecimiento de la estrategia, fortalecer la calidad y desarrollo de productos y servicios y reducir satisfactoriamente el costo y tiempo asociado con la aprobación de créditos y prácticas de monitoreo y cobranza. La Sociedad considera que su eficiencia operativa, administración de información y sistemas de tecnología son más competitivos que aquéllos encontrados en instituciones financieras tradicionales, y la ha diferenciado de los competidores de la Sociedad.

Durante el año 2013, la Sociedad continúa implementando su estrategia de consolidación de los sistemas de Finsol México. Durante ese año se puso en operación un nuevo sistema de originación de créditos grupales, que mediante tecnología de Administración por Procesos de Negocio (BPM) y Arquitectura Orientada a Servicios (SOA), integra servicios existentes tanto de Independencia como de Finsol México, para lograr un nivel similar de automatización en ambas empresas para la colocación de créditos. Con esas acciones se ha logrado colocar a Finsol México al mismo nivel de Independencia en lo que a Tecnologías de la Información se refiere.

AEF y AFI cuentan con un esquema de negocio exitoso respaldado por un sistema desarrollado en forma congruente, lo que permite contar con la información necesaria para dar un excelente servicio a los clientes y tomar decisiones eficientes. El sistema da soporte a la operación en línea desde el momento en que se presenta el cliente hasta que la cuenta es liquidada, interactúa con otros sistemas propios y cuenta con consulta a buró de crédito, obteniendo la información utilizada en el modelo de calificación del cliente. Esto permite atenderlo con oportunidad y cuidar los niveles de riesgo conforme a las políticas y estrategias implementadas por AEF y AFI. Tomando en cuenta que la operación de la Sociedad es en línea, se posee tecnología vigente en la industria de TI con inversiones constantes; solo en 2014 ascendió a más de \$3.1 millones y se tiene implementado un esquema de respaldo al 100%, el cual permite continuar con la operación en caso de contingencias.

El software diseñado para AEF y AFI soporta los procesos operativos fundamentales referentes a la colocación de créditos, cobranza, desarrollo del negocio y enlace contable. Sus procesos de respaldo y continuidad tienen por objeto el mantenimiento preventivo al equipo en forma semestral, así como cubrir los enlaces de respaldo en sucursales al 87%.

Durante el 2014, se invirtió en tecnología \$26.9 millones en Independencia y \$1.1 millones en Finsol México y \$3.1 millones en AEF y AFI.

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

[1] Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad es titular de 30 marcas y 21 avisos comerciales, siendo las más relevantes para la operación, las siguientes:

Marca	Fecha De Vencimiento
Financiera Independencia y Diseño	17-sep-24
Credipopular	17-may-16
Credinmediato	17-may-16
Linea De Crédito Credinmediato y Diseño	17-may-16
Findep Crédito	08-sep-20
Con Nómina y Diseño	16-dic-20
Más Nómina	16-dic-20

Crediseguro Independencia	13-dic-20
Credipopular	13-dic-20
Crediinmediato	13-dic-20
Findep	15-feb-21
Más Nómina Financiera Independencia y Diseño	04-ago-21
Financiera Independencia	04-ago-21
Findependencia	08-feb-21

Aviso Comercial	Fecha Vencimiento
Le Presta Sin Comprobar Ingresos	10-jul-17
Credipopular, Obtenga Su Préstamo Sin Comprobar Ingresos	10-jul-17
¡Lo Que Usted Quiere, Hágalo Ya!	10-jul-17
¿Necesita Dinero? Tenemos Un Préstamo De Acuerdo A Sus Necesidades	10-jul-17
¿Necesitas Dinero? ¡Ya No Le Busque! Encuéntrelo Con Nosotros	10-jul-17
Es Muy Fácil, Sólo Necesita:	10-jul-17
Evítese El Peso De Pagar Pesos. Realice Sus Pagos Puntualmente Y No Pague Gastos Moratorios	10-jul-17
Sin Aval Ni Garantías. ¡Ábrala Ya!	10-jul-17
Somos Su Mejor Opción En Préstamos Personales	10-jul-17
No Desaproveche La Oportunidad De Darle A Su Familia Un Mejor Patrimonio	10-jul-17
Dinero Siempre Disponible. Para Lo Que Quiera, Cuando Usted Quiera	10-jul-17
Recomiéndenos A Sus Amigos Y Liquide Más Rápido Su Préstamo (Pregunte En La Sucursal)	10-jul-17
Visítenos O Llámenos, Estamos Para Servirle	04-sep-18
Servicio Para Todos, Todos Para Servir	19-feb-19
Mucho Más Que Un Crédito	25-ago-19
Su Opción En Préstamos Personales	09-oct-22

Todas las marcas y avisos comerciales se encuentran registrados en el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial.

La Sociedad considera que sus comerciales, marcas y otros derechos de propiedad industrial e intelectual son importantes para continuar con la marcha exitosa del negocio. Se pretende proteger dichos avisos comerciales, marcas y derechos de propiedad intelectual e industrial ejerciendo los derechos de la Sociedad conforme a la legislación aplicable en la materia. Cualquier violación a los derechos de propiedad intelectual e industrial de la Sociedad o la negativa para otorgar el registro de dichos derechos en jurisdicciones extranjeras en las que desarrolla sus negocios podría resultar en que la Sociedad tuviera que dedicar su tiempo y recursos para proteger esos derechos a través del litigio o de cualquier forma, lo que podría ser costoso o consumir tiempo. Si la Sociedad no logra proteger sus derechos de propiedad industrial e intelectual por cualquier razón, podría tener un resultado adverso en sus operaciones y condición financiera.

- [2] A continuación se presenta una descripción de los contratos que la administración considera que son relevantes para la Sociedad.

[a] Línea de Crédito con HSBC México

Con fecha 9 de agosto de 2013 Financiera Independencia, en su calidad de acreditada, y HSBC México, como acreditante, con la comparecencia de Financiera Finsol, Findependencia (hoy Confianza Económica), Fisofo y AEF, en su calidad de obligadas solidarias, celebraron un nuevo contrato de crédito en cuenta corriente, hasta por la cantidad de \$750,000,000.00 millones de pesos. Como garantía del crédito otorgado, Independencia, Financiera Finsol, Findependencia (hoy Confianza Económica), Fisofo y AEF, en su calidad de garantes prendarios y, HSBC México, en su carácter de acreedor prendario, celebraron un contrato de prenda mercantil sin transmisión de posesión, también de fecha 9 de agosto de 2013, sobre diversos derechos de crédito, cuentas de cobranza en pesos. Asimismo, con fecha 23 de enero de 2014, se celebró un convenio modificatorio al contrato de prenda, por virtud del cual se incluyó, como parte de las obligaciones garantizadas, una carta de crédito *standby* irrevocable adicional, hasta por la suma de USD \$5,000,000.00. Adicionalmente se negoció una línea de crédito con HSBC para Brasil por un monto equivalente a \$625 millones en Reales Brasileños y no tiene reducciones en el límite de retiro hasta su vencimiento, y la línea total es transferible de regreso a México a solicitud de Financiera Independencia.

Con fecha 20 de febrero de 2015 se dio por terminado el contrato de fecha 9 de agosto de 2013 y Financiera Independencia, en su calidad de acreditada, y HSBC México, como acreditante, con la comparecencia de Financiera Finsol, Findependencia (hoy Confianza Económica), Fisofo y AEF, en su calidad de obligadas solidarias, celebraron un nuevo contrato de crédito en cuenta corriente hasta por \$615'000,000.00, cuya vigencia concluye el 31 de diciembre de 2016. Asimismo, con fecha 19 de febrero de 2015, Independencia, Financiera Finsol, Findependencia (hoy Confianza Económica), Fisofo y AEF, en su calidad de garantes prendarios y, HSBC México, en su carácter de acreedor prendario, celebraron un segundo convenio modificatorio al contrato de prenda mercantil sin transmisión de posesión.

Véase sección 3. — ~~Información Financiera~~”, inciso d) — ~~Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora~~”, inciso iii) — Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”; sección 3. — ~~Información Financiera~~”, inciso c) — ~~Informe de Créditos Relevantes~~”, subinciso v) — ~~Línea de Crédito con HSBC México~~” y sección 4. — ~~Administración~~”, inciso b) — ~~Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés~~”

A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de principal e intereses conforme a este contrato.

[b] Línea de Crédito con Nafinsa

El 18 de febrero de 2009 se contrató una línea de crédito con Nafinsa por \$140 millones; la vigencia del contrato es indefinida. Con fecha 12 de junio de 2009 se celebró un primer convenio modificatorio donde, entre otros, se aumentó la línea a \$1,000'000,000.00 de pesos. Con fecha 31 de agosto de 2011 se celebró un segundo convenio modificatorio donde se modificó el destino y las amortizaciones del crédito. Las disposiciones al amparo de dicha línea de crédito son pagaderas a los seis, nueve o veintidós meses en línea con la vigencia de los créditos que serán fondeados con dichos recursos.

Con fecha 10 de septiembre de 2014 se celebró un tercer convenio modificatorio donde se modificó el importe, destino, disposición y amortización. Al cierre de 2014, la línea de crédito aprobada de Nafinsa a Financiera Independencia es por \$1,500 millones con tasas de interés de THIE más 280 puntos base. Esta línea de crédito está distribuida de la siguiente forma: \$850 millones para Independencia, \$250 millones para Finsol México y \$400 millones para AEF.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad se encuentra al corriente en los pagos del principal e intereses conforme a dicho contrato.

[c] Línea de Crédito con BBVA Bancomer

El 26 de abril de 2012, se contrató una línea de crédito revolvente y quirografaria con BBVA Bancomer hasta por \$260 millones de pesos, cuyo destino es que Independencia la utilice en el otorgamiento de sus créditos y capital de trabajo. Con fecha de 21 de julio de 2014 se celebró un primer convenio modificatorio, donde se aumentó la línea a \$300 millones de pesos y la fecha de vencimiento a 21 de julio de 2017, con la tasa de interés es TIE+295 puntos base.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de principal e intereses conforme a dicho contrato.

Para mayor información sobre contratos relevantes véase sección 3. — ~~Información Financiera~~”, inciso d) — ~~Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora~~”; inciso ii) — ~~Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital~~” e inciso a) — ~~Información Financiera Seleccionada~~”.

[d] Línea de Crédito de Finsol México

Adicionalmente a la línea de crédito con Nafinsa descrita anteriormente, Finsol cuenta con una línea de crédito adicional por \$600 millones originada desde 2005 por FIRA, la cual es utilizada para financiar créditos productivos en zonas rurales de la población. Esta línea genera una tasa de interés equivalente a TIE y tiene una vigencia al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de principal e intereses conforme a dicho contrato.

[e] Líneas de Crédito de Finsol Brasil

Derivado de la línea de crédito negociada con HSBC y descrita anteriormente, Finsol Brasil cuenta con línea de crédito de capital de trabajo por USD40 millones. Adicionalmente R\$18 millones se derivan de un contrato de crédito complementario con Financiera Independencia.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de principal e intereses conforme a dichos contratos.

[f] Líneas de Crédito de AEF

Adicionalmente a la línea de crédito con Nafinsa descrita anteriormente, AEF cuenta con líneas de crédito por \$325 millones adicionales, para totalizar \$525 millones: (i) línea de crédito simple otorgada por Nafin como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario (PRONAFIM) que asciende a \$70 millones, originada desde el 4 de julio de 2011 a Cetes + 550 puntos base, y con vencimiento en julio 2014; (ii) una línea de crédito revolvente por \$60 millones de pesos otorgada por Pronafim, desde el 30 de noviembre de 2012 a Cetes+550 puntos base, y con vencimiento en noviembre 2015; y (iii) una línea de crédito revolvente con Scotiabank Inverlat por \$195 millones de pesos, desde el 20 de mayo de 2013, a TIE+300 puntos base con vencimiento en mayo 2017.

Asimismo, de la emisión de los Certificados Bursátiles —HDEPCB14”, AEF puede disponer de recursos de esa emisión con base en la cartera que de tiempo en tiempo transmita AEF a la estructura.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de principal e intereses conforme a estos contratos.

[g] Líneas de Crédito de AFI

Se cuenta con una línea de crédito de capital de trabajo revolvente para AFI por US\$9.7 millones con el Bridge Bank de California, con vencimiento en marzo de 2016. Dicha línea genera una tasa de interés de Prime Rate más 125 puntos base.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de principal e intereses conforme a estos contratos.

iv) Principales Clientes

[1] Clientes y Servicios de Microfinanciamiento

Actualmente, el mercado de microfinanciamiento en México se compone predominantemente de personas físicas de los segmentos de bajos ingresos en la población mexicana que no tienen o bien tienen un pequeño historial crediticio y por tanto no tienen acceso a las instituciones bancarias tradicionales en México.

Aunque la disponibilidad de servicios financieros en México ha aumentado en los últimos años, existen segmentos significativos de la población mexicana que aún no cuentan con acceso a los servicios financieros. El mercado meta de la Sociedad es conformado por personas de los niveles socioeconómicos Cm, C-, D+, Dm y D-. De acuerdo a la AMAI (Asociación Mexicana de Agencias de Investigación), se estima que al 1T13 el 34.1% de los hogares de México pertenecen al nivel socioeconómico Cm y C-, y el 39.9% al D+, Dm y D-, por lo que potencialmente la Sociedad podría alcanzar aproximadamente al 74.1% de los hogares de las ciudades en donde la Sociedad tiene presencia. La Sociedad considera que la baja tasa de penetración de servicios financieros, en combinación con el sólido crecimiento que se espera de la economía mexicana, respaldará un crecimiento en el sector del microfinanciamiento y creará mayor demanda para los productos de la Sociedad.

[2] Impacto del Microfinanciamiento a los Clientes

Las personas físicas de los segmentos de bajo ingreso de la población con acceso a ahorro, crédito, seguros y otros servicios financieros, pueden enfrentar de mejor forma sus necesidades financieras. Estudios econométricos han demostrado que el microfinanciamiento puede igualar los niveles de consumo y reducir significativamente la necesidad de vender bienes para satisfacer necesidades básicas. El acceso a servicios de microfinanciamiento permite a las personas de bajo ingreso no sólo enfrentar problemas de liquidez previstos o imprevistos, sino también aprovechar oportunidades económicas. En estudios de la industria se indica que, en el largo plazo, muchos clientes de microfinanciamiento emergen de la pobreza.

A pesar de las tasas de interés relativamente altas que generalmente se cobran en los microcréditos, el microfinanciamiento es considerado en general benéfico para los segmentos de bajo ingreso, y se podría lograr de manera más efectiva una reducción a las tasas de interés mediante una mayor competencia en el sector que mediante la imposición de topes máximos a las tasas de interés vía regulación gubernamental.

Los servicios de microfinanciamiento permiten que el centro de atención de las familias de bajo ingreso se traslade de la supervivencia diaria a una planificación económica a largo plazo al reducir la vulnerabilidad ante los impactos económicos, mientras que se incrementan los ingresos y el ahorro. Al aprovechar los servicios de microfinanciamiento, las familias de bajo ingreso pueden enviar a más niños a la escuela y hacer mayores inversiones en la educación de sus hijos. De acuerdo con varios estudios de la industria, mayores ingresos producto de los servicios de financiamiento conllevaron a una mejor nutrición y a mejores condiciones de vida, lo que se traduce en una menor incidencia de enfermedades.

[3] Información Demográfica de Clientes

La Sociedad considera que la distribución de edad de sus clientes le representa una ventaja en virtud de que, al 31 de diciembre de 2014, más del 34.10% de sus clientes se encontraban entre los 18 y los 35 años de edad, los cuales probablemente permanecerán activos económicamente por un largo período.

Edad	Número de clientes	Porcentaje de nuestro total de cartera de crédito
18-21	25,570	2.2%
22-25	82,411	7.1%
26-30	134,713	11.6%
31-35	152,753	13.2%
36-40	169,218	14.6%
41-45	166,441	14.4%
46-50	147,902	12.8%
51-55	111,750	9.7%
56-60	77,442	6.7%
61-65	53,179	4.6%
66-70	30,381	2.6%
70+	5,102	0.4%
total	1,156,862	100.0%

Con base en la información proporcionada por clientes de la Sociedad, al 31 de diciembre del 2014, más del 24.3% de sus clientes recibían un ingreso mensual de entre los \$2,001.00 y los \$5,000.00

Ingreso mensual	Número de clientes	Porcentaje de nuestro total de cartera de crédito
Menores o igual a 1,800 pesos	21,175	1.8%
1,801 pesos - 2,500 pesos	5,416	0.5%
2,501 pesos - 3,500 pesos	75,108	6.5%
3,501 pesos - 5,000 pesos	180,765	15.6%
5,001 pesos - 7,500 pesos	356,454	30.8%
7,501 pesos - 15,000 pesos	233,971	20.2%
Mayores a 15,000 pesos	283,973	24.5%
	1,156,862	100.0%

El microfinanciamiento es la prestación de servicios financieros en pequeña escala, como microcréditos, microahorros, y microseguros, a personas físicas de los segmentos de bajo ingreso entre la población.

Históricamente, estas personas no han tenido acceso, o lo han tenido en forma muy limitada, a servicios financieros tales como capital para financiar mejoras de viviendas, capital para uso personal y protección de riesgos, entre otros, a través del sector financiero tradicional. Otras alternativas que pueden estar disponibles son cajas de ahorro, ahorros rotatorios y asociaciones de crédito. El fin último del microfinanciamiento es permitir a las personas físicas de bajo ingreso crear patrimonios, aumentar sus ingresos y reducir su vulnerabilidad ante impactos económicos.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

[1] Regulación del Mercado y Normas de Inscripción

Las sociedades financieras que inscriben sus valores (como es el caso de la Sociedad) en el RNV están sujetas a disposiciones legales financieras específicas aplicables a dichas emisoras y a otras reglas de carácter general aplicables emitidas de conformidad con dichas leyes financieras específicas, incluidas las siguientes:

Los accionistas de la emisora tendrán los derechos conferidos por los artículos 47 a 52 de la LMV, que incluyen disposiciones de antidilución, derechos de los accionistas y protección para los accionistas minoritarios. Véase sección 2. — —~~L~~ Emisora”, inciso b) — —~~D~~ Descripción del Negocio”, inciso v) — —~~E~~ gislación Aplicable y

Situación Tributaria”, subinciso [1] — Regulación del Mercado y Normas de Inscripción”, subsección [a] — Gobierno”.

Las acciones de la emisora deben estar estructuradas de acuerdo con las leyes financieras específicas aplicables a dichas emisoras. Si no existieran normas conforme a dichas leyes financieras en relación a acciones, la emisora adoptará las disposiciones contenidas en la LMV.

Las entidades financieras (salvo determinadas entidades financieras específicas) pueden emitir acciones de tesorería aún no suscritas, y pueden recomprar y colocar las acciones representativas de su capital social, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 53, 56 y 57 de la LMV. Véase sección 4. — Administración”, inciso d) — Estatutos Sociales y Otros Convenios”, inciso i) — Estatutos Sociales”, subsección [15] — Recompras de Acciones”.

Además de las disposiciones financieras aplicables a dichas emisoras, y las normas y reglamentos creados conforme a dichas normas, la divulgación de información por entidades financieras (excepto determinadas entidades financieras específicas, como los fondos de inversión) se regirá por los artículos 104 a 106 de la LMV. Véase sección 2. — Emisora”, inciso b) — Descripción del Negocio”, inciso v) — Evisión Aplicable y Situación Tributaria”, subinciso [1] — Regulación del Mercado y Normas de Inscripción”, subsección [i] — Obligaciones de Reporte”, y las disposiciones de carácter general emitidas conforme a la LMV.

La integración, organización y funcionamiento de las sociedades anónimas bursátiles, incluidos los órganos de administración y vigilancia de las entidades financieras, deben cumplir las disposiciones financieras aplicables a las mismas, y las normas y reglamentos emitidos conforme a dichas leyes, salvo las sociedades controladoras de grupos financieros que se rigen por las disposiciones de la LMV.

No obstante lo anterior, y sujeto a la excepción antes mencionada, las funciones reguladas por la LMV para asambleas de accionistas, del consejo de administración, de los comités de auditoría y prácticas societarias, y del director general de las SABs, deben ser realizadas en las entidades financieras correspondientes por un órgano corporativo o persona física que actúe de conformidad con lo dispuesto en las leyes financieras que le son aplicables. Cuando las leyes financieras específicas correspondientes no se refieran a alguna función, la entidad financiera debe regirse, en lo que respecta a dicha función, por las disposiciones de la LMV.

Los accionistas, funcionarios que sean miembros de órganos corporativos, y las personas físicas responsables de la administración y supervisión de la entidad financiera, serán responsables de sus acciones en los términos que, en su caso, establezcan las leyes financieras específicas por las que deban regirse y de conformidad con la legislación comercial y civil mexicana aplicable.

Los accionistas y las personas físicas a cargo de la administración y supervisión de las sociedades controladoras de grupos financieros están sujetos a las disposiciones de la LMV en lo que se refiere a sus funciones, obligaciones y responsabilidades.

Los Estatutos incorporan todas las normas de administración aplicables a una SAB de conformidad con la LMV.

De conformidad con la fracción XI del artículo 86 de la LMV, se exige a la Sociedad dar a conocer las diferencias, equivalencias y similitudes entre las disposiciones de administración corporativa que aplican de conformidad con las leyes en materia financiera que aplican a la Sociedad y la LMV. Véase la LMV y la sección 2. — Emisora”, inciso b) — Descripción del Negocio”, inciso v) — Evisión Aplicable y Situación Tributaria”, subinciso [2] — Sofomes”. En este aspecto, las leyes en materia financiera que aplican a la Sociedad (específicamente, la LGOAAC y la Ley de Transparencia) no hacen referencia a dichos temas y, por lo tanto, la Sociedad cree que le son aplicables las reglas establecidas en la LMV, las cuáles contemplan (i) la aplicabilidad de normas de derecho mercantil y civil en materia de obligaciones y responsabilidades de sus accionistas, miembros del consejo de administración, y funcionarios, y (ii) la aplicación de otras disposiciones de la LMV en materia de integración, organización y funcionamiento de los organismos corporativos, que le sean aplicables a la Sociedad.

[a] Gobierno

De conformidad con la LMV, las SABs deben contar con un consejo de administración integrado por no más de 21 miembros, de los cuales, cuando menos, el 25% deberán ser independientes. Los miembros independientes deben ser seleccionados por su experiencia, capacidad y prestigio profesional, y son designados por la asamblea general de accionistas de las SABs. Los accionistas de la SAB deben calificar la independencia de los consejeros, y esta determinación puede ser impugnada por la CNBV. A diferencia de antecedentes legislativos y otras leyes aplicables a sociedades anónimas, la LMV permite a los miembros del consejo de administración en funciones, bajo determinadas circunstancias, designar, de manera provisional, a nuevos miembros del consejo de administración.

El consejo de administración de una SAB debe sesionar al menos cuatro veces durante cada ejercicio social. Sus funciones principales son: (i) establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la sociedad, (ii) vigilar la administración y dirección de la sociedad y de las personas morales que ésta controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la sociedad, así como el desempeño de los funcionarios relevantes, (iii) aprobar los lineamientos para el uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la sociedad, (iv) aprobar, cada una en lo individual, las operaciones con personas relacionadas que están sujetas a ciertas excepciones, (v) aprobación de operaciones inusuales o no recurrentes y cualquier operación relacionada con la adquisición o enajenación de bienes con un valor igual o superior al 5% de los activos consolidados de la sociedad, o el otorgamiento de garantías, o la asunción de pasivos por un monto iguales o superiores a 5% de los activos consolidados de la sociedad; (vi) nombramiento, o destitución del director general de la sociedad y fijar su retribución integral, y otros beneficios, así como las políticas generales para la designación y retribución integral de otros consejeros, (vii) aprobar las políticas contables y de control interno, (viii) aprobar las políticas para la divulgación de información, (ix) establecer las políticas de la sociedad para el otorgamiento de cualquier clase de créditos, mutuos o cualquier tipo de garantías a personas relacionadas, (x) otorgar dispensas a los consejeros, funcionarios relevantes o personas física con poder de mando para que aproveche oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros inicialmente corresponda a la sociedad, a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa; (xi) aprobar los estados financieros de la sociedad, y (xii) contratar al auditor externo y, si correspondiere, contratar servicios adicionales o complementarios a los de auditoría externa. La definición de persona relacionada conforme a la LMV incluye aquellas personas que, respecto a una emisora, se ubican en alguno de los siguientes supuestos: (i) las personas que controlen o tengan influencia significativa sobre una persona moral que forme parte del grupo empresarial o consorcio al que la emisora pertenezca, así como los consejeros o administradores y los directivos relevantes de las integrantes de dicho grupo o consorcio; (ii) las personas que tengan poder de mando sobre una persona moral que forme parte de un grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la emisora; (iii) el cónyuge, la concubina o el concubinario y las personas que tengan parentesco por consanguinidad o civil hasta el cuarto grado o por afinidad hasta el tercer grado, con personas físicas que se ubiquen en alguno de los supuestos señalados en los incisos (i) y (ii) anteriores, así como los socios y copropietarios de las personas físicas mencionadas en dichos incisos con los que mantengan relaciones de negocios; (iv) las personas morales que sean parte del grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la emisora; (v) las personas morales sobre las cuales alguna de las personas a que se refieren los incisos (i) a (iii) anteriores, ejerzan el control o influencia significativa.

La LMV también exige la creación de uno o más comités para supervisar las funciones de auditoría y las prácticas societarias. Cada comité debe estar conformado por al menos tres miembros designados por el consejo de administración, salvo su presidente, el que debe ser nombrado por la asamblea de accionistas; cada miembro debe ser independiente (salvo en el caso de las sociedades anónimas controladas por una persona o grupo de personas que tengan el 50% o más del capital social, en cuyo caso la mayoría de los miembros del comité de prácticas societarias deben ser independientes). El comité de auditoría (con determinadas obligaciones ahora encomendadas al consejo de administración), reemplaza al comisario previsto por la LGSM.

El comité de prácticas societarias debe, entre otras cosas, entregar opiniones al consejo de administración, solicitar y obtener opiniones de terceros expertos independientes, convocar a asambleas de accionistas, brindar asistencia al consejo en la elaboración de los informes anuales, y presentar un informe anual al consejo de administración. Las funciones del comité de auditoría incluyen, entre otras, supervisar a los auditores externos de la emisora, analizar los informes de los auditores externos, informar al consejo de administración respecto de los controles internos existentes, supervisar las operaciones de partes relacionadas, solicitar a los funcionarios de la emisora la elaboración de informes cuando se estime necesario, informar al consejo cualquier irregularidad que detecte, supervisar las actividades de los funcionarios de la emisora y, entregar un informe anual al consejo de administración.

La LMV impone deberes de diligencia y lealtad a los consejeros y miembros del consejo de administración de las SABs. El deber de diligencia exige a los miembros del consejo de administración obtener información suficiente para adoptar decisiones informadas y tener conocimiento suficiente del funcionamiento de la sociedad para actuar en el interés superior de la misma. El deber de diligencia se quebranta si un consejero no asiste a las reuniones del consejo o si no entrega al consejo información significativa que se encuentre en su poder que sería relevante en el proceso de toma de decisiones del consejo. Si no actúan con la debida diligencia, los consejeros pertinentes son solidariamente responsables de los daños y perjuicios provocados a la sociedad y sus filiales, los que pueden limitarse, salvo en el caso de mala fe o dolo.

El deber de lealtad consiste principalmente en mantener la confidencialidad de la información recibida en relación con el desempeño de las funciones del consejero y abstenerse de participar en las deliberaciones o en la votación respecto de materias en que el consejero tenga un conflicto de interés. Este deber se quebranta si un accionista o grupo de accionistas es deliberadamente favorecido por un consejero o si, sin la expresa aprobación del consejo de administración, un consejero aprovecha una oportunidad corporativa. El deber de lealtad también se quebranta si se suministra información falsa o engañosa, si se ordena o dispone una omisión o modificación para registrar alguna operación en los registros o libros corporativos de la sociedad. En caso de incumplimiento del deber de lealtad, los consejeros involucrados son solidariamente responsables de los daños y perjuicios provocadas a la sociedad y sus filiales.

La acción legal por incumplimiento del deber de diligencia o del deber de lealtad sólo puede ser entablada en beneficio de la sociedad y únicamente puede presentarla la sociedad o sus accionistas en poder de acciones de cualquier clase que representen al menos el 5% del capital en circulación de la sociedad. Si las acciones de la sociedad se ofrecieren al público mediante certificados de participación ordinarios, también pueden ejercer esta acción los fiduciarios que emitan los certificados o los titulares de esos certificados.

Como protección para los consejeros, la responsabilidad antes citada no se asigna si el consejero actuó de buena fe y (i) cumplió las leyes aplicables y los estatutos de la sociedad; (ii) la decisión fue adoptada sobre la base de información suministrada por funcionarios o terceros expertos cuya capacidad y credibilidad no eran objeto de duda razonable, (iii) el consejero actuó conforme a su leal saber y entender y no era previsible ningún efecto negativo de esa decisión, y (iv) de conformidad con un acuerdo de los accionistas que no contraviniera la ley.

También se exige a los consejeros y funcionarios principales de las SABs, de conformidad con la LMV, actuar en beneficio de la sociedad y no en beneficio de ningún accionista o grupo de accionistas. Estos funcionarios deben fundamentalmente presentar las principales estrategias comerciales al consejo de administración para su aprobación, presentar propuestas para controles internos al comité de auditoría, entregar al público toda la información esencial, y mantener sistemas adecuados de contabilidad y registro, y mecanismos de control interno.

La LMV exige además la aprobación de los accionistas para cualquier operación o serie de operaciones que impliquen un 20% o más de los activos consolidados de una SAB durante cualquier ejercicio fiscal.

[b] Definición de Control

La LMV define *“control”* como la capacidad de una persona o grupo de personas de llevar a cabo cualquiera de los actos siguientes: (i) imponer, directa o indirectamente, decisiones en las asambleas generales de accionistas, de socios u órganos equivalentes, o nombrar o destituir a la mayoría de los consejeros, administradores o sus equivalentes, de una persona moral, (ii) mantener la titularidad de derechos que permitan, directa o indirectamente, ejercer el voto respecto de más del cincuenta por ciento del capital social de una persona moral, o (iii) dirigir, directa o indirectamente, la administración, la estrategia o las principales políticas de una persona moral, ya sea a través de la propiedad de valores, por contrato o de cualquier otra forma.

[c] Disposiciones para evitar la Dilución

La LMV permite a las SABs incluir en sus estatutos disposiciones de conformidad con las cuales pueda impedirse que algún accionista o terceros adquieran el control de la sociedad, siempre que esas disposiciones: (i) sean aprobadas por la asamblea extraordinaria de accionistas sin oposición (voto negativo) de los accionistas que

representen un 5% o más del capital social, (ii) no excluyan ningún accionista o grupo de accionistas (salvo la persona que intente adquirir el control) de los beneficios económicos producto de esa cláusula, (iii) no restrinjan en forma absoluta un cambio de control, y (iv) no contravengan las disposiciones de la LMV relacionadas con ofertas públicas ni invaliden alguno de los derechos económicos del comprador.

[d] Acciones con derecho a voto limitado o sin derecho a voto

La LMV no permite a las SABs instrumentar mecanismos para que las acciones ordinarias y las acciones con derecho a voto limitado o sin derecho a voto se coticen u ofrezcan conjuntamente al público inversionista, a menos que las acciones con derecho a voto restringido o sin derecho a voto sean convertibles en acciones ordinarias dentro de un plazo de hasta cinco años o, cuando como resultado de la nacionalidad del titular, las acciones o los valores que representen las acciones limiten el derecho a voto a fin de cumplir con leyes de inversión extranjera. Además, el monto total de acciones con derecho a voto limitado o sin derecho a voto no pueden exceder del 25% de la cantidad total de acciones colocadas al público. La CNBV puede incrementar este límite de 25%, siempre que las acciones con derecho a voto restringido o sin derecho a voto que excedan del 25% de la cantidad total de acciones colocadas entre el público sean convertibles en acciones ordinarias dentro de un plazo de cinco años a partir de su emisión.

[e] Divulgación de convenios entre accionistas

Cualquier convenio entre accionistas que contenga cláusulas de no competencia, acuerdos relativos a la enajenación, disposición o ejercicio del derecho de preferencia a que se refiere el artículo 132 de la LGSM, cualquier acuerdo que permita la venta y la compra de acciones, derecho a voto y venta de acciones en ofertas públicas, debe ser notificado a la sociedad dentro de un plazo de cinco días contados a partir de su concertación, con el fin de permitir que la sociedad dé a conocer esos acuerdos al público inversionista a través de las bolsas de valores en que coticen sus acciones y los haga públicos en un informe anual elaborado por la sociedad. Estos acuerdos: (i) estarán a disposición del público para su consulta en las oficinas de la sociedad, (ii) no serán oponibles contra la sociedad y su incumplimiento no afectará la validez del voto en la asamblea de accionistas, y (iii) sólo serán eficaces entre las partes una vez que hayan sido revelados al público inversionista.

[f] Protección a los Accionistas Minoritarios

Umbral de 5%. Los accionistas que sean titulares de al menos el 5% del capital en circulación de la sociedad tienen derecho individual a oponerse judicialmente por el incumplimiento del deber de diligencia o del deber de lealtad del consejero. Dicha oposición judicial sólo podrá ejercerse en beneficio de la sociedad.

Umbral de 10%. Los accionistas que en conjunto o individualmente sean titulares de al menos el 10% del capital social de la sociedad, aun cuando su derecho a voto esté limitado o restringido, tienen derecho a designar y destituir a un miembro del consejo de administración, requerir al presidente del consejo de administración o al comité de auditoría y prácticas societarias que convoque a asamblea general de accionistas, y a solicitar, una sola vez, que se aplase, por tres días naturales y sin la necesidad de otra convocatoria, la votación sobre cualquier asunto del orden del día que se esté analizando en la asamblea de accionistas si la información disponible fuere insuficiente para poder votar respecto de esa materia.

Umbral de 20%. Los accionistas que en conjunto o individualmente sean titulares de al menos el 20% del capital social de la sociedad, aun cuando su derecho a voto fuera limitado o restringido, pueden oponerse judicialmente a los acuerdos adoptados en una asamblea de accionistas que contravengan la legislación mexicana o los estatutos de la sociedad, siempre que hubieran tenido derecho a voto de dichos acuerdos.

[g] Conflictos de Interés

Accionistas. Los accionistas, consejeros y miembros de algún comité deben abstenerse de participar en debates en las correspondientes asambleas de accionistas, sesiones del consejo de administración o comités, y de votar respecto de materias en las cuales pudieran tener algún conflicto de intereses. Un accionista que vote respecto de una operación en que su participación entre en conflicto con la de la sociedad puede ser responsable de daños y perjuicios en el caso de que esa operación no hubiera sido aprobada sin el voto de ese accionista.

Consejo de administración. Los miembros del consejo de administración y el secretario del consejo, si fuera aplicable, que tengan algún conflicto de intereses deben abstenerse de participar y estar presentes durante la deliberación y votación respecto de la materia en la reunión pertinente del consejo o del comité, sin que esto influya en el quórum necesario para esa reunión en particular.

Los miembros del consejo de administración y el secretario del consejo de una SAB quebrantarán su deber de lealtad para con la sociedad y serán responsables de daños y perjuicios que afecten a la sociedad y, si fuere aplicable, a las personas morales que ésta controle si tuvieran un conflicto de intereses y votaran o adoptaran una decisión con respecto a los activos de sociedad o sus filiales, o si no revelaran algún conflicto de intereses que pudieran tener, a menos que las obligación de confidencialidad les impidieren informar respecto de ese conflicto.

Funcionarios de Alto Nivel. El director general y los directivos relevantes de una SAB deben centrar sus actividades en crear valor para la sociedad. El director general y los directivos relevantes serán responsables de los daños y perjuicios que afecten a la sociedad y, si corresponde, a las personas morales que ésta controle, debido a, entre otros: (i) el favorecer a un accionista o a un grupo de accionistas, (ii) aprobación de operaciones entre la sociedad (o de las personas morales que ésta controle) y ~~“personas relacionadas”~~ sin cumplir los requisitos legales de divulgación de información, (iii) aprovechamiento en beneficio propio (o mediante autorización de un tercero) de los bienes de la sociedad (o de las personas morales que ésta controle) en contra de las políticas de la sociedad, (iv) uso inapropiado de información confidencial de la sociedad (o de las personas morales que ésta controle), y (v) divulgación o entrega deliberada de información falsa o que induzca al error.

[h] Normas de Inscripción de Valores y Cotización en Bolsa

Para ofrecer valores al público en México, una sociedad debe cumplir requisitos específicos tanto cualitativos como cuantitativos y, en general, en la BMV sólo pueden cotizarse valores que hayan sido inscritos en el RNV conforme a la aprobación de la CNBV. Los valores no inscritos que cotizan en el SIC también pueden cotizarse en la BMV.

La aprobación de inscripción otorgada por la CNBV no implica ninguna clase de certificación o garantía relacionada con la calidad de inversión de los valores, la solvencia de la sociedad ni la precisión o integridad de la información suministrada a la CNBV. Las reglas generales aplicables a emisoras disponen que la BMV debe establecer requisitos mínimos para que las emisoras inscriban sus valores a fin de cotizarlos en la BMV. Estos requisitos se relacionan con materias tales como antecedentes históricos de operaciones, estructura financiera y de capital, valores mínimos de cotización y flotaciones públicas mínimas, entre otros. La CNBV puede exentar la aplicación de algunos de estos requisitos en determinadas circunstancias. La BMV revisará el cumplimiento de los citados requisitos y otras exigencias en forma anual, semestral o trimestral, y en cualquier otra fecha que determine.

La BMV debe informar a la CNBV los resultados de su revisión y ésta información, a su vez, debe suministrarse al público inversionista. Si una sociedad no cumple alguno de los citados requisitos, la BMV le solicitará proponer un plan para subsanar la falta de cumplimiento. Si la sociedad no propone un plan, o si el plan no es satisfactorio para la BMV, o si la sociedad no logra un avance sustancial en lo relativo a medidas rectificadoras, se suspenderá provisionalmente la cotización de las series de acciones correspondientes en la BMV. Además, si una sociedad emisora no propone un plan o deja de aplicar el plan una vez propuesto, la CNBV puede anular la inscripción de las acciones en el RNV, en cuyo caso el accionista mayoritario o cualquier grupo controlador debe hacer una oferta pública para adquirir el 100% del capital social de la emisora, de acuerdo con las normas de ofertas públicas que se analizan con mayor detalle más adelante.

[i] Obligaciones de Reporte

Las emisoras con valores inscritos en el RNV están obligadas a presentar ante la CNBV y la BMV sus estados financieros no auditados trimestrales, estados financieros anuales auditados y, otros reportes periódicos. Las emisoras están obligadas a presentar, entre otros, la siguiente información a la CNBV:

- informe anual elaborado de acuerdo con las reglas generales aplicables a emisoras, a más tardar el 31 de abril de cada año;

- informes trimestrales dentro de un plazo de 20 días hábiles contados desde del cierre de cada uno de los tres primeros trimestres, y de 40 días hábiles contados desde el cierre del cuarto trimestre;
- información sobre eventos relevantes inmediatamente después de que hayan ocurrido;
- informes respecto de reestructuraciones corporativas, como fusiones, adquisiciones, escisiones de sociedad o venta de activos con la aprobación de la asamblea de accionistas o del consejo de administración, e
- informes respecto de políticas y lineamientos relativos al uso de los activos de la sociedad (o de las personas morales que ésta controla) por parte de ~~personas relacionadas~~”.

La BMV tiene un sistema automatizado de transferencia electrónica de información denominado Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores, o EMISNET. Las emisoras de valores inscritos en el RNV deben elaborar y dar a conocer su información financiera a través de EMISNET mediante su sistema electrónico de información financiera aprobado. Inmediatamente después de su recepción, la BMV pone a disposición del público, a través de EMISNET, la información financiera presentada.

La Circular Única y el reglamento interno de la BMV exigen a las emisoras con valores inscritos en el RNV presentar información a través de EMISNET que se relacione con cualquier acto, evento o circunstancia que pueda influir en el precio de las acciones de la emisora. Si los valores registrados experimentan una volatilidad inusual en precio, la BMV debe solicitar de inmediato a la emisora que informe al público las causas de la volatilidad o, si la emisora desconociera las causas, que la sociedad haga una declaración en tal sentido. Además, la BMV debe solicitar de inmediato que las sociedades entreguen cualquier información concerniente a eventos relevantes y significativos cuando considere que la información suministrada a la fecha es insuficiente, y ordenar a las sociedades aclarar la información cuando sea necesario. La BMV puede solicitar que las sociedades confirmen o nieguen cualquier evento relevante y significativo que terceros hayan dado a conocer al público cuando considere que el evento en cuestión puede afectar o influir en los valores listados. La BMV debe informar de inmediato sobre esas solicitudes a la CNBV. Además, la CNBV también puede formular cualquiera de estas solicitudes directamente a las emisoras. Las emisoras pueden diferir la revelación de eventos relevantes en algunas circunstancias, siempre que:

- las emisoras adopten las medidas necesarias para garantizar que la información sea conocida exclusivamente por las personas indispensables (incluyendo el mantenimiento de registros de las personas que posean información confidencial),
- no se trate de actos, hechos o acontecimientos consumados,
- no exista información en medios masivos de comunicación que induzca a error o confusión respecto del evento relevante, y
- no existan movimientos inusitados en el precio o volumen de operación de los valores correspondientes.

Si los valores de una emisora se cotizan tanto en la BMV como en una bolsa de valores del exterior, la emisora deberá entregar simultáneamente a la CNBV y a la BMV toda la información que deba proporcionar en los mercados del exterior de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables en dichas jurisdicciones.

[j] Suspensión de Cotizaciones

Además de las facultades conferidas a la BMV por su reglamento interno conforme a lo antes descrito, la Circular Única establece que la CNBV y la BMV pueden suspender la cotización de las acciones de una emisora con motivo de:

- la falta de divulgación de eventos relevantes, o

- en el caso de cambios en la oferta, la demanda, el precio o el volumen negociado de dichas acciones que no sea consistente con el comportamiento histórico de las mismas y no exista información en el mercado que explique el movimiento inusitado de conformidad con la Circular Única.

La BMV debe informar de manera inmediata a la CNBV y al público inversionista sobre la suspensión de dicha cotización. Las emisoras pueden solicitar que la CNBV o la BMV levanten la suspensión de la cotización siempre y cuando acrediten que las causas que dieron origen a la suspensión han quedado subsanadas y que la emisora se encuentra en total cumplimiento con los requisitos aplicables en materia de presentación de la información periódica. En el supuesto de que dicha solicitud se apruebe, la BMV levantará la suspensión de que se trate bajo el esquema de operación que determine apropiado.

[k] Uso de Información Privilegiada

La LMV contiene disposiciones específicas en cuanto al uso de información privilegiada, incluyendo: (i) la obligación para que las personas que cuenten con dicha información se abstengan de (x) celebrar operaciones sobre cualquier clase de valores emitidos por una emisora en que la cotización o el precio podría verse afectada por esa información; (y) emitir recomendaciones a terceros sobre la cotización de esos valores, y (z) celebrar operaciones con títulos opcionales e instrumentos financieros derivados que tengan como subyacente acciones emitidas por la entidad a la que pertenezca dicha información; y (ii) respecto de la entrega de información privilegiada a una persona que no debería tener derecho a recibir esa información (salvo aquéllos con derecho debido a su puesto o cargo).

De conformidad con la LMV, las siguientes personas deben notificar a la CNBV cualquier operación realizada con valores de una emisora cuyas acciones estén inscritas en el RNV:

- los miembros del consejo de administración y funcionarios de la emisora, y
- los titulares, individualmente o como un “grupo de personas” (según dicho término se define en la LMV) que controlen el 10% o más de las acciones representativas de su capital social.

[l] Restricciones a la Intermediación de Valores

Sujeto a ciertas excepciones, la LMV establece que las personas con acceso a información confidencial deben abstenerse de comprar o vender valores de la emisora dentro de los 90 días siguientes a la última venta o compra, respectivamente.

[m] Adquisiciones Significativas y Ofertas Públicas de Adquisición

Sujeto a ciertas excepciones, cualquier adquisición de acciones que tenga como consecuencia que el comprador sea titular de cuando menos el 10% pero no más del 30% del capital social de la emisora, deberá notificarse a la CNBV y a la BMV a más tardar el día hábil siguiente a la adquisición. Cualquier adquisición de acciones por una persona que cuente con información privilegiada, que implique que dicha persona sea titular de un 5% o más adicional del capital social de la emisora también deberá notificarse a la CNBV y a la BMV a más tardar el día hábil siguiente a la adquisición. Algunas de las personas que cuenten con información privilegiada también deberán notificar a la CNBV sobre las compras o ventas de acciones efectuadas en un período de tres meses o cinco días y que excedan de ciertos montos mínimos. La LMV también establece que los valores convertibles, los títulos opcionales y los instrumentos financieros derivados deberán tomarse en consideración para la determinación de estos porcentajes.

La LMV contiene disposiciones relacionadas con ofertas públicas de adquisición y otras adquisiciones de acciones en México. De conformidad con la ley, las ofertas públicas de adquisición pueden ser voluntarias o forzosas. Se requiere que las voluntarias, u ofertas que no necesitan ser iniciadas o terminadas, se realicen a prorrata.

Una persona física o grupo de personas físicas que pretendan adquirir directa o indirectamente un 30% o más de las acciones ordinarias de una emisora, dentro o fuera de alguna bolsa de valores, mediante una o más operaciones sucesivas o simultáneas, debe efectuar esa adquisición mediante una oferta pública de adquisición, de acuerdo con la

LMV. Esta oferta pública de adquisición debe (i) hacerse extensiva a los tenedores de toda y cualquier clase de acciones de la sociedad, incluso de aquéllas con derecho a voto limitado, restringido o sin derecho a voto; (ii) ser igual para todos los tenedores accionarios de la sociedad, independientemente de la clase o tipo de acciones; (iii) efectuarse: (a) por el valor más alto entre (x) el porcentaje del capital social de la sociedad equivalente a la proporción de acciones ordinarias que se pretenden adquirir en relación con el número total de éstas, o (y) el 10% de dicho capital, siempre que el oferente limite su tenencia final con motivo de la oferta a un porcentaje que no implique obtener el control de la sociedad, y (b) por el 100% del capital social cuando el oferente pretenda obtener el control de la sociedad, y (iv) señalar el número máximo de acciones a las que se extiende la oferta y, si fuera aplicable, el número mínimo de acciones a adquirirse. La oferta pública de adquisición deberá realizarse a todos los accionistas al mismo precio para todas las clases de acciones. El consejo de administración, escuchando la opinión del comité de auditoría (o, en su caso, el comité de prácticas societarias), podrá emitir su opinión respecto del precio de cualquier oferta pública de adquisición forzosa, opinión que deberá estar acompañada de una opinión respecto de la razonabilidad del precio. La LMV también exige que los valores convertibles en acciones ordinarias o títulos de crédito que las representen así como instrumentos financieros derivados liquidables en especie que tengan como subyacente dichas acciones o títulos de crédito sean computados para efectos de la persona física o grupo de personas físicas que pretenden directa o indirectamente adquirir acciones ordinarias de la sociedad. Conforme a la LMV, el plazo mínimo de las ofertas públicas de adquisición será de 20 días hábiles. La LMV también permite el pago de ciertas cantidades a cualquier persona o grupo de personas a las que la oferta está dirigida por encima del precio de oferta si los contratos de los cuales derivan dichas cantidades son (i) previamente revelados al público, (ii) aprobados por el consejo de administración, con la previa opinión del comité de prácticas societarias (o, en su caso, el comité de auditoría y prácticas societarias) (iii) se relacionen con la oferta, y (iv) impongan obligaciones de hacer y no hacer a una persona en favor del oferente o de la sociedad a la que esté dirigido.

[n] Desliste y Otras Ofertas Públicas de Adquisición de Valores Obligatorias y Voluntarias

De conformidad con la LMV, la CNBV puede cancelar el registro de acciones de una emisora en el RNV si esa sociedad viola frecuente y considerablemente las disposiciones de la ley o si los valores pertinentes ya no cumplen los requisitos de admisión a cotización de la BMV. En cualquiera de estos casos, la emisora deberá realizar una oferta pública obligatoria en un plazo de 180 días contados a partir de la recepción del aviso para tal efecto de la CNBV, de conformidad con las disposiciones de la LMV.

De manera adicional, una emisora puede solicitar autorización a la CNBV para anular voluntariamente la inscripción de sus valores previa aprobación, por parte de al menos el 95% de su capital social, de los acuerdos pertinentes en una asamblea general extraordinaria de accionistas, en cuyo caso la sociedad también debe realizar una oferta pública obligatoria de adquisición, de conformidad con las disposiciones de la LMV.

[2] Sofomes

En 2006, en un esfuerzo por ampliar las actividades crediticias de las Sofoles y desregular parcialmente al sector, el Congreso mexicano promulgó otras reformas que llevaron a la creación de las Sofomes. Estas modificaciones, publicadas en el DOF el 18 de julio de 2006, también introdujeron cambios a las disposiciones de varias leyes, las que incluyen, entre otras, la Ley de Instituciones de Crédito, la LGOAAC, la Ley de Inversión Extranjera, la Ley para Regular Agrupaciones Financieras, y el Código Fiscal de la Federación. Todas las autorizaciones para las Sofoles vigentes terminaron automáticamente el 19 de julio de 2013. Por lo tanto, en o antes de esa fecha, y para evitar que las Sofoles se disolvieran y liquidaran, éstas tuvieron la opción de adoptar la modalidad de una Sofom mediante la modificación de sus estatutos a fin de cambiar su objeto social, incluir las actividades de las Sofomes, eliminar cualquier referencia que las identificara implícita o explícitamente como Sofol, y presentar estas modificaciones ante la SHCP.

Las Sofomes son entidades financieras que de manera habitual y profesional otorgan créditos al público en todos los sectores económicos y realizan actividades relacionadas con factoraje o arrendamiento financiero.

Una Sofom no puede aceptar depósitos y no presta servicios de ahorro. Las Sofomes no requieren autorización del gobierno federal para operar, sin embargo, a partir de julio de 2015 deben contar con un registro vigente ante la Condusef para tener la calidad de una Sofom y poder operar como tal.

Además, en lo que se refiere a la estructura de capital de las Sofomes, no existen restricciones respecto a la participación de capital extranjero.

Las Sofomes que mantiene vínculos patrimoniales con instituciones de crédito, con sociedades financieras populares con niveles de operaciones I a IV, con sociedades financieras comunitarias con niveles de operaciones I a IV, con sociedades cooperativas de ahorro y préstamo con niveles de operación I a IV, así como aquellas Sofomes que emiten valores de deuda a su cargo o títulos fiduciarios inscritos en el Registro Nacional de Valores. Dependiendo el vínculo patrimonial o la emisión de deuda o de títulos fiduciarios, deben incluir en su denominación la expresión “entidad regulada” o la abreviatura “E.R.” Dependiendo el vínculo patrimonial o la emisión de deuda o de títulos fiduciarios, la LGOAAC determina la regulación aplicable a las Sofomes ER.

Las Sofomes no reguladas deben agregar la expresión “entidad no regulada” o E.N.R. a su denominación. Las Sofomes no reguladas no están sujetas al control o supervisión de la CNBV, salvo por lo que se refiere al cumplimiento de los preceptos señalados en el artículo 95 Bis de la LGOAAC y las Disposiciones (Prevención y Detección de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo), en cuyo caso la CNBV sí actúa como un órgano de supervisión. Adicionalmente, sus actividades son supervisadas por la Condusef, el organismo de gobierno responsable de la protección y defensa de los usuarios de servicios financieros, de conformidad con los términos de la Ley de Protección y Defensa del Usuario de Servicios Financieros. La Condusef también está facultada para hacer recomendaciones y obligar a las Sofomes que modifiquen sus contratos, publicidad, comisiones y otros costos adicionales asociados a los créditos que otorgan a sus clientes. Asimismo, la Condusef tiene facultad de multar a las Sofomes que no se apeguen a la normatividad vigente o a sus recomendaciones.

La Ley de Transparencia regula, entre otros, los contratos de adhesión, los estados de cuenta vinculados a dichos contratos, la publicidad que se utiliza para promocionar los productos y las comisiones que cobran a sus clientes algunas instituciones financieras, incluidas las Sofomes no reguladas. El objetivo de la ley es garantizar la transparencia y efectividad de los sistemas utilizados por las entidades financieras, incluidas las Sofomes no reguladas, y la protección de los usuarios.

La Condusef tiene competencia sobre las Sofomes y es responsable de asegurarse que las Sofomes no reguladas cumplan sus obligaciones conforme a la LGOAAC, la Ley de Transparencia, la Ley de Protección y Defensa del Usuario de Servicios Financiero y las disposiciones que de las mismas emanen. Estas obligaciones incluyen:

- mantener un registro vigente ante la Condusef para ser consideradas como Sofomes.
- presentar y registrar ante la Condusef la lista de comisiones (y cualesquiera de sus modificaciones) que una Sofom pretende cobrar a sus clientes, y proporcionar simultáneamente a los clientes información sobre los montos y la forma de pago de esas comisiones mediante folletos, listas o carteles colocados en las sucursales de la Sofom y en formato electrónico en Internet si la Sofom cuenta con página *web*;
- presentar informes trimestrales respecto del número de contratos otorgados en el trimestre en curso, el número de cartera vigente y cartera vencida. Asimismo, la Unidad de Atención Especializada de las Sofomes presenta trimestralmente un informe respecto de las aclaraciones, consultas y reclamaciones presentadas por los clientes y si las mismas fueron resueltas a favor o en contra de la Sofom.
- actualizar trimestralmente los datos de la Sofom en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros.
- actualizar trimestralmente en el Buró de Entidades Financieras los términos, condiciones y características de los productos que ofrecen al público.
- notificar a los clientes de cualquier nueva comisión, su aumento o disminución con al menos 30 días antes de la fecha del aumento, o con 2 días de anticipación si se trata de una disminución. Si los clientes no están de acuerdo con los nuevos montos de las comisiones, tienen derecho a terminar su contrato;

- registrar ante la Condusef el formato estándar de los contratos de adhesión que hayan de celebrarse con los clientes de la Sofom (redactados de acuerdo con los lineamientos de la Condusef);
- entregar a los clientes un estado de cuenta de los créditos, y/o financiamientos u operaciones, los que deben incluir retiros (es decir, tarjetas de débito, tarjetas de crédito, cheques, etc.). Los clientes pueden determinar si desean recibir o tener acceso a la información mediante otros medios, incluido el Internet. Los estados de cuenta se elaborarán de acuerdo con las reglas de la Condusef.
- Ser usuarios de por lo menos una Sociedad de Información Crediticia, debiendo comprobar trimestralmente a la Condusef que se cumple con la Ley de Sociedades de Información Crediticia.
- Publicar en las sucursales y en su página de internet, los datos de los despachos que la auxilien con la cobranza.
- Obtener un dictamen favorable de la CNBV en materia de prevención, detección y reporte de actos, omisiones u operaciones que pudiesen ubicarse en los supuestos de los artículos 139 Quáter y 400 Bis del Código Penal Federal.

Asimismo, la Ley de Transparencia dispone que las Sofomes no reguladas deberán calcular e informar a sus clientes el CAT aplicable, que es el costo de financiamiento anual de los créditos y financiamientos, expresado en porcentaje y representa el monto total de los costos y gastos inherentes a la operación. Banxico es responsable de establecer, mediante disposiciones de carácter general, la metodología para calcular el CAT, el tipo de crédito y financiamiento a los cuales se aplica, y los montos de los créditos para los cuales es aplicable.

El 19 de agosto de 2010 la Condusef publicó en el DOF la —Disposición Única de la Condusef aplicable a las Entidades Financieras”, la cual regula, entre otros, el contenido mínimo que deben de cubrir los contratos de adhesión, los estados de cuenta, los recibos de disposición, así como la publicidad que las Sofomes difunden. Adicionalmente, dicha disposición contempla que la Condusef podrá suspender cualquier publicidad que no se apegue a los lineamientos señalados en la disposición citada. Adicionalmente, la Condusef podrá sancionar mediante la imposición de multas o retirando del mercado los productos financieros de las Sofomes que no cumplan con la Ley de Transparencia y/o la —Disposición Única de la Condusef aplicable a las Entidades Financieras”.

El 17 de marzo de 2011 se publicaron en el DOF las Disposiciones de carácter general a que se refieren los artículos 115 de la Ley de Instituciones de Crédito en relación con el 87 – D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito y 95 – Bis de este último ordenamiento, aplicables a Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, mismas que fueron modificadas a través de la Resolución por la que se Reforman, Adicionan y Derogan las Disposiciones, publicadas en el DOF el 23 de diciembre de 2011 y posteriormente volvieron a modificarse el 31 de diciembre de 2014. En virtud de la entrada en vigor de las Disposiciones, a partir de diciembre de 2011, las Sofomes están obligadas, entre otras cosas, a: (i) establecer medidas y procedimientos para prevenir y detectar actos, omisiones u operaciones que puedan favorecer a la comisión de un delito relacionado con operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, (ii) presentar ante la SHCP, a través de la CNBV, reportes en relación con, entre otras cosas, actos u operaciones con clientes o funcionarios, miembros del consejo, gerentes, empleados y mandatarios de la sociedad, respecto de posibles comisiones de delitos, y (iii) establecer e instrumentar procedimientos de “conoce a tu cliente” a fin de reunir información y documentación al abrir cuentas, lineamientos para salvaguardar la información del cliente, y la capacitación interna en las Sofomes.

Las Sofomes deben mantener la información y documentación de los clientes por al menos 10 años. También se prohíbe a las Sofomes revelar cualquier clase de información de los clientes a personas físicas o autoridades de gobierno, salvo a aquéllas expresamente autorizadas por las leyes aplicables.

Con la entrada en vigor de la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares, a partir del 5 de julio de 2011 las personas que recaban datos personales, incluyendo las Sofomes, están obligadas a contar con políticas de privacidad y a emitir un aviso de privacidad, en el cual se haga constar el tratamiento que se le dará a los datos personales de los clientes, así como los derechos que tienen en relación con los datos personales que compartan.

El 10 de enero de 2014, se publicó en el DOF la llamada “Reforma Financiera”, la cual modificó diversas disposiciones aplicables a las Sofomes, como son la LGOAAC, La Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros, la Ley para la Transparencia, el Código de Comercio, la LGTOC, entre otras. Asimismo, a raíz de la Reforma Financiera, la Condusef emitió durante el 2014 diversas disposiciones de carácter general, que dieron lugar a la creación del Buró de Entidades Financieras, que tiene como fin evaluar y publicar el desempeño de las entidades financieras; así como disposiciones para regular el registro y renovación de registro como Sofom entidad no regulada ante la Condusef, las actividades de cobranza realizadas por despachos de cobranza, determinar cláusulas consideradas como abusivas, y reglamentar los informes y reportes que deben presentarse periódicamente ante la Condusef para mantener actualizada la información proporcionada ante esa Comisión. Adicionalmente, la emisión de los Certificados Bursátiles “FIDEPCB14” no tuvo como resultado que Financiera Independencia fuera considerada una entidad regulada, pues la CNBV determinó que el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con los Certificados Bursátiles “FIDEPCB14” no depende de Financiera Independencia en su calidad de fideicomitente, cedente y administrador de los activos fideicomitidos.

[3] Sociedades de Información Crediticia en México

Las sociedades de información crediticia (conocidos como burós de crédito) son instituciones financieras autorizadas por la SHCP, previa revisión de Banxico y la CNBV, que recopilan, administran, entregan y revelan información con respecto al historial crediticio de personas físicas y morales. El propósito de los burós de crédito es brindar servicios destinados a minimizar el riesgo crediticio y entregar información acerca de historial de pago de personas físicas y morales a fin de promover un mejor cumplimiento en materia de crédito. Las normas y reglamentos aplicables a los burós de crédito están contenidas en la Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia y en el artículo 8, fracción VI, de la Ley de Inversión Extranjera. Los burós de crédito son supervisados por la SHCP, la CNBV, la Condusef y Banxico.

Con la publicación de la “Reforma Financiera”, tanto la LGOAAC como la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros obligan a las Sofomes a ser usuarias de por lo menos una sociedad de información crediticia.

Actualmente, las sociedades de información crediticia en México prestan tres clases de servicios: (i) información crediticia de personas físicas, (ii) información crediticia respecto de personas físicas y morales con actividad empresarial, e (iii) información acerca del comportamiento crediticio del sector no bancario en México. Cada buró de crédito mantiene una base de datos que incluye información actual e histórica acerca del comportamiento crediticio de los consumidores. Los burós de crédito deben mantener esta información durante 84 meses en el caso de las personas físicas e indefinidamente en el caso de las personas morales. Se reporta información sobre personas físicas o morales cuando reciben crédito de alguna entidad financiera o comercial, y esto genera un historial crediticio que puede tener una calificación positiva o negativa, lo que dependerá del cumplimiento de las obligaciones crediticias.

Los burós de crédito ofrecen reportes para personas físicas o morales, los que pueden ser “generales” (es decir, sin mencionar las entidades financieras o empresas comerciales acreedoras) o “especiales” (es decir, con una lista detallada de dichos acreedores).

[4] Legislación en Materia de Inversión Extranjera

Actualmente, no existen limitaciones específicas de carácter legal o regulatorio que limite la inversión extranjera para Sofomes E.N.R., como la Sociedad.

vi) Recursos Humanos

El 100% de la fuerza laboral está compuesta por personas contratadas por las subsidiarias, Serfincor y Servicios AEF. Véase sección I. — “Información General”, inciso c) — “Factores de Riesgo”, subinciso i) — “Factores de Riesgo Relacionados con el Negocio”, subsección [14] — “Bajo ciertas circunstancias, la Sociedad podría estar expuesta a gastos adicionales de carácter laboral”.

Con excepción de gerentes y ciertos empleados administrativos, al 31 de diciembre del 2014 el 81.1% de la fuerza total laboral de la Sociedad estaba afiliada a sindicatos con los que se tienen celebrados contratos colectivos de trabajo. Salarios, prestaciones, jerarquías y otros términos son negociados de conformidad con dichos contratos y son ajustados anualmente. De conformidad con la legislación mexicana, los contratos colectivos de trabajo son renegociados de manera anual respecto a salarios y cada dos años respecto a prestaciones. La Sociedad considera que tiene buenas relaciones laborales con la fuerza laboral y a esta fecha no se ha presentado ninguna huelga.

La siguiente tabla muestra el número de personal de tiempo completo y su clasificación por actividad principal para los períodos indicados:

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Operaciones ⁽¹⁾	1,165	1,333	1,421
Ventas.....	3,305	3,202	3,015
Cobranza.....	2,741	2,961	3,760
Oficina Central.....	383	350	326
Finsol México.....	1,373	1,464	1,998
Finsol Brasil.....	368	337	390
Apoyo Económico Familiar.....	2,215	2,053	1,899
Apoyo Financiero Inc.....	103	76	34
Total.....	11,653	11,776	12,843

⁽¹⁾ Se considera que todos los empleados del centro de operaciones se encuentran incluidos en el área de operaciones.

Fuente: Información de la Emisora

Los empleados del nivel ejecutivo (Gerentes divisionales, gerentes de la oficina central, subdirectores y directores) reciben un salario fijo y una compensación variable, con base en resultados. Los gerentes de sucursal, gerentes de negocio, gerentes de piso, gerentes de ventas, subgerentes de ventas, ejecutivos de piso, asesores de más nomina, supervisor comercial más nómina y promotores y asesores de ventas son compensados tanto con un salario fijo como con bonos por desempeño y/o comisiones Véase sección 1. — ~~Información General~~”, inciso b) — ~~Resumen Ejecutivo~~”, subinciso i) — ~~Aspectos Generales~~”, subsección ii) — ~~Ventajas Competitivas~~”, subsección [9] — ~~Equipo Gerencial Experimentado y Fuerza Laboral Motivada~~”; y sección 2. — ~~La Emisora~~”, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~”, inciso ii) — ~~Canales de Distribución~~”, subinciso [2] — ~~Ventas y Mercadotecnia~~”.

Los promotores de ventas de la Sociedad son evaluados trimestralmente con base en metas operativas (principalmente relacionadas con el número total de créditos originados), enfatizando el servicio al cliente y con base en sus resultados de operación, pueden percibir un bono por desempeño a principios del siguiente trimestre. En promedio, el bono de desempeño del personal de ventas puede llegar a representar el equivalente al 60.2% de la compensación total del empleado. Las comisiones pagadas a los promotores de ventas se basan en el monto colocado. Las comisiones pagadas al personal de cobranza se basan en el número de créditos y montos recuperados. La Sociedad considera que su programa de compensaciones y sistema de promoción han contribuido a la implementación exitosa de las estrategias de negocios.

Plan de Opción de Acciones

La Sociedad cuenta con un plan de opción de Acciones para los empleados y directivos asignados a la Sociedad y sus subsidiarias. Este vehículo consiste en un fideicomiso constituido con una institución de crédito mexicana de conformidad con la legislación mexicana que tiene como fin adquirir Acciones. La identidad y número de los funcionarios y otros empleados que son incluidos como beneficiarios del plan de opción de acciones y el número de Acciones que cada beneficiario tendrá derecho a comprar, fueron inicialmente asignados en sesión del consejo de administración el día 23 de enero de 2008 y son actualizados por el propio consejo de administración.

Este plan permite a los empleados elegibles adquirir Acciones, a través del fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2014, el fideicomiso tenía un total de 27,984,565 Acciones. Adicionalmente, se espera que el fideicomiso continúe adquiriendo las Acciones, de tiempo en tiempo, a través de la BMV.

El plan es ofrecido a los funcionarios de los primeros dos niveles jerárquicos, los cuales incluyen directores y subdirectores, previéndose un trato general y equivalente para los funcionarios del mismo nivel jerárquico. Adicionalmente, los miembros del consejo de administración no podrán participar en este plan. Como regla general en términos del fideicomiso, hasta en tanto las respectivas Acciones no sean efectivamente adquiridas por los funcionarios correspondientes, el fiduciario votará las Acciones dentro del patrimonio del fideicomiso en el mismo sentido en que lo haga la mayoría de los accionistas de la Sociedad.

En adición a estos lineamientos generales, los lineamientos definitivos relacionados con (i) la elegibilidad de los empleados que podrán formar parte de este plan, (ii) los asuntos procedimentales relacionados con el ejercicio de derechos conforme al plan, (iii) la determinación de prestaciones de acuerdo al plan, (iv) el fondeo del plan, y (v) los otros términos y condiciones del plan, serán determinados y comunicados al fiduciario por un representante del consejo de administración, con la previa opinión del comité de auditoría y prácticas societarias. En cualquier caso, el fideicomiso en la adquisición o enajenación de las Acciones deberá en el futuro operar de acuerdo a los lineamientos y restricciones establecidos en la LMV.

vii) Desempeño Ambiental

Actualmente, la operación de la Sociedad no conlleva ningún riesgo ambiental, por lo que no cuenta con ninguna política ambiental específica.

viii) Información de Mercado

[1] La Industria del Microfinanciamiento en México

En México, la industria de microfinanciamiento cuenta con un gran número de organizaciones que emergen rápidamente, incluyendo entidades con fines de lucro. Las instituciones de microfinanciamiento empezaron a ofrecer sus servicios a mediados de los noventa a través de entidades como Finca México (1989), Compartamos (1990), Came (1991), Fincomún (1994) y Financiera Independencia (1993) con un incremento de dichas organizaciones después del año 2000 incluyendo ProMujer (2001), Prosperidad (2002), Solfi (2002), Finsol (2003), y AEF (2005), entre otras.

En 2014, y con base a información disponible en la CNBV, ProDesarrollo y otras fuentes, Financiera Independencia estima que hubo 17 instituciones financieras con cartera de crédito superior a \$500.0 millones que participan en el sector microfinanzas.

[2] Instituciones de Microfinanciamiento

Una institución de microfinanciamiento puede definirse como una organización que presta servicios financieros principalmente a las personas físicas de bajo ingreso, entre las que se incluyen las organizaciones no gubernamentales financiadas por donantes u ONGs, cooperativas, instituciones de fomento de comunidades, así como bancos e instituciones comerciales y financieras con fines de lucro. El microfinanciamiento tiene por objeto hacer frente a la necesidad de dichas personas de acceder a una variada gama de servicios financieros, como crédito al consumo, capital para financiar un negocio, protección de riesgos, cuentas de ahorro que generen intereses y transferencias de dinero.

Las instituciones de microfinanciamiento se originaron de las ONGs oferentes de crédito e instituciones de microcrédito que desde los años cincuenta hasta los setenta se centraron en suministrar crédito agrícola subsidiado a pequeños agricultores con el objetivo de incrementar la productividad y los ingresos. A principios de los años setenta, los oferentes de microcréditos se concentraron, con gran éxito, en el otorgamiento de financiamiento a mujeres en el sector de más bajo ingreso entre la población mexicana a fin de que invirtieran en pequeños negocios, lo que les permitió acumular activos e incrementar el ingreso familiar. El éxito del otorgamiento de microcréditos llevó a determinadas entidades públicas y privadas a expandirse más allá del microcrédito y a ofrecer a las personas físicas de bajo ingreso una gama más amplia de servicios financieros. En la década de los noventa, muchas de estas entidades se transformaron en instituciones financieras formales con el fin de atraer y utilizar los ahorros de los clientes para fines de préstamos y expandir de esta forma su alcance.

[3] Fuentes de Financiamiento para las Instituciones de Microfinanciamiento

Las fuentes de financiamiento de las instituciones de microfinanciamiento inicial y principalmente provenían de donaciones, préstamos a bajo costo por parte de fuentes filantrópicas y organismos de asistencia gubernamental o multilateral. Conforme se desarrolló la industria, los recursos se empezaron a obtener de préstamos bancarios y de emisiones de instrumentos de deuda en los mercados.

Es digno de resaltar que la Sociedad para financiar sus operaciones no ha recibido donaciones ni préstamos a bajo costo por parte de fuentes filantrópicas u organismos de asistencia gubernamental o multilateral.

[4] Técnicas de Manejo de Riesgo del Microfinanciamiento

Las prácticas y metodologías del microfinanciamiento difieren ampliamente entre las instituciones de microfinanciamiento. Sin embargo, entre las técnicas de administración de riesgo que con frecuencia emplean las instituciones de microfinanciamiento se incluyen las siguientes:

- **Cantidades pequeñas.** Un microempresario tiene, en general, mayor capacidad para pagar un crédito más pequeño que uno grande.
- **Grandes grupos de clientes.** Las instituciones de microfinanciamiento en general otorgan créditos a una gran base de clientes, lo que minimiza el impacto de cada incumplimiento individual.
- **Pagos frecuentes.** En muchos casos, los microcréditos son amortizados por lo menos parcialmente en forma quincenal o semanal.
- **Vencimiento a corto plazo.** En general, el vencimiento de los microcréditos es menor a 12 meses.
- **Participación en buró de crédito.** Muchas instituciones de microfinanciamiento participan con burós de crédito locales creados para permitir a las instituciones/entidades de microfinanciamiento dar seguimiento al historial y situación crediticia de deudores y deudores potenciales.
- **Uso de sistemas para administración de información.** Es común que las instituciones de microfinanciamiento utilicen registros computarizados para dar seguimiento de los pagos o incumplimientos, y mantener los costos operacionales al mínimo.
- **Auditoría interna.** Muchas instituciones de microfinanciamiento hacen uso de la auditoría interna para supervisar el aspecto financiero de sus operaciones y limitar la posibilidad de error o fraude.
- **Seguimiento de cartera en riesgo.** Con frecuencia las instituciones de microfinanciamiento dan seguimiento a la porción de créditos con incumplimientos en el pago más cualquier crédito refinanciado como porcentaje de su base total de créditos.
- **Mantenimiento de una reserva relativamente grande para pérdidas crediticias.** En general se mantienen reservas relativamente grandes para pérdidas crediticias para cubrir el alto riesgo asociado con el microfinanciamiento.
- **Aumento de los montos de crédito.** Los deudores tienen un incentivo para pagar oportunamente sus créditos para poder acceder a créditos por montos mayores en el siguiente ciclo o para recibir una línea de crédito revolvente.

[5] Competencia

La Sociedad enfrenta a competencia de oferentes de crédito enfocados en los segmentos de bajo ingreso de la población mexicana, particularmente cajas de ahorro, uniones de crédito, cooperativas, proveedores de créditos al consumo y proveedores de créditos informales, sociedades de ahorro y préstamo popular, otras Sofomes, bancos y

otras instituciones financieras que abarcan el sector financiero tradicional en México. Adicionalmente, la Sociedad tiene competencia del sector público, en virtud de que el gobierno mexicano actualmente lleva a cabo sus propios programas de microfinanciamiento. Dada la diversificación del negocio como consecuencia de las adquisiciones de Finsol y AEF, actualmente la Sociedad abarca los diferentes mercados dentro del segmento que atiende: áreas rurales, urbanas y suburbanas; y créditos para empleados y micronegocios. Por lo anterior, la Sociedad compete con toda clase de oferentes de crédito enfocados en los segmentos de bajo ingreso de la población mexicana. Véase sección 1. — ~~Información General~~”, inciso c) — ~~Factores de Riesgo~~”, subinciso i) — ~~Factores de Riesgo Relacionados con el Negocio~~”, subsección [2] — ~~La competencia que constituyen otros proveedores de microfinanciamiento, bancos e instituciones financieras, así como los programas sociales estatales, podrían perjudicar la rentabilidad de la Sociedad y su posición en la industria mexicana del microfinanciamiento.~~”

En 2014, y con base a información disponible en la CNBV, ProDesarrollo y otras fuentes, Financiera Independencia estima que hubo 17 instituciones financieras con cartera de crédito superior a \$500.0 millones que participan en el sector microfinanzas.

[a] Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo y Sociedades Financieras Populares

Este segmento incluye cooperativas locales y regionales, uniones de crédito e instituciones de ahorro y préstamo. Según el buró de entidades financieras, existen 135 cooperativas de ahorro y préstamo en México y 46 Sofipos con autorización de la CNBV, el segmento es altamente heterogéneo y fragmentado. Las dos instituciones mayores dentro de este sector son la Caja Popular Mexicana, Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo y Libertad Servicios Financieros, Sociedad Financiera Popular. Ambas instituciones ofrecen a sus clientes créditos al consumo.

[b] Instituciones de Microfinanciamiento

Las instituciones de microfinanciamiento proporcionan servicios financieros a los segmentos de bajos ingresos de la población. Estas instituciones enfocan sus productos y servicios al otorgamiento de líneas de crédito accesibles a su mercado, ya que, por disposición de ley, no se les permite ofrecer productos de ahorro. La mayoría de las instituciones de microfinanciamiento llevan operando menos de ocho años. El segmento se encuentra dominado por ONGs tales como la Asociación ProMujer de México, Asociación Civil, y Fundación Realidad, A.C.

[c] Instituciones Financieras

Las instituciones financieras no bancarias como las Sofomes, se enfocan principalmente en ofrecer créditos al consumo e hipotecarios a personas físicas de bajos y medianos ingresos. Actualmente, con base en la información publicada por la CNBV, existen 30 Sofomes reguladas. Adicionalmente, de acuerdo a un estudio de la Universidad Anáhuac (con fuentes de Amesre, Condusef y CIU), a junio 2014 existen aproximadamente 3,770 Sofomes no reguladas que llevan a cabo operaciones en México. Las instituciones no bancarias mexicanas pueden dedicarse en específico a ciertas actividades de crédito y las Sofomes reguladas son supervisadas por las mismas autoridades regulatorias que supervisan a los bancos comerciales, sin embargo, se les prohíbe realizar o dedicarse a una amplia gama de actividades bancarias, incluyendo financiamientos de comercio exterior, ofrecimiento de cuentas de cheques, celebración de operaciones en moneda extranjera y captación de ahorro. Las Sofomes no reguladas, como es el caso de Financiera Independencia, se encuentran supervisadas por la CNBV en materia de prevención, detección y reporte de actos, omisiones u operaciones que pudiesen ubicarse en los supuestos de los artículos 139, 148 Bis o 400 Bis del Código Penal Federal y por la Condusef en materia de transparencia.

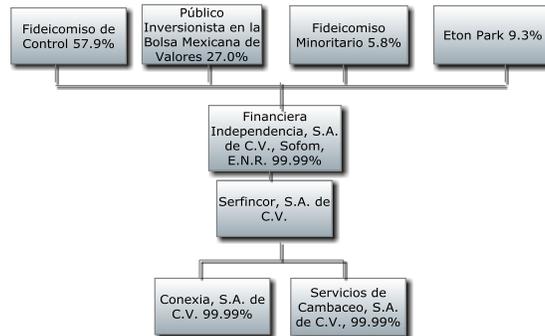
Crédito Familiar, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple y Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple, a quienes Financiera Independencia considera como algunos de sus principales competidores, ofrecen créditos personales a personas físicas de bajo y mediano ingreso. Los bancos también ofrecen microcréditos a personas físicas de bajo ingreso.

ix) Estructura Corporativa

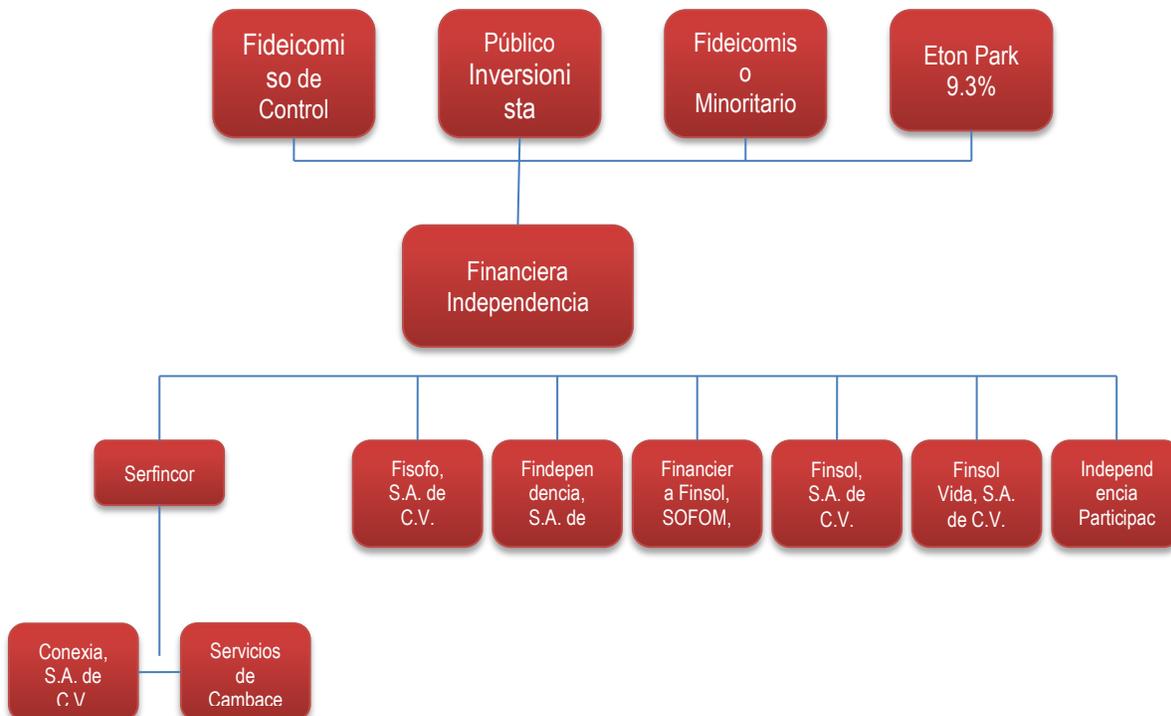
En enero de 2010, ciertas instituciones afiliadas a Eton Park adquirieron 66.5 millones de Acciones equivalentes aproximadamente, al 9.3% del capital social. Eton Park adquirió, de igual forma, títulos opcionales (*warrants*) para

suscribir y pagar hasta 45.0 millones de Acciones representativas del capital social adicionales, bajo ciertas condiciones y precios de suscripción. No obstante lo anterior, Eton Park no ejerció su derecho de suscribir las Acciones adicionales, por lo que los títulos opcionales (*warrants*) vencieron el 17 de diciembre de 2014 y Eton Park perdió cualquier derecho relacionado con los mismos.

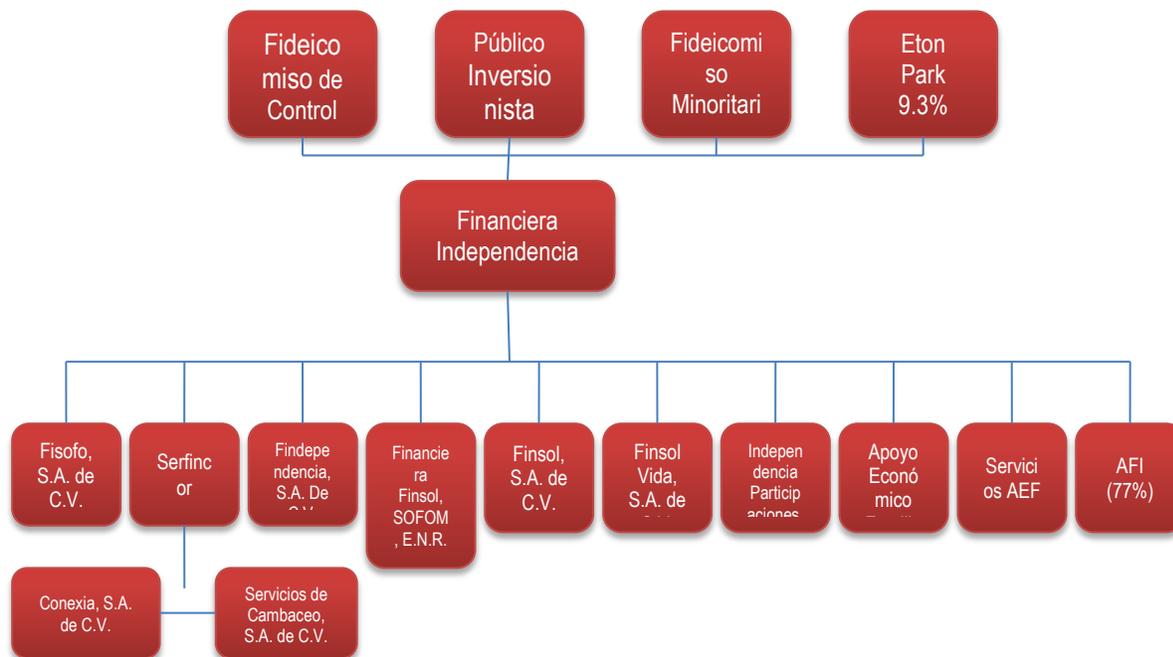
Con motivo de la adquisición de acciones de Eton Park y sus cesionarios, la estructura corporativa de Financiera Independencia quedó como sigue:



En febrero de 2010, Financiera Independencia adquirió Financiera Finsol, el segundo proveedor más grande en México de microcréditos grupales, así como a diversas entidades relacionadas, incluyendo, Finsol Vida (compañía de microseguros), Finsol Servicios (prestadora de servicios). Asimismo, en noviembre de 2010 se constituyó Independencia Participaciones (una entidad brasileña proveedora de microcréditos grupales), así como dos nuevas Sofomes: Fisofo y Findependencia (hoy Confianza Económica). Como resultado de la adquisición de Financiera Finsol y de la constitución de Fisofo y Findependencia (hoy Confianza Económica), la estructura corporativa de la Sociedad quedó como sigue:



En febrero de 2011 se adquirió el 77% de las acciones representativas del capital de AFI y, posteriormente en diciembre de 2013 se adquirió el restante 23%. En marzo de 2011, se adquirió el 100% de las acciones en circulación de AEF, uno de los grandes jugadores en el mercado de las microfinanzas de créditos individuales en México, y Servicios AEF (prestadora de servicios).



Con fecha 10 de septiembre de 2012, la subsidiaria indirecta de Financiera Independencia, Servicios de Cambaceo, se fusionó en calidad de fusionada con Serfincor, en carácter de fusionante. Con fecha 6 de diciembre de 2012, Serfincor le transmitió a Financiera Independencia la totalidad de sus 43'549,999 acciones representativas del capital social de Conexia, quedando Financiera Independencia con el 99.99% del capital social del Conexia.

El 28 de mayo de 2013 se constituyó en Brasil la empresa Finsol SCMEPP, subsidiaria de Independencia Participaciones y la cual tiene por objeto el otorgamiento de créditos grupales en Brasil, continuando atendiendo el mercado de Instituto Finsol-IF.

Posteriormente, el 9 de julio de 2013, con el propósito de dar cumplimiento a la reforma laboral que entró en vigor en diciembre de 2012, Financiera Independencia constituyó otra subsidiaria, SACSA, empresa que tiene por objeto social el suministro de sistemas administrativos.

En diciembre de 2013, Financiera Independencia adquirió el 23% restante de las acciones de AFI mediante el ejercicio de una opción de compra a favor de Independencia por un precio de US\$3.8 millones.

En noviembre de 2014, los accionistas de Findependencia (hoy Confianza Económica) tomaron la decisión de modificar su denominación por la de Confianza Económica, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Como consecuencia de lo señalado en los párrafos anteriores, la estructura corporativa de la Sociedad quedó de la manera siguiente:



x) Descripción de los Principales Activos de la Emisora

Las oficinas corporativas en la Ciudad de México, así como el centro de operaciones en la ciudad de León se encuentran ubicados en bienes inmuebles arrendados. Al 31 de diciembre de 2014, también se contaba con 570 sucursales, los cuales se ocupan en calidad de arrendatarios. El promedio de tamaño de las sucursales varía de entre los 55 metros cuadrados a los 2,044 metros cuadrados. El tamaño promedio de las sucursales es de aproximadamente 205 metros cuadrados. Asimismo, la Sociedad es propietaria del inmueble en el que se ubica el centro de operaciones en la ciudad de Aguascalientes.

Se mantienen pólizas de seguros que son usuales y comunes para compañías que operan en esta industria, incluyendo el seguro diseñado específicamente para instituciones financieras. En adición al seguro de responsabilidad civil derivada del ejercicio profesional, se mantienen pólizas de seguro que cubren los activos fijos, equipos y propiedades arrendadas de la Sociedad y que la protegen en caso de desastres naturales o daños causados por terceros. La Sociedad considera que sus pólizas de seguro son adecuadas y cubren todas sus necesidades.

Como parte de la emisión de los Certificados Bursátiles “FIDEPCB14”, Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica) celebraron en calidad de fideicomitentes, un fideicomiso de emisión de certificados bursátiles fiduciarios identificado con el número F/1742 con Banco Invex, S.A., IBM, Invex Grupo Financiero, en su calidad de fiduciario. Conforme a los fines del fideicomiso, Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica) transmitirán de tiempo en tiempo al patrimonio del fideicomiso la propiedad de los créditos originados por éstas, los cuales deberán cumplir con los requisitos de elegibilidad establecidos para que el fiduciario los adquiera. Una vez que los créditos formen parte del patrimonio del fideicomiso, Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica) actuarán como administradores primarios de los referidos créditos, transmitiendo al fiduciario la cobranza derivada de los créditos transmitidos. Al término de la vigencia de los Certificados Bursátiles “FIDEPCB14”, y una vez que éstos hayan quedado liquidados en su totalidad, se extinguirá

el fideicomiso e Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica) recuperarán los créditos que obren en ese momento en el patrimonio del referido fideicomiso.

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

En ocasiones la Sociedad se ve involucrada en ciertos procedimientos judiciales no descritos en el presente Reporte Anual, los cuales son incidentales al curso normal de su negocio. No se considera que el resultado de cualquiera de dichos procedimientos, en caso de que su resultado sea adverso a los intereses de la Sociedad, pueda llegar a tener un efecto sustancial adverso en su condición financiera, flujo de efectivo o resultados de operación. Actualmente no se mantienen reservas para litigios en virtud de que la administración de la Sociedad considera, con base en la asesoría proporcionada por sus abogados que no es probable que se incurra en pérdidas sustanciales. Asimismo, no se está sujeto a ningún procedimiento de concurso mercantil ni en incumplimiento general de obligaciones, según dicho término se define en la Ley de Concursos Mercantiles.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

[1] Acciones y Capital Social

A la fecha del presente Reporte Anual, el capital social es variable e importa la cantidad de \$1,387,943,612.00. El capital social está representado por 760'884,712 Acciones, de las cuales 45'000,000 (cuarenta y cinco millones de acciones) se mantienen en la tesorería de la Sociedad y 715,884,712 Acciones, las cuales han sido íntegramente suscritas, pagadas y que se encuentran en circulación. El capital social está dividido en una parte mínima fija, sin derecho a retiro, representado por 200,000,000 Acciones que se encuentran en circulación, identificadas como Acciones Clase "F" y una parte variable representada por 515,884,712 Acciones se encuentran en circulación identificadas como Acciones Clase "H".

Todas las Acciones emitidas, suscritas, pagadas y en circulación son las siguientes:

Parte mínima fija del Capital Social	Parte variable del Capital Social	Capital Social total
200'000,000 Acciones ordinarias Clase "F" con plenos derechos de voto.	515,884,712 Acciones ordinarias Clase "H" con plenos derechos de voto.	715,884,712 Acciones ordinarias.

[2] Aumentos y Disminuciones

Cualquier aumento o disminución en la parte mínima fija de capital social debe ser aprobado por la asamblea general extraordinaria de accionistas y consecuentemente, se deben reformar los Estatutos a fin de reflejar dicha aprobación. Cualquier aumento o disminución de la parte variable del capital debe ser aprobada por la asamblea general ordinaria de accionistas sin que sea necesario reformar los Estatutos.

El 8 de octubre de 2008 el Consejo de Administración de la Sociedad resolvió convocar a la asamblea general extraordinaria de accionistas, en la que entre otros, se resolvió una reducción de capital social en 50 millones de acciones a un precio de amortización de \$12.35 pesos por acción. Como resultado de la reducción de capital acordada, el capital social de la Sociedad quedó representado a esa fecha por 630 millones de Acciones.

Con fecha 17 de diciembre de 2009, la asamblea general ordinaria de accionistas de la Sociedad resolvió aumentar la parte variable del capital social en la cantidad de \$850,000,000.00 mediante la emisión de 85 millones de Acciones a un precio de suscripción de \$10.00 por Acción. Con motivo de lo anterior, el capital social suscrito y pagado de la Sociedad quedó representado a esa fecha por 715 millones de Acciones.

Con fecha 27 de abril de 2010, la asamblea general ordinaria de accionistas de la Sociedad resolvió aumentar la parte variable del capital social mediante la emisión de 55 millones de acciones, a un precio de suscripción de 13.50 pesos por Acción. Al efecto, se suscribieron y pagaron 884,712 acciones. De las 54,115,288 Acciones que quedaron pendientes de suscripción, por resolución del consejo de administración, 45 millones de acciones fueron depositadas en la tesorería de la Sociedad para que Eton Park y/o sus cesionarios, ejerzan, en su caso, su derecho a suscribir y

pagar dichas acciones y las restantes 9,115,288 de acciones fueron canceladas. Como resultado de lo anterior, el capital social de la Sociedad quedó representado por un total de 760'884,712 Acciones de las cuales 45 millones se mantienen en la tesorería de la Sociedad y 715,884,712 acciones han sido íntegramente suscritas y pagadas y se encuentran en circulación. A la fecha del presente reporte y durante los últimos 4 ejercicios, no ha habido más movimientos de capital.

xiii) Dividendos

Derivado de los resultados obtenidos durante los últimos cuatro años, la asamblea general de accionistas de Financiera Independencia no ha decretado dividendos. El último pago de dividendos se decretó en el 2010:

<u>Fecha de aprobación de dividendo</u>	<u>Fecha de pago de dividendo</u>	<u>Monto total del dividendo declarado</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Dividendo por acción</u>
		En pesos nominales*		En pesos nominales*
20-9-2010	29-9-2010; 15-12-2010; 15-03-2011	\$150,335,790	715,884,712	\$0.21

Los Estatutos de Independencia contemplan que la declaración y el pago de dividendos se decidan mediante el voto favorable de la mayoría de las Acciones en circulación representadas en la asamblea general de accionistas. El monto de los dividendos dependerá principalmente de los resultados de operación, la situación financiera, los proyectos futuros, los requerimientos de capital y otras consideraciones generales de negocios de la Compañía, así como de otros factores que el Consejo de Administración y la asamblea de accionistas considere de relevancia.

De conformidad con los Estatutos y la LGSM, las utilidades netas anuales, una vez deducido el monto del ISR, la participación de los trabajadores en las mismas y demás conceptos que conforme a la Ley deban deducirse o separarse, serán aplicadas en los siguientes términos: (a) se separará anualmente un mínimo de 5% para formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance cuando menos al 20% del capital social; (b) asimismo, se deducirá la cantidad que se considere necesaria para constituir los fondos de reserva necesarios o convenientes; y (c) las utilidades restantes, de haberlas, podrán distribuirse a los accionistas en la proporción de su participación en el capital social, en los montos y fechas que al efecto determine la asamblea general de accionistas.

Los dividendos que, en su caso, decreta la asamblea general de accionistas serán pagados a través de los mecanismos que refiere la LMV.

Cualquier política futura sobre el pago de dividendos será propuesta por el consejo de administración de la Sociedad, debiendo considerar para ello, las condiciones que en ese momento imperen, tales como los ingresos de la Compañía, su situación financiera, sus necesidades de capital y sus proyectos para el futuro, así como las condiciones económicas, consecuencias fiscales y demás aspectos del que consejo de administración consideren importantes.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas presentan información financiera seleccionada y de operación para cada uno de los períodos indicados. Los resultados que se detallan a continuación y en otras partes de este Reporte Anual no son necesariamente indicativos del desempeño futuro de la Sociedad. Esta información está calificada en su totalidad por referencia a, y debe de ser leída conjuntamente con la sección 3. — ~~Información Financiera~~”, inciso d) — ~~Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora~~” y los estados financieros de la Sociedad que se incluyen en otras secciones de este Reporte Anual. Ciertos montos y porcentajes que se incluyen en este Reporte Anual han sido redondeados. Por esta razón, las cifras mostradas para la misma categoría expresadas en diferentes contextos pueden variar ligeramente y las cifras en otros contextos pueden no ser el resultado aritmético exacto mostrado.

La información del balance general y el estado de resultados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 derivan de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, que se incluyen en otras secciones de este Reporte Anual. Los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, consideran los estados financieros de Independencia, Fisofo, Confianza Económica (antes Findependencia), Serfincor (y sus subsidiarias), SACSA, Conexia, Finsol, AEF, Servicios AEF y AFI. A menos que se indique lo contrario, los estados financieros y toda la información anual financiera expresada en Pesos incluida en este Reporte Anual se presenta en millones de Pesos. En opinión de la Sociedad, los estados financieros incluyen todos los ajustes que la Sociedad considera necesarios para de manera adecuada presentar los resultados de operación y situación financiera para el término de los períodos mencionados. Los estados financieros correspondientes a los ejercicios de 2014, 2013 y 2012, han sido preparados con base en los Criterios Contables Bancarios.

La información que se presenta a continuación debe leerse en conjunto con la sección 3. — ~~Información Financiera~~”, inciso d) — ~~Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora~~”.

	Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	(en millones de pesos)		
Información del Estado de Resultados:			
Ingresos por intereses	4,900.7	4,805.0	5,032.0
Gastos por intereses	676.1	722.5	763.9
Margen financiero	4,224.6	4,082.5	4,268.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios(1)	1,375.7	1,209.1	1,952.4
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,848.9	2,873.4	2,315.8
Comisiones y tarifas cobradas	657.0	623.5	812.2
Comisiones y tarifas pagadas	80.2	68.1	72.7
Resultado por intermediación	(40.1)	(0.1)	10.4
Otros ingresos (egresos) de la operación	343.7	215.3	190.3
Gastos de administración y personal	3,291.5	3,314.1	3,420.9
Resultado neto de la operación	437.8	330.0	(164.8)
ISR y PTU causado	126.3	110.1	85.8
ISR y PTU diferido	(6.5)	(33.3)	(132.1)
Interés minoritario	(0.0)	0.9	2.0
Utilidad neta del ejercicio	318.0	254.1	(116.5)

Fuente: Información de la Emisora

Para los ejercicios terminados

el 31 de diciembre de

2014	2013	2012
------	------	------

(en millones de pesos)

Información del Balance General:

Disponibilidades	463.9	511.0	382.5
Cartera de crédito —neto	6,562.0	6,335.8	6,288.1
Otras cuentas por cobrar —neto	316.1	291.3	250.0
Mobiliario y equipo —neto	329.5	340.8	393.6
Impuestos diferidos —neto	908.8	995.4	960.7
Otros activos —neto	2,527.4	1,811.9	1,780.7
Total activo	11,107.6	10,286.1	10,055.5
Papel comercial	1,501.1	1,501.6	1,501.6
Préstamos bancarios y otras entidades	5,684.5	5,225.5	5,236.8
Derivados	0.0	76.3	94.0
Otras cuentas por pagar	418.0	401.0	364.1
Total pasivo	7,603.6	7,204.5	7,196.6
Total capital contable	3,504.0	3,081.6	2,858.9
Total pasivo y capital contable	11,107.6	10,286.1	10,055.5

Otra Información e Índices Financieros:

Rentabilidad y Eficiencia:

Rendimiento sobre capital contable ⁽²⁾	9.7%	8.6%	-3.9%
Rendimiento sobre activos ⁽³⁾	3.0%	2.5%	-1.1%
Margen de interés neto después de provisiones ⁽⁴⁾	50.1%	50.4%	43.1%
Índice de eficiencia ⁽⁵⁾	88.3%	90.9%	105.1%

Capitalización:

Capital contable como porcentaje del total de activos	31.5%	30.0%	28.4%
---	-------	-------	-------

Información de Calidad Crediticia:

Cartera de crédito vigente	6,562.0	6,335.8	6,352.8
Cartera de crédito vencida	511.4	500.8	370.0
Total cartera de crédito	7,073.3	6,836.6	6,722.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(511.4)	(500.8)	(434.8)

Índices de Calidad Crediticia:

Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del total cartera de crédito	7.2%	7.3%	6.5%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera de crédito vencida	100.0%	100.0%	117.5%
Cartera de crédito vencida como porcentaje del total de cartera de crédito	7.2%	7.3%	5.5%

(1) La estimación preventiva para riesgos crediticios es registrada en una cuenta separada bajo estimación preventiva para riesgos crediticios en nuestro balance general y todos los castigos de créditos vencidos son cargados contra dicha cuenta.

(2) El rendimiento sobre capital contable promedio consiste en la utilidad neta para el período dividida entre el promedio anual del capital contable para el período.

(3) El rendimiento sobre activos consiste en la utilidad neta para el período dividida entre el promedio anual del total de activos para dicho período.

(4) Representa el margen financiero ajustado por riesgos crediticios dividido entre el promedio de los activos generadores de intereses.

(5) El índice de eficiencia se compone de gastos de administración y personal para el período divididos entre la suma de (i) el margen financiero ajustado por riesgos crediticios del período y (ii) la diferencia entre (x) los ingresos por comisiones y tarifas y (y) los gastos por comisiones y tarifas y (iii) los otros ingresos (egresos) de la operación y (iv) el resultado por intermediación.

Fuente: Información de la Emisora

La siguiente tabla muestra cierta información financiera referente a Finsol México al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, de conformidad con sus estados financieros dictaminados a dichas fechas:

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de		
2014	2013	2012
(en millones de pesos)		

Información del Estado de Resultados:

Ingresos por intereses	613.5	634.4	748.3
Resultado neto de la operación	32.8	(72.0)	(26.5)
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	22.8	(55.2)	(19.3)

Información del Balance General:

Total activo	990.7	1,116.8	1,304.7
Total pasivo	787.9	936.8	1,069.4
Total capital contable	202.8	180.0	235.3

Fuente: Información de la Emisora

La siguiente tabla, muestra cierta información financiera referente a AEF al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, de conformidad con sus estados financieros dictaminados a dichas fechas:

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de		
2014	2013	2012
(en millones de pesos)		

Información del Estado de Resultados:

Ingresos por intereses	1,013.6	999.0	877.4
Resultado neto de la operación	200.6	225.1	202.4
Utilidad neta del ejercicio	149.7	163.7	145.2

Información del Balance General:

Total activo	1,770.4	1,571.6	1,343.3
Total pasivo	1,010.8	961.7	897.1
Total capital contable	759.6	609.8	446.1

Fuente: Información de la Emisora

b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

i) Productos

A continuación se muestra un breve resumen de los productos que la Sociedad ofrece actualmente a clientes – Véase sección 2. — —**L** Emisora”, inciso b) — **D** Descripción del Negocio”, subinciso i) — **A** Actividad Principal”:

Productos y Servicios ofrecidos por Independencia. Cinco tipos de créditos a clientes: CrediInmediato, CrediIndediato Simple, CrediPopular, CrediMamá y CrediConstruye. Todos los créditos personales están expresados en Pesos, y su monto de principal fluctúa entre los \$2,500.00 y los \$20,000.00, con tasas de interés fijo y con vencimientos a de entre 6 a 24 meses, salvo por CrediInmediato, que consiste en una línea de crédito revolving. El principal e intereses se pueden pagar en forma semanal, quincenal o mensual. Adicionalmente, Independencia ofrece la opción de contratar un microseguro de vida e invalidez total y permanente, con una vigencia de 6 a 12 meses. Desde el inicio de su comercialización en 2008, este microseguro ha beneficiado a más de 1,950 familias con una cantidad de 65.5 millones de pesos en indemnizaciones. Al 31 de diciembre de 2014, CrediSeguro aportó a la compañía ingresos por \$60.9 millones y se vendieron más de 380 mil pólizas.

La Sociedad ofrece a todos los clientes de CrediInmediato una protección por desempleo, cuyas comisiones están incluidas en la comisión anual cobrada a los clientes. En caso de desempleo de cualquiera de los clientes de CrediInmediato, se suspenden los pagos de principal y los intereses dejan de devengarse por un período máximo de

6 meses. Asimismo, en caso de muerte del deudor, los pagos correspondientes al crédito otorgado son cancelados y amortizados contra las reservas, salvo en los casos en que el acreditado haya contratado el CrediSeguro, en cuyo caso los recursos del seguro son utilizados para liquidar el crédito y los remanentes son entregados a los beneficiarios del acreditado.

En adición a los créditos que la Sociedad otorga, se ofrece a los clientes el servicio de pago de recibo telefónico.

Productos y Servicios ofrecidos por Fisofo. Desde el año 2011 la compañía, a través de Fisofo, comenzó la participación en el mercado de crédito por nómina con el producto “Más Nómina”. Este producto va dirigido a personas físicas en el sector formal de la economía mexicana. Los créditos de Más Nómina fluctúan entre los \$3,000.00 y los \$200,000.00 y están disponibles para adultos trabajadores en el sector formal. El plazo de estos créditos varía entre 6 y 60 meses, y después de su vencimiento pueden ser renovados por un monto mayor, dependiendo del cumplimiento del deudor respecto del pago y su historial crediticio con la Sociedad. La Sociedad cobra una comisión por otorgamiento que oscila entre el 0% y 5% del crédito otorgado. El producto se ofrece mediante una fuerza de ventas dedicada en sucursales y a través de intermediarios en la originación del crédito. Al 31 de diciembre de 2014, Más Nómina representaba 9.3% de la cartera total de Independencia y el 5.3% de la cartera total de Financiera Independencia, con un total de 34,516 créditos, lo que representó un saldo total de cartera de \$375.9 millones al 31 de diciembre de 2014.

Productos y Servicios ofrecidos por Finsol México. A través de Finsol se ofrece principalmente los siguientes productos: Microcrédito Comunal, Microcrédito Solidario y Microcrédito Oportunidad. Adicionalmente, ofrece un microseguro de vida, con una cobertura por fallecimiento del titular de hasta \$50,000.00

Productos y Servicios ofrecidos por Finsol Brasil. A través de Finsol Brasil se ofrece principalmente los siguientes productos, utilizando un modelo de trabajo similar al de los asesores de microcréditos grupales en México: Crédito Comunal y Crédito Solidario. Además se ofrece Microseguro Mi Familia.

Productos y Servicios ofrecidos por AEF. Actualmente AEF ofrece préstamos personales que fluctúan entre los \$1,500.00 y \$80,000.00. La frecuencia de pagos está definida en función de la periodicidad de los ingresos de los clientes, por lo que se pueden observar pagos semanales, quincenales o mensuales. En este sentido, a través de AEF se ofrecen principalmente los siguientes productos: Microcrédito y Consumo.

De igual forma, AEF ofrece a todos sus clientes un seguro de vida. Actualmente, el nivel de penetración es de 153% entre los clientes de AEF, ya que cada cliente tiene la posibilidad de contratar más de un módulo. Adicionalmente ofrece planes de financiamiento para la venta de dispositivos y planes de telefonía móvil a sus clientes.

Productos y Servicios ofrecidos por AFI. Actualmente AFI ofrece préstamos personales que fluctúan entre los US\$3,000.00 y US\$10,000.00. La frecuencia de pagos está definida en función de la periodicidad de los ingresos de los clientes, por lo que se pueden observar pagos semanales, catorcenales, quincenales o mensuales.

La siguiente tabla muestra una descripción general de los productos:

	Créditos Individuales			Créditos Grupales	
					
No. de Clientes	715,976	159,098	10,121	126,861	70,119
Cartera de Crédito	Ps. 4,020 millones	Ps. 1,368 millones	Ps. 434 millones	Ps. 779 millones	Ps. 471 millones
Saldo de crédito promedio⁽¹⁾	Ps. 5,615	Ps. 8,601	Ps. 42,918	Ps. 6,139	Ps. 6,722
Región	Zonas urbanas con más de 50,000 habitantes	Zonas urbanas y ciudades grandes	Zonas urbanas – San Francisco, California y alrededores	Zonas rurales y suburbanas en México	Zonas rurales y suburbanas en el noroeste de Brasil
Uso de recursos	Personal, capital de trabajo y mejoras de hogar	Personal y capital de trabajo	Personal. Muchos para fondear inversiones en lugares de origen	Capital de Trabajo	Capital de trabajo, activos fijos y mejoras

Las siguientes tablas muestran la mezcla de la cartera de crédito total por producto y por número de créditos generadores de intereses por producto al cierre del 2014, 2013 y 2012.

	Al 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	Monto ¹	% del Total	Monto ¹	% del Total	Monto ¹	% del Total
	(en millones de pesos)					
CrediInmediato	2,722.3	38.5%	2,607.5	38.1%	2,566.2	38.2%
MásNómina	375.9	5.3%	248.9	3.6%	53.6	0.8%
CrediPopular	862.3	12.2%	987.0	14.4%	1,192.1	17.7%
CrediMamá	53.8	0.8%	79.4	1.2%	118.3	1.8%
CrediConstruye	6.2	0.1%	33.1	0.5%	108.3	1.6%
Crédito Grupal	1,250.1	17.7%	1,346.9	19.7%	1,435.5	21.4%
Créditos AEF	1,368.4	19.3%	1,311.6	19.2%	1,124.0	16.7%
Créditos AFI	434.4	6.1%	222.1	3.2%	124.8	1.9%
Cartera total	7,073.3	100.0%	6,836.6	100.0%	6,722.8	100.0%
Menos estimación preventiva para riesgos crediticios	511.4		500.8		434.8	
Cartera de crédito neta	6,562.0		6,335.8		6,288.1	

¹ Incluye principal e intereses.

Fuente: Información de la Emisor

	Al 31 de diciembre de 2014			
	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
	(en millones de pesos)			
CrediInmediato	457,872	42.3%	1,902.3	38.9%
MásNómina	34,516	3.2%	130.8	2.7%
CrediPopular	207,116	19.1%	744.4	15.2%
CrediMamá	13,311	1.2%	47.2	1.0%
CrediConstruye	3,161	0.3%	9.9	0.2%
Crédito Grupal	196,980	18.2%	931.3	19.1%
Créditos AEF	159,098	14.7%	1,010.6	20.7%
Créditos AFI	10,121	0.9%	111.8	2.3%

Total	1,082,175	100.0%	4,888.3	100.0%
-------	-----------	--------	---------	--------

Al 31 de diciembre de 2013

	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
(en millones de pesos)				
CrediInmediato	457,387	39.5%	1,831.8	38.2%
MásNómina	22,480	1.9%	48.2	1.0%
CrediPopular	253,296	21.9%	834.9	17.4%
CrediMamá	20,246	1.8%	69.3	1.4%
CrediConstruye	10,851	0.9%	40.6	0.8%
Crédito Grupal	228,379	19.7%	909.8	19.0%
Créditos AEF	158,216	13.7%	996.8	20.8%
Créditos AFI	6,007	0.5%	58.5	1.2%
Total	1,156,862	100.0%	4,789.8	100.0%

Al 31 de diciembre de 2012

	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
(en millones de pesos)				
CrediInmediato	519,283	38.3%	1,732.2	34.6%
MásNómina	4,928	0.4%	16.3	0.3%
CrediPopular	340,804	25.1%	1,155.9	23.1%
CrediMamá	37,095	2.7%	113.5	2.3%
CrediConstruye	22,888	1.7%	72.8	1.5%
Crédito Grupal	284,530	21.0%	1,022.2	20.4%
Créditos AEF	142,675	10.5%	875.0	17.5%
Créditos AFI	3,197	0.2%	25.4	0.5%
Total	1,355,400	100.0%	5,013.4	100.0%

Fuente: Información de la Emisora

ii) Cobertura Geográfica

La Sociedad considera que cuenta con una de las más extensas redes de distribución de microfinanciamiento en México. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad operaba 570 oficinas, de las cuales 528 oficinas se encuentran en 245 ciudades en las 32 entidades federativas de México (los estados de México y el Distrito Federal), 28 en Brasil y 16 en Estados Unidos. Los clientes y oficinas se encuentran localizados en ciudades medianas y grandes en México con una población por encima de los 50,000 habitantes, así como en zonas semi-rurales y rurales.

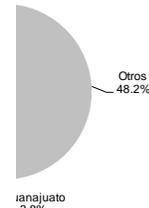
La red de distribución contribuye a la diversificación de la cartera de crédito. Al 31 de diciembre de 2014, ninguna entidad representaba más del 10.0% de la cartera de la Sociedad. La Sociedad considera que el área de servicio a clientes, geográficamente diversificada, mitiga el riesgo de desaceleraciones económicas regionales y otros riesgos específicos por región incluyendo desastres naturales.

El siguiente mapa ilustra la distribución geográfica de las oficinas de la Sociedad en el país, por Entidad Federativa, al 31 de diciembre de 2014.



Distribución geográfica de cartera de créditos:

Fuente: Información de la Emisora



A través de esta red de distribución se tiene más de dos millones de visitas de clientes al mes.

La Sociedad espera incrementar la red mediante la apertura de oficinas adicionales en ciudades en México. Durante el 2014, se abrieron un neto de 14 nuevas oficinas, atendiendo a más de 1'082,175 clientes, de los cuales 1'001,935 están en México, 70,119 en Brasil y 10,121 en Estados Unidos.

La Sociedad considera que la creciente cobertura geográfica permite a la Sociedad ser más accesibles a los clientes y la hace diferente de sus competidores.

Con el fin de proporcionar a los clientes de Independencia un mejor acceso a su cartera de crédito y servicios, se han instalado 84 cajeros automáticos para ofrecer servicios electrónicos en varias de sus oficinas. Se otorgó a los clientes una tarjeta con banda magnética la cual permite retirar fondos disponibles de sus créditos y realizar pagos las 24 horas del día, los siete días de la semana

c) Informe de Créditos Relevantes

Financiera Independencia ha asumido obligaciones de largo, mediano o corto plazo, a tasa de interés fijo y variable y en monedas distintas, tanto como financiamientos bancarios y bursátiles en México y en el extranjero. En este sentido, algunos de los financiamientos que se han contratado incluyen obligaciones de hacer y no hacer que obligan a la Sociedad a mantener ciertas razones financieras mínimas, prevenir cambios de control, entre otros.

i) Línea de Crédito con Nafinsa

El 18 de febrero de 2009, se contrató una línea de crédito con Nafinsa por \$140 millones y la vigencia del contrato es indefinida. Con fecha 12 de junio de 2009 se celebró un primer convenio modificatorio donde, entre otros, se aumentó la línea a \$1,000,000,000.00 de pesos. Con fecha 31 de agosto de 2011 se celebró un segundo convenio modificatorio donde se modificó el destino y las amortizaciones del crédito. Las disposiciones al amparo de dicha línea de crédito son pagaderas a los seis, nueve o veintidós meses en línea con la vigencia de los créditos que serán fondeados con dichos recursos.

Con fecha 10 de septiembre de 2014 se celebró un tercer convenio modificatorio donde se modificó el importe, destino disposición y amortización. Al cierre de 2014, la línea de crédito aprobada de Nafinsa a Financiera Independencia es por \$1,500 millones con tasas de interés de TIIE más 280 puntos base. Esta línea de crédito está distribuida de la siguiente forma: \$850 millones para Independencia, \$250 millones para Finsol México y \$400 millones para AEF.

A la fecha del presente Reporte Anual Financiera Independencia se encuentra al corriente en los pagos de principal e intereses conforme a este contrato.

ii) Notas emitidas en los Estados Unidos

El 30 de marzo de 2010, Independencia llevó a cabo una emisión de instrumentos de deuda quirografarias preferentes en los Estados Unidos de conformidad con la Regla 144A, garantizados por nuestras subsidiarias Financiera Finsol y AEF por un monto total de US\$200'000,000.00 con vencimiento en 2015.

Como parte de las estrategias de refinanciamiento de la Compañía, se anunció el 15 de mayo de 2014 una oferta de compra en efectivo y solicitud de consentimiento relacionada con todos y cada uno de sus instrumentos de deuda preferentes con vencimiento en 2015.

En junio del 2014 se anuncia la exitosa colocación de US\$200 millones de bonos emitidos bajo la regla 144A / Reg S, en donde la emisión tiene un plazo de cinco años, una tasa cupón de 7.5% pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a los 3 años. El 2 de diciembre de 2014 se modificaron los documentos por virtud de los cuales se emitieron las Notas19 para incluir a Fisofo como garante de la emisión. Las Notas19 están garantizadas por Apoyo Económico Familiar, Financiera Finsol y Fisofo.

A la fecha del presente Reporte Anual Financiera Independencia se encuentra al corriente en sus pagos de principal e intereses conforme a esta emisión. Debido a que Financiera Independencia no cuenta con deuda emitida en el mercado nacional, no ha lugar a revelar cualquier beneficio que otorguen las Notas19 que resulte distinto a los pactados en emisiones nacionales.

iii) Certificados Bursátiles

El 18 de mayo de 2011 se realizó la emisión de los Certificados Bursátiles —FNDEP 11” bajo el Programa 2011, por un total de 150'000,000 Certificados Bursátiles y un monto de \$1,500'000,000.00 (Un mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.), con vencimiento el 14 de mayo de 2014, a una tasa de interés de TIIE más 2.65%. El 3 de marzo de 2014 se amortizaron totalmente de forma anticipada los Certificados Bursátiles —FNDEP 11”.

Asimismo, el 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra —FIDEPCB 14” por \$1,500'000,000.00 al amparo del Programa 2014. Dichos valores están respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica), los cuales son transmitidos al fideicomiso F/1742 constituido con Banco Invex, S.A. en su calidad de fiduciario, quien es el responsable de dar cumplimiento a lo dispuesto por la LMV y la Circular Única con relación a los referidos valores.

iv) Línea de Crédito con BBVA Bancomer

El 26 de abril de 2012, se contrató una línea de crédito revolvente y quirografaria con BBVA Bancomer hasta por \$260 millones de pesos, cuyo destino es que Independencia la utilice en el otorgamiento de sus créditos y capital de trabajo. Con fecha de 21 de Julio de 2014 se celebró un primer convenio modificatorio donde se aumentó la línea a

\$300 millones de pesos y la fecha de vencimiento a 21 de Julio de 2017, con La tasa de interés es TIIE+295 puntos base .y vence en mayo 2014.

A la fecha del presente Reporte Anual, Financiera Independencia se encuentra al corriente en los pagos de principal e intereses conforme a dicho contrato.

v) Línea de Crédito con HSBC México

Con fecha 9 de agosto de 2013 Financiera Independencia, en su calidad de acreditada, y HSBC México, como acreditante, con la comparecencia de Financiera Finsol, Findependencia (hoy Confianza Económica), Fisofo y AEF, en su calidad de obligadas solidarias, celebraron un nuevo contrato de crédito en cuenta corriente, hasta por la cantidad de \$750,000,000.00 millones de pesos. Como garantía del crédito otorgado, Independencia, Financiera Finsol, Findependencia (hoy Confianza Económica), Fisofo y AEF, en su calidad de garantes prendarios y, HSBC México, en su carácter de acreedor prendario, celebraron un contrato de prenda mercantil sin transmisión de posesión, también de fecha 9 de agosto de 2013, sobre diversos derechos de crédito, cuentas de cobranza en pesos. Asimismo, con fecha 23 de enero de 2014, se celebró un convenio modificatorio al contrato de prenda, por virtud del cual se incluyó, como parte de las obligaciones garantizadas, una carta de crédito *standby* irrevocable adicional, hasta por la suma de USD \$5,000,000.00. Adicionalmente se negoció una línea de crédito con HSBC para Brasil por un monto equivalente a \$625 millones en Reales Brasileños y no tiene reducciones en el límite de retiro hasta su vencimiento, y la línea total es transferible de regreso a México a solicitud de Financiera Independencia.

Con fecha 20 de febrero de 2015 se dio por terminado el contrato de fecha 9 de agosto de 2013 y Financiera Independencia, en su calidad de acreditada, y HSBC México, como acreditante, con la comparecencia de Financiera Finsol, Findependencia (hoy Confianza Económica), Fisofo y AEF, en su calidad de obligadas solidarias, celebraron un nuevo contrato de crédito en cuenta corriente hasta por \$615,000,000.00 cuya vigencia concluye el 31 de diciembre de 2016. Asimismo, con fecha 19 de febrero de 2015, Independencia, Financiera Finsol, Findependencia (hoy Confianza Económica), Fisofo y AEF, en su calidad de garantes prendarios y, HSBC México, en su carácter de acreedor prendario, celebraron un segundo convenio modificatorio al contrato de prenda mercantil sin transmisión de posesión.

A la fecha del presente Reporte Anual, Financiera Independencia se encuentra al corriente en sus pagos de principal e intereses conforme a este contrato.

d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora

El siguiente análisis debe ser leído junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados y sus respectivas notas incluidas en este Reporte Anual. Ciertos montos y porcentajes que se incluyen en este Reporte Anual han sido redondeados, por esta razón, las cifras mostradas para la misma categoría expresadas en diferentes contextos pueden variar ligeramente y las cifras en otros contextos pueden no ser el resultado aritmético exacto mostrado.

Las cifras financieras presentadas en este informe correspondiente al ejercicio de 2014, 2013 y 2012 fueron preparadas y cumplen con los Criterios Contables Bancarios emitidos por la CNBV y se encuentran expresadas en pesos nominales. Las tablas de este reporte presentan cifras en millones de pesos.

El 19 de septiembre de 2008 y posteriormente el 30 de enero de 2015, la CNBV modificó 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 Ley de Instituciones de Crédito, así como en la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la CNBV, la contabilidad de las sociedades se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México (NIF), definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario

aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las sociedades realizan operaciones especializadas.

Por tal motivo, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 que forman parte del presente Reporte Anual, así como la información financiera que se contiene a lo largo del presente, han sido preparados cumpliendo con las bases y prácticas contables establecidas por la CNBV a través de los “Criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas”, contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas” (Criterios Contables Bancarios), los cuales difieren de las NIFs, emitidas por el CINIF. Para estos efectos, la Compañía ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la CNBV, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la Compañía, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado. Dicha presentación difiere de los métodos establecidos por la NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas. Lo anterior deberá ser considerado en la lectura e interpretación del presente Reporte Anual.

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 2014 y 2013 son 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 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97 % respectivamente. Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 de los estados financieros consolidados adjuntos, se presentan en miles de pesos históricos.

La información del balance general y el estado de resultados para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 derivan de los estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este Reporte Anual. Los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, consideran los estados financieros de Independencia, Fisofo, Confianza Económica (antes Findependencia), Serfincor (y sus subsidiarias), SACSA, Conexia, Finsol, AEF, Servicios AEF y AFI. A menos que se indique lo contrario, los estados financieros y toda la información anual financiera expresada en Pesos incluida en este Reporte Anual se presenta en millones de Pesos nominales al 31 de diciembre de 2014. En opinión de la Sociedad, los estados financieros incluyen todos los ajustes que la Sociedad considera necesarios para presentar, de manera adecuada los resultados de operación y situación financiera para el término de los períodos mencionados.

Ya que la Compañía no es una institución que pueda aceptar depósitos, no tiene pasivos de esta naturaleza. Sus gastos por intereses consisten en pagos de interés sobre obligaciones de deuda. La Compañía fondea el crecimiento de sus operaciones y cartera de crédito mediante líneas de crédito de bancos nacionales y extranjeros, emisiones de deuda, además del efectivo generado en sus operaciones. La Compañía toma dinero en préstamo a una tasa de interés fija y variable, y otorga en préstamo una parte considerable de dichos fondos a sus clientes a tasas de interés fijas más altas. En el pasado ha emitido instrumentos de deuda a tasa variable (en la forma de certificados bursátiles y pagarés de mediano plazo) en el mercado mexicano, realizando el 3 de marzo de 2014 una emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra “FIDEPCB 14” por \$1,500,000,000.00 al amparo del Programa 2014, a una tasa de interés de TIIE más 2.20%. Cuando la Compañía emite deuda a tasa variable, típicamente cubre su exposición a cambios en las tasas de interés. Véase sección 3. — “Información Financiera”, inciso d) — “Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”; inciso ii) — “Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”.

Al 31 de diciembre de 2014, el 83.6% de sus ingresos provenían de ingresos por intereses y el 16.4%, provenían de ingresos no financieros, entre los que se incluyen ingresos por comisiones y gastos de cobranza, resultado por intermediación, otros ingresos (egresos) de la operación, así como por servicios prestados por sus subsidiarias. Sus resultados de operación dependen, en gran parte, de su margen financiero, el cual a su vez depende de su capacidad

para cobrar intereses sobre activos generadores de intereses, los cuales consisten principalmente en créditos a sus clientes.

i) Situación Económica en México

El desempeño de la economía mexicana ha sido inferior a las metas oficiales durante los pasados 2 años, por lo que el crecimiento económico general continúa siendo moderado, con unos niveles de inflación cercanos al 4%. La inflación al cierre de 2014 era 4.08%, ligeramente mayor al 3.97% alcanzado en 2013.

A continuación se presenta una tabla donde se muestra el incremento del PIB para los últimos tres años y la inflación registrada de acuerdo a las cifras publicadas por Banco de México e INEGI

	Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Índice de inflación en México ⁽¹⁾	3.97%	3.57%	3.65%
Crecimiento del PIB mexicano ⁽²⁾	2.10%	1.10%	3.90%

(1) Con base a los cambios en la UDI en el período anterior publicados por Banxico, que fueron los siguientes: \$5.2704 en el 2014, \$5.0587 en el 2013 y \$4.8746 en el 2012.

(2) INEGI al 31 de diciembre de 2014.

ii) Efecto de los Cambios en las Tasas de Interés e Inflación

[1] Efectos de los Cambios en las Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera total de crédito de la Compañía representaba el 63.7% del total de activos de Financiera Independencia, mientras que al 31 de diciembre de 2013 esta cifra era del 66.5% y al 31 de diciembre de 2012 esta cifra era del 66.9%. Todos los créditos que conforman esta cartera vigente son otorgados a una tasa de interés fija. Adicionalmente, la Compañía cubre su exposición al cambio en las tasas de interés cuando adquiere pasivos a tasa variable.

Durante los periodos que se analizan más adelante, se hace alusión a ciertas tasas de interés de referencia en México: (i) la tasa de interés anual pagada en relación con CETES, que son certificados de tesorería del gobierno mexicano denominados en Pesos con vencimiento cada 28 días; y (ii) TIIIE, una tasa de interés de referencia interbancaria a 28 días.

En 2012, las tasas CETES y TIIIE promediaron 4.3% y 4.8%, respectivamente. En 2013 las tasas CETES y TIIIE promediaron 3.8% y 4.3%, respectivamente. En 2014 las tasas CETES y TIIIE promediaron 3.0% y 3.5%, respectivamente. El siguiente cuadro muestra las tasas de interés promedio CETES y TIIIE durante los periodos señalados:

Período	Tasa de Interés Promedio	
	CETES con vencimiento a 28 días(1)	TIIIE con vencimiento a 28 días(2)
2012.....	4.3%	4.8%
2013.....	3.8%	4.3%
2014.....	3.0%	3.5%

Fuente: Banxico.

- (1) Los promedios anuales se obtienen a partir de los promedios mensuales con base en las tasas establecidas en subastas semanales. Los promedios mensuales se obtienen a partir de promedios semanales basados en tasas establecidas en subastas semanales.
- (2) Los promedios anuales y los promedios mensuales se basan en tasas establecidas en subastas diarias.

[2] Efectos de los Cambios de la Inflación

La inflación acumulada de los ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es 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 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97%, respectivamente. Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 de los estados financieros consolidados adjuntos, se presentan en miles de pesos históricos.

iii) Bases de Contabilidad Significativas

Se han identificado ciertas bases de contabilidad significativas de las cuales depende la situación financiera consolidada y los resultados consolidados de operación de la Sociedad. Estas bases de contabilidad significativas normalmente implican análisis cuantitativos complejos o están basados en decisiones o juicios subjetivos. En opinión de la administración, las bases de contabilidad más esenciales conforme a los Criterios Contables Bancarios son aquellas relacionadas con cartera de crédito, estimación preventiva para riesgos crediticios y calificación de cartera y reconocimiento de ingresos. Para una descripción más detallada sobre las bases de contabilidad significativas de la Sociedad, véase la Nota 3 sobre los Estados Financieros Consolidados Dictaminados que se incluyen en este Reporte Anual.

[1] 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%.

[2] Estimación preventiva para riesgos crediticios

Estimación preventiva para riesgos crediticios - Mediante oficio 310-85406/2009 del 2 de marzo de 2009, la CNBV 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 CNBV para instituciones de crédito, de conformidad con la metodología general o las metodologías internas previstas en las Disposiciones, sin que en este último caso requiera de la aprobación de la CNBV.

La Sociedad califica su cartera de crédito utilizando una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y en la severidad de la pérdida del crédito, de acuerdo con lo establecido en el artículo 124 de las Disposiciones.

La Probabilidad de Incumplimiento (PI) es la probabilidad de que un deudor caiga en incumplimiento en el plazo de los siguientes seis meses. La Sociedad determina la PI a través de la aplicación de cálculos de índices rotativos de exposición crediticia. Los índices rotativos de exposición crediticia consideran la probabilidad existente de que un préstamo pase de su categoría actual a una situación de cancelación en libros (con base en los días que ha estado vencido). La Sociedad utiliza un promedio de los cálculos de los índices rotativos de exposición crediticia correspondiente al periodo de los últimos 3 años como su PI.

La Pérdida dada Por el Incumplimiento (PPI) es una estimación del importe que la Sociedad esperaría perder en caso de incumplimiento de un deudor. Dado que todos los préstamos de la Sociedad son quirografarios, no existe una garantía, por consiguiente, la Sociedad determina su PPI como el promedio de las pérdidas netas después de considerar el valor presente de los importes recuperados correspondientes al periodo de los últimos 3 años.

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

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

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

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

Los créditos se castigan contablemente cuando presentan 180 o más días naturales de atraso. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios. AEF a

partir del 2013 unifica el criterio para el castigo contable cuando presentan 180 o más días 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.

Para una descripción completa de ésta y otras políticas contables, ver nota 3 sobre los Estados Financieros Consolidados que se adjuntan como anexo de este Reporte Anual.

[3] Reconocimiento de Ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

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. 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.

i) Resultados de Operación

[1] 2014 en comparación con 2013

Resultados de operación del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo periodo del 2013.

La siguiente tabla muestra cierta información del estado de resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo periodo del 2013.

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	(en millones de pesos)	
Ingresos por intereses	4,900.7	4,805.0
Gastos por intereses	676.1	722.5
Margen financiero	4,224.6	4,082.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios ⁽¹⁾	1,375.7	1,209.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,848.9	2,873.4
Comisiones y tarifas cobradas	657.0	623.5
Comisiones y tarifas pagadas	80.2	68.1
Resultado por intermediación	(40.1)	(0.1)
Otros ingresos (egresos) de la operación	343.7	215.3
Gastos de administración y personal	3,291.5	3,314.1
Resultado neto de la operación	437.8	330.0
ISR y PTU causado	126.3	110.1
ISR y PTU diferido	(6.5)	(33.3)
Interés minoritario	(0.0)	0.9
Utilidad neta del ejercicio	318.0	254.1

Fuente: Información de la Emisora

[a] Margen Financiero

La siguiente tabla muestra los componentes del margen financiero para los períodos indicados:

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	(en millones de pesos)	
Ingresos por intereses		
Intereses sobre créditos	4,888.3	4,789.8
Intereses por inversiones en valores	12.4	15.1
Total de ingresos por intereses	4,900.7	4,805.0
Gastos por intereses		
Intereses sobre financiamiento	676.1	722.5
Total de gastos por intereses	676.1	722.5
Resultado por posición monetaria (neto)	0.0	0.0
Margen Financiero	4,224.6	4,082.5

Fuente: Información de la Emisora

En el 2014 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios disminuyó en un 0.9% llegando a \$2,848.9 millones, comparado con \$2,873.4 millones reportados en el 2013. El incremento en el margen financiero ajustado por riesgo crediticio se explica a continuación.

[b] Ingresos por Intereses

Los Ingresos por Intereses aumentaron 2.0% AcA a \$4,900.7 millones en el 2014; inferior al crecimiento anual de 3.5% de la Cartera de Crédito, que refleja la mezcla actual de cartera con mayor participación de subsidiarias y productos que tienen tasas de interés promedio menores; tal como el producto de Nómina de Independencia (Más Nómina), la mayor participación de AFI en la mezcla de la cartera de la Compañía y el enfoque creciente de la Compañía en el segmento formal. También refleja la decisión tomada por la Compañía en 2T14 de modificar su política de cuotas de cobranza por mora para sus subsidiarias en México. Como resultado, Independencia, Finsol México y AEF no han estado cobrando intereses moratorios a sus nuevos clientes desde 2T14, y ahora están solamente cobrando comisiones por gastos de cobranza. Así, desde julio 2014, los Ingresos por Intereses son menores cuando se comparan a previos trimestres y, en consecuencia, las Comisiones Cobradas son más altas.

Como resultado de lo anterior, la Tasa Activa Promedio de la Cartera de Crédito de la Compañía cayó a 70.5% en 2014, desde 70.9% en 2013.

La Cartera de Crédito al segmento formal aceleró su crecimiento a 14.2% a \$4,292.7 millones, y actualmente representa 60.7% del total versus 55.0% en 2013. Esto es resultado de un crecimiento de \$241.8 millones o 8.5% en la cartera formal de Independencia, un crecimiento de \$212.3 millones o 95.6% en AFI, y de un crecimiento de \$79.1 millones o 11.6% en la cartera al sector formal de AEF.

Por otro lado, la Cartera de Crédito para el segmento informal disminuyó 9.6% AcA a \$2,780.6 millones en 2014, y ahora representa un 39.3% de la cartera total, versus 45.0% en 2013. Esto es principalmente resultado de una disminución de \$177.3 millones, o 16.1% AcA, en la cartera al segmento informal de Independencia, de la contracción de \$10.2 millones o 1.3% en la cartera de Finsol México, una contracción de \$86.6 millones, o 15.5%, en la cartera de Finsol Brasil, y una contracción de \$22.3 millones o 3.5% en la cartera al segmento informal de AEF.

La cartera de Independencia alcanzó \$4,020.5 millones en 2014, un aumento de 1.6% AcA. Esta es la mayor tasa de crecimiento desde 2012, cuando las nuevas políticas de operación fueron implementadas. Este incremento se debe principalmente a un aumento de 8.5% en la cartera al segmento formal de Independencia; que fue parcialmente compensado por una baja de 16.1% en la cartera al segmento informal de Independencia. Al 2014, la cartera de Independencia representaba 56.8% de la cartera de la Compañía, versus 57.9% en 2013.

La cartera de Finsol alcanzó los \$1,250.1 millones en 2014, una disminución de 7.2% contra 2013. Esta disminución es principalmente resultado de un decremento de \$86.6 millones o 15.5% en la cartera de Finsol Brasil, una disminución de \$10.2 millones o 1.3% en la cartera de Finsol México. En 2014, la cartera de Finsol representaba 17.7% de la cartera de la Compañía, comparado con 19.7% en 2013.

Apoyo Económico Familiar registró una cartera de \$1,368.4 millones en 2014, un crecimiento de 4.3% contra 2013. A 2014, la cartera de AEF representaba el 19.3% de la cartera de la Compañía, comparado con 19.2% en 2013.

La cartera de Apoyo Financiero Inc. fue de \$434.4 millones en 2014, un incremento de 95.6% contra 2013. A 2014, la cartera de AFI representaba el 6.1% de la cartera de la Compañía, en comparación con el 3.2% en 2013.

[c] Gastos por Intereses

En 2014 los Gastos por Intereses disminuyeron \$46.3 millones AcA, o 6.4%, a \$676.1 millones. Lo anterior fue principalmente producto de un disminución de 100 pbs en la Tasa Promedio de Interés Pagada en combinación con un aumento del 3.0% en el saldo promedio diario de pasivos con costo. La Tasa Promedio de Interés se situó en 9.92% en 2014, en comparación con 10.93% en 2013. La tasa TIEE3 promedio disminuyó de 4.28% en 2013, a 3.51% en 2014.

[d] Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios aumentó 13.8% AcA, o \$166.7 millones a \$1,375.7 millones de \$1,209.1 millones en 2013. Los Quebrantos aumentaron 19.4% AcA, a \$1,365.1 millones en 2014. La Cartera Vencida incrementó 2.1% o \$10.6 millones a \$511.4 millones de \$500.8 millones en 2013.

[e] Ingresos No Financieros

La siguiente tabla muestra la composición de ingresos no financieros para los períodos indicados.

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	(en millones de pesos)	
Comisiones y tarifas cobradas	657.0	623.5
Comisiones y tarifas pagadas	80.2	68.1
Resultado por intermediación	(40.1)	(0.1)
Otros ingresos (egresos) de la operación	343.7	215.3
Total de ingresos no financieros	880.4	770.7

Fuente: Información de la Emisora

El total de ingresos no financieros alcanzó los \$880.4 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, en comparación con los \$770.7 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, representando un incremento de \$109.7 millones o 14.2%. Esto fue debido principalmente al incremento de \$128.3 millones o 59.6% en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación.

Las Comisiones y Tarifas Pagadas incrementaron 17.9% AcA a \$80.2 millones en 2014, principalmente resultado de un cambio en la mezcla de cartera que incluye productos que llevan comisiones superiores. Otros Ingresos (egresos) de la Operación crecieron 59.6% a \$343.7 millones en 2014, lo anterior como resultado de un incremento del 104.3% en los ingresos por venta de seguros y comisiones por servicios, y del 26.7% en los ingresos por venta de

cartera, reestructuras y recuperación de créditos castigados. Sin embargo, lo anterior fue parcialmente compensado por la pérdida en el Resultado por Intermediación de \$40.1 millones.

[f] Gastos de Administración y Personal

La siguiente tabla muestra los componentes de gastos de administración y personal para los períodos indicados.

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	(en millones de pesos)	
Salarios y prestaciones laborales	2,255.4	2,339.0
Otros gastos de administración y operación	1,036.1	975.0
Arrendamientos	249.8	230.8
Gastos de promoción	63.0	58.2
Reparación y mantenimiento	79.9	71.1
Depreciación y amortización	98.5	116.8
Telecomunicaciones	68.3	86.9
Traslado de valores	41.5	40.2
Misceláneos	435.0	371.0
Total de gastos de administración y personal	3,291.5	3,314.1

Fuente: Información de la Emisora

Los Gastos de Administración y Personal decrecieron \$22.6 millones Aca, o 0.7%, resultado principalmente de la mayor calidad del portafolio que permitió a la Compañía incrementar sus eficiencias en cobranza en Independencia y Finsol México, y el éxito en sus esfuerzos para incrementar eficiencias y sinergias entre subsidiarias.

En Independencia y Finsol México los Gastos de Administración y Personal cayeron 5.3% y 5.1% Aca respectivamente, mientras que AFI, Finsol Brasil y AEF registraron alzas de 109.2%, 12.3% y 6.7% respectivamente.

Durante los últimos doce meses, la Compañía incorporó un total (neto) de 14 sucursales a su red, alcanzando así un total de 570 unidades al final del periodo.

Los gastos de arrendamiento aumentaron en 8.2%, llegando a \$249.8 millones al 31 de diciembre de 2014, en comparación con los \$230.8 millones al 31 de diciembre de 2013. Este aumento refleja la apertura de 14 oficinas durante el año y el efecto de la inflación acordada por contratos de arrendamiento.

Los gastos de promoción fueron por \$63.0 millones, mostrando un incremento de 8.3% en comparación con los \$58.2 millones registrados en 2013. Este incremento se debió principalmente a gastos en medios impresos para promocionar los productos.

Los gastos de reparación y mantenimiento alcanzaron los \$79.9 millones en 2014, en comparación con los \$71.1 millones en 2013, mostrando un incremento de 12.3%. Este incremento se debe principalmente a la apertura de sucursales y mantenimientos menores a las existentes.

Los gastos de telecomunicaciones alcanzaron los \$68.3 millones en 2014, en comparación con los \$86.9 millones en 2013, mostrando una disminución del 18.6%, lo anterior es resultado de mejores tarifas negociadas con nuestros proveedores de telefonía y un menor número de llamadas en las gestiones de cobranza telefónica.

En el 2014 los gastos por vigilancia y traslado de valores registraron los \$41.5 millones, mostrando un incremento del 3.3% en comparación con los \$40.2 millones registrados en 2013, lo anterior es resultado de la apertura de sucursales.

Los gastos misceláneos fueron por \$435.0 millones en 2014, en comparación con \$371.0 millones para el 2013, representando un incremento de \$64.1 millones o 17.3%. Este incremento se debió principalmente a los gastos por

honorarios de consultoría, asesoría externa, y de los diferentes impuestos y derechos que Finsol Brasil pago durante el periodo.

[g] Utilidad Neta

Como resultado de lo anteriormente mencionado y después de impuestos, la Compañía reportó una utilidad neta de \$318.0 millones durante 2014, en comparación con la pérdida neta de \$254.1 millones del 2013.

La utilidad (pérdida) neta por acción (UPA) para el 2014 fue de \$0.4442 en comparación con los \$0.3550 para el mismo período del año anterior.

[2] 2013 en comparación con 2012

Resultados de operación del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013 en comparación con el mismo periodo del 2012.

La siguiente tabla muestra cierta información del estado de resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013 en comparación con el mismo período del 2012.

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	(en millones de pesos)	
Ingresos por intereses	4,805.0	5,032.0
Gastos por intereses	722.5	763.9
Margen financiero	4,082.5	4,268.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios ⁽¹⁾	1,209.1	1,952.4
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,873.4	2,315.8
Comisiones y tarifas cobradas	623.5	812.2
Comisiones y tarifas pagadas	68.1	72.7
Resultado por intermediación	(0.1)	10.4
Otros ingresos (egresos) de la operación	215.3	190.3
Gastos de administración y personal	3,314.1	3,420.9
Resultado neto de la operación	330.0	(164.8)
ISR y PTU causado	110.1	85.8
ISR y PTU diferido	(33.3)	(132.1)
Interés minoritario	0.9	2.0
Utilidad neta del ejercicio	254.1	(116.5)

Fuente: Información de la Emisora

[a] Margen Financiero

La siguiente tabla muestra los componentes del margen financiero para los períodos indicados:

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	(en millones de pesos)	
Ingresos por intereses		
Intereses sobre créditos	4,789.8	5,013.4
Intereses por inversiones en valores	15.1	18.6
Total de ingresos por intereses	4,805.0	5,032.0
Gastos por intereses		
Intereses sobre financiamiento	722.5	763.9
Total de gastos por intereses	722.5	763.9

Resultado por posición monetaria (neto)	0.0	0.0
Margen Financiero	4,082.5	4,268.1

Fuente: Información de la Emisora

En el 2013 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios incrementó en un 24.1% llegando a \$2,873.4 millones, comparado con \$2,315.8 millones reportados en el 2012. El incremento en el margen financiero ajustado por riesgo crediticio se explica a continuación.

[b] Ingresos por Intereses

Durante 2013, los ingresos por intereses disminuyeron 4.5% AcA, a \$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 \$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 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 \$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 \$3,759.5 millones, y ahora representa el 55.0% del total. Esto es resultado de un crecimiento en la cartera formal de \$236.6 millones o 9.0% en Independencia, un crecimiento de \$97.3 millones o 78.0% en AFI y de un crecimiento de \$91.5 millones o 15.5% en AEF.

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

La cartera de Independencia alcanzó \$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 \$205.0 millones, o 17.2%, en la cartera de CrediPopular. Excluyendo el efecto de la limpieza de cartera por \$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 \$1,346.9 millones en 2013, una reducción de 6.2% contra 2012; principalmente derivado de una disminución de \$227.0, o 22.3%, en la cartera de Finsol México, que fue parcialmente compensado por un incremento de \$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 \$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 \$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. El incremento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se explica a continuación.

[c] Gastos por Intereses

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

[d] 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 \$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 \$300.0 millones realizada en 4T12 que resultó en \$175.0 millones adicionales en Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios disminuyó 38.1% AcA, o \$743.7 millones. Excluyendo el efecto de la limpieza de cartera, la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios hubiera disminuido 32.0% o \$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 \$905.0 millones, de \$2,048.1 millones en 2012; parte del decremento se explica por la limpieza de cartera por \$300.0 millones que la Compañía decidió realizar en el 4T12. Excluyendo dicho efecto, los quebrantos hubieran disminuido un 34.6% o \$605.0 millones lo que refleja el éxito alcanzado por las nuevas políticas operativas implementadas desde Septiembre 2012

Como resultado de la limpieza de cartera por \$300.0 millones realizado en 4T12 que redujo el saldo de cartera vencida de \$670.0 millones a \$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 \$169.3 millones.

[e] Ingresos No Financieros

La siguiente tabla muestra la composición de ingresos no financieros para los períodos indicados.

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	(en millones de pesos)	
Comisiones y tarifas cobradas	623.5	812.2
Comisiones y tarifas pagadas	68.1	72.7
Resultado por intermediación	(0.1)	10.4
Otros ingresos (egresos) de la operación	215.3	190.3
Total de ingresos no financieros	770.7	940.2

Fuente: Información de la Emisora

El total de ingresos no financieros alcanzó los \$770.7 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, en comparación con los \$940.2 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, representando un disminución de \$169.6 millones o 18.0%. Esto fue debido principalmente a la disminución de \$188.8 millones o 23.2% en las comisiones y tarifas cobradas, principalmente resultado de menores comisiones por apertura y disposición en Financiera Independencia. Lo anterior, **principalmente debido al menor nivel de originación en la**

Compañía a consecuencia de las nuevas políticas de operación implementadas a finales de 2012 con el fin de mejorar la calidad y la rentabilidad de la cartera. Adicionalmente, durante 2013 se registraron otros ingresos de la operación por \$215.3 millones, 25.0% arriba de los \$190.3 millones de 2012. Esto, como resultado de un incremento de 22.6% en los ingresos por venta de seguros, y del 21.0% en los ingresos por venta de cartera, reestructuras y recuperación de créditos castigados. Sin embargo, lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de \$10.5 millones en el resultado por intermediación durante el periodo.

[f] Gastos de Administración y Personal

La siguiente tabla muestra los componentes de gastos de administración y personal para los periodos indicados.

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	(en millones de pesos)	
Salarios y prestaciones laborales	2,339.0	2,341.6
Otros gastos de administración y operación	975.0	1,079.3
Arrendamientos	230.8	219.1
Gastos de promoción	58.2	104.6
Reparación y mantenimiento	71.1	77.3
Depreciación y amortización	116.8	132.6
Telecomunicaciones	86.9	105.0
Traslado de valores	40.2	48.4
Misceláneos	371.0	392.4
Total de gastos de administración y personal	3,314.1	3,420.9

Fuente: Información de la Emisora

Los gastos de administración y personal disminuyeron en \$106.8 millones o 3.1% en comparación con el año anterior, 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.

Durante los últimos doce meses, la Compañía incorporó un total (neto) de 20 sucursales a su red, alcanzando así un total de 556 unidades al final del periodo.

Los gastos de arrendamiento aumentaron en 5.4%, llegando a \$230.8 millones al 31 de diciembre de 2013, en comparación con los \$219.1 millones al 31 de diciembre de 2012. Este aumento refleja la apertura de 20 oficinas durante el año y el efecto de la inflación acordada por contratos de arrendamiento.

Los gastos de promoción fueron por \$58.2 millones, mostrando una disminución de 46.4% en comparación con los \$104.6 millones registrados en 2012. Esta disminución se debió principalmente al ahorro en Independencia en medios masivos de comunicación (televisión, radio y prensa) para promocionar sus productos.

Los gastos de reparación y mantenimiento alcanzaron los \$71.1 millones en 2013, en comparación con los \$77.3 millones en 2012, mostrando una disminución de 6.2%. Esta disminución se debe principalmente a una estrategia de centralización en los gastos de mantenimiento de las Unidades de Negocio y a un ahorro en el mantenimiento de los sistemas internos.

Los gastos misceláneos fueron por \$371.0 millones en 2013, en comparación con \$392.4 millones para el 2012, representando una disminución de \$21.4 millones o 5.4%. Esta disminución se debió principalmente a los gastos por honorarios de consultoría y asesoría externa.

Los gastos de telecomunicaciones alcanzaron los \$86.9 millones en 2013, en comparación con los \$105.0 millones en 2012, mostrando una disminución del 17.2%. Esta disminución se debió principalmente a la implementación de

políticas de crédito más restrictivas en el proceso de originación de créditos individuales de Independencia y Finsol, además del cambio en uno de los proveedores de servicio de comunicación.

En el 2013 los gastos por vigilancia y traslado de valores registraron los \$40.2 millones, mostrando una disminución del 16.9% en comparación con los \$48.4 millones registrados en 2012, lo anterior es resultado de la disminución en el personal de vigilancia contratado para las Unidades de Negocio de Independencia y a una reducción en el número de visitas de proveedores de traslado de valores.

[g] Utilidad Neta

Como resultado de lo anteriormente mencionado y después de impuestos, la Compañía reportó una utilidad neta de \$254.1 millones durante 2013, en comparación con la pérdida neta de \$116.5 millones del 2012.

La utilidad (pérdida) neta por acción (UPA) para el 2013 fue de \$0.3550 en comparación con los (\$0.1627) para el mismo período del año anterior.

[h] Resumen de Ingreso por Intereses por producto

La siguiente tabla muestra créditos generadores de intereses por producto al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2014				
	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
(en millones de pesos)				
CrediInmediato	457,872	42.3%	1,902.3	38.9%
MásNómina	34,516	3.2%	130.8	2.7%
CrediPopular	207,116	19.1%	744.4	15.2%
CrediMamá	13,311	1.2%	47.2	1.0%
CrediConstruye	3,161	0.3%	9.9	0.2%
Crédito Grupal	196,980	18.2%	931.3	19.1%
Créditos AEF	159,098	14.7%	1,010.6	20.7%
Créditos AFI	10,121	0.9%	111.8	2.3%
Total	<u>1,082,175</u>	100.0%	<u>4,888.3</u>	100.0%

Al 31 de diciembre de 2013				
	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
(en millones de pesos)				
CrediInmediato	457,387	39.5%	1,831.8	38.2%
MásNómina	22,480	1.9%	48.2	1.0%
CrediPopular	253,296	21.9%	834.9	17.4%
CrediMamá	20,246	1.8%	69.3	1.4%
CrediConstruye	10,851	0.9%	40.6	0.8%
Crédito Grupal	228,379	19.7%	909.8	19.0%
Créditos AEF	158,216	13.7%	996.8	20.8%
Créditos AFI	6,007	0.5%	58.5	1.2%
Total	<u>1,156,862</u>	100.0%	<u>4,789.8</u>	100.0%

Al 31 de diciembre de 2012				
	Número de Créditos	% de Total	Ingreso por interés	% del Total
(en millones de pesos)				
CrediInmediato	519,283	38.3%	1,732.2	34.6%

MásNómina	4,928	0.4%	16.3	0.3%
CrediPopular	340,804	25.1%	1,155.9	23.1%
CrediMamá	37,095	2.7%	113.5	2.3%
CrediConstruye	22,888	1.7%	72.8	1.5%
Crédito Grupal	284,530	21.0%	1,022.2	20.4%
Créditos AEF	142,675	10.5%	875.0	17.5%
Créditos AFI	3,197	0.2%	25.4	0.5%
Total	<u>1,355,400</u>	100.0%	<u>5,013.4</u>	100.0%

Fuente: Información de la Emisora

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

[1] Posición Financiera

En el siguiente análisis se compara la posición financiera al cierre del 2014, 2013 y 2012.

[a] Activos

Se tuvo un total de activos de \$11,107.6 millones al 31 de diciembre de 2014, en comparación con los \$10,286.1 millones al 31 de diciembre de 2013, representando un incremento de \$821.5 millones, o 8.0%. Este incremento se debió principalmente a la cartera de crédito y a los otros activos.

Se tuvo un total de activos de \$10,286.1 millones al 31 de diciembre de 2013, en comparación con los \$10,055.5 millones al 31 de diciembre de 2012, representando un incremento de \$230.6 millones, o 2.3%. Este incremento se debió principalmente a la cartera de crédito y a las disponibilidades.

Cartera de Crédito

La siguiente tabla muestra la cartera de crédito total (vigente + vencida) por producto al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

	Al 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
	Monto ¹	% del Total	Monto ¹	% del Total	Monto ¹	% del Total
	(en millones de pesos)					
CrediInmediato	2,722.3	38.5%	2,607.5	38.1%	2,566.2	38.2%
MásNómina	375.9	5.3%	248.9	3.6%	53.6	0.8%
CrediPopular	862.3	12.2%	987.0	14.4%	1,192.1	17.7%
CrediMamá	53.8	0.8%	79.4	1.2%	118.3	1.8%
CrediConstruye	6.2	0.1%	33.1	0.5%	108.3	1.6%
Crédito Grupal	1,250.1	17.7%	1,346.9	19.7%	1,435.5	21.4%
Créditos AEF	1,368.4	19.3%	1,311.6	19.2%	1,124.0	16.7%
Créditos AFI	434.4	6.1%	222.1	3.2%	124.8	1.9%
Cartera total	<u>7,073.3</u>	100.0%	<u>6,836.6</u>	100.0%	<u>6,722.8</u>	100.0%
Menos estimación preventiva para riesgos crediticios	511.4		500.8		434.8	
Cartera de crédito neta	<u>6,562.0</u>		<u>6,335.8</u>		<u>6,288.1</u>	

(1) Incluye principal e intereses.

Fuente: Información de la Compañía

Cartera de Crédito Vigente

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera vigente representó \$6,562.0 millones, en comparación con los \$6,335.8 millones al 31 de diciembre de 2013, representando un incremento de \$226.2 millones, o 3.6%. La cartera vigente representó el 59.1% del total de activos al 31 de diciembre de 2014, en comparación con el 61.6% al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera vigente representó \$6,335.8 millones, en comparación con los \$6,352.8 millones al 31 de diciembre de 2012, representando una disminución de \$17.0 millones, o 0.3%. La cartera vigente representó el 61.6% del total de activos al 31 de diciembre de 2013, en comparación con el 63.2% al 31 de diciembre de 2012.

Cartera de Crédito Vencida

Al 31 de diciembre de 2014, se registró una cartera vencida de \$511.4 millones, en comparación con los \$500.8 millones al 31 de diciembre de 2013, representando un incremento de \$10.6 millones, o 2.1%. La cartera vencida total representó el 7.2% del total de cartera de crédito al cierre del 2014, en comparación con el 7.3% al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, se registró una cartera vencida de \$500.8 millones, en comparación con los \$370.0 millones al 31 de diciembre de 2012, representando un incremento de \$130.7 millones, o 35.3%. La cartera vencida total representó el 7.3% del total de cartera de crédito al cierre del 2013, en comparación con el 5.5% al 31 de diciembre de 2012.

[b] Pasivos

Al 31 de diciembre de 2014, Financiera Independencia contaba con pasivos bursátiles y bancarios por \$7,185.7 millones, representando un incremento del 6.8% con respecto a los \$6,727.2 millones de 2013. Al cierre del 2014 la deuda consolidada de Financiera Independencia consistía en \$2,947.5 millones en el bono en dólares US con vencimiento en junio 2019, \$1,501.1 millones en Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos con vencimiento en febrero de 2018, así como \$2,737.0 millones de préstamos bancarios y de otras entidades. El total de los créditos y líneas de crédito bancarias contratadas asciende a \$4,384.4 millones al final del 2014, de las cuales \$1,674.8 millones, o 38.2% están disponibles.

El vencimiento de los créditos y las líneas de crédito bancarias contratadas es de \$2,377.5 millones en 2016, \$506.7 millones en 2017, y los \$1,500.0 millones restantes tienen un plazo indefinido.

El 27 de junio de 2008, se realizó la emisión de Certificados Bursátiles “FINDEP 08” bajo el Programa 2008, por un total de 7,840,000 Certificados Bursátiles y un monto de \$784 millones, con vencimiento el 24 de junio de 2011, a una tasa de interés de TIIE más 1.9%. El pasado 24 de junio de 2011, los Certificados Bursátiles “FINDEP 08” fueron pagados en su totalidad.

Desde 1998, se ha recibido calificaciones corporativas por Fitch desde BBB+ a A(mex), y F1 (mex), y de S&P de mxA y mxA-2, que se considera ha permitido alcanzar, en general, un costo de financiamiento apropiado. Al 31 de diciembre de 2011, las calificaciones corporativas de largo y corto plazo fueron de “~~mx~~A-” y “~~mx~~A-2” con perspectiva estable por S&P, “~~A~~(mex)” y “~~F~~1(mex)” con perspectiva estable por Fitch y “~~HR~~ A” y “~~HR~~2” con perspectiva positiva por HR Ratings.

El 30 de marzo de 2010, Independencia llevó a cabo una emisión de instrumentos de deuda quirografarias preferentes en los Estados Unidos de conformidad con la Regla 144A y, en otros países en términos de la Regla “S” de la Ley de Valores de 1933 (*1933 Securities Act*), denominadas *Senior Guaranteed Notes* (en términos de diversos documentos celebrados el 23 de marzo de 2010), garantizados por la subsidiaria Finsol México por un monto total de US\$200,000,000.00, con vencimiento en 2015. La Empresa amortizó anticipadamente estos bonos en 2014 con los recursos derivados de la emisión de Notas¹⁹.

El 18 de mayo de 2011, se realizó la emisión de los Certificados Bursátiles –FINDEP 11” bajo el Programa 2011, por un total de 150’000,000 Certificados Bursátiles y un monto de \$1,500’000,000.00 (un mil quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.), con vencimiento el 14 de mayo de 2014, a una tasa de interés de TIEE más 2.65%. Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles –FINDEP 11” son pagados cada periodo de 28 días. El 3 de marzo de 2014 Financiera Independencia amortizó anticipadamente en su totalidad los Certificados Bursátiles –FINDEP 11”.

El 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra –FIDEPCB 14” por \$1,500’000,000.00 al amparo del Programa 2014. Dichos valores están respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica), los cuales son transmitidos al fideicomiso F/1742 constituido con Banco Invex, S.A. en su calidad de fiduciario. Los recursos obtenidos se usaron en su totalidad para la liquidación anticipada de los Certificados Bursátiles –FINDEP 11”.

En marzo 2014, la Compañía contrató una Opción sobre Tasa de Interés a TIEE28 para limitar la tasa de interés variable en el valor nominal de sus \$1,500.0 millones de Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos. Esta Opción sobre Tasa de Interés vence al mismo tiempo que los Certificados Bursátiles Fiduciarios Respaldados por Créditos y su precio de ejercicio es 7.0%.

Como parte de las estrategias de refinanciamiento de la Compañía, se anunció el 15 de mayo de 2014 una oferta de compra en efectivo y solicitud de consentimiento relacionada con todos y cada uno de sus Notas de deuda preferentes con vencimiento en 2015, y el 3 de junio de 2014 se concretó la exitosa colocación de las Notas¹⁹ por US\$200 millones de bonos emitidos bajo la regla 144A / Reg S.

Las Notas¹⁹ tienen un plazo de cinco años, tienen una tasa cupón de 7.5% pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a los 3 años; obtuvo calificaciones crediticias B+ con perspectiva positiva por parte Standard and Poor’s y BB- con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings.

En línea con la política interna de la Sociedad respecto a no tener exposición a variaciones en el tipo de cambio, el Comité de Administración Integral de Riesgos determinó ejecutar una estrategia para cubrir la exposición a riesgos cambiarios relacionada con la emisión del bono por US\$200 millones. En junio de 2014 la Compañía contrato dos swaps de tipo de cambio para cubrir la emisión FINDEP¹⁹ por US.200 millones con vencimiento en junio de 2019. A través de estos instrumentos, la Compañía, recibe flujos semestrales por una cantidad nominal de US\$125.0 millones y US\$50.0 millones respectivamente, a una tasa fija de 7.5%. A la vez, la Compañía, paga flujos mensuales en MXN a una tasa de 10.85% sobre las mismas cantidades nominales, con vencimiento el 30 de junio de 2019.

Con la estrategia de cobertura el impacto de la valuación (*mark to market*) del bono y el *full cross-currency swap* son registrados en el capital contable de la Sociedad. Únicamente la porción definida como “inefectividad de la cobertura” es registrada en el Estado de Resultados bajo el rubro Resultado por Intermediación.

[c] Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2014, Financiera Independencia reportó un capital contable de \$3,504.0 millones, un aumento del 7.8% con respecto a los \$3,081.6 millones reportados en diciembre 2013. Este aumento refleja el impacto positivo de \$34.0 millones en Instrumentos Financieros Derivados, más un Efecto Acumulado por Conversión de Divisas de \$17.9 millones, y la Utilidad neta de \$318.0 millones generada durante el periodo.

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

El capital contable representaba el 31.5%, 30.0%, y 28.4% del total de activos al cierre del 2014, 2013, y 2012, respectivamente.

[2] Liquidez y Recursos de Capital

El propósito de la función de administración de liquidez es garantizar la disponibilidad de fondos para que Financiera Independencia cumpla con sus obligaciones financieras. Estas obligaciones surgen de los desembolsos de créditos, pagos de intereses y/o principal de préstamos bancarios y de otras entidades, así como de los certificados bursátiles que se tengan emitidos, entre otras necesidades de capital de trabajo.

Financiera Independencia financia el crecimiento de sus operaciones y cartera mediante líneas de crédito obtenidas de bancos nacionales y mediante emisiones de deuda, descritas anteriormente, además de la utilidad neta de Financiera Independencia. La utilidad neta incluye ingresos por intereses sobre créditos e intereses provenientes de disponibilidades (excedentes de tesorería), que consisten en inversiones en instrumentos de renta fija y de disponibilidad inmediata.

La administración espera que el flujo de efectivo de las operaciones y otras fuentes de liquidez sean suficientes para satisfacer las necesidades de liquidez en los próximos 12 meses.

[a] Préstamos Bancarios y de Otras Entidades

Las siguientes tablas muestran los saldos de préstamos bancarios de Financiera Independencia y de otras entidades vigentes al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2014				
Saldo	Monto Línea	Denominación	Vencimiento Línea	
(en millones de pesos)				
HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero:				
Financiera Independencia:				
Línea revolvente	440.0	750.0	Pesos	Diciembre 2016
Finsol Brasil:				
Crédito simple	338.3	60.0	Dólar	Diciembre 2016
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo:				
(Financiera Independencia)	646.0	850.0	Pesos	Tiempo indefinido
(Financiera Finsol)	236.0	250.0	Pesos	Tiempo indefinido
(Apoyo Económico Familiar)	265.6	400.0	Pesos	Tiempo indefinido
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	280.0	600.0	Pesos	Diciembre 2016
BBVA Bancomer	300.0	300.0	Pesos	Julio 2017
Bridge Bank N.A.	9.0	10.0	Dólar	Febrero 2016
Scotiabank Inverlat, S.A.	195.0	195.0	Pesos	Mayo 2017
Subtotal	2,709.9			
Bono Internacional	2,948.3	200.0	Dólar	Junio 2019
Interés devengado	26.3			
Total	5,684.5			

Fuente: Información de la Emisora

Al 31 de diciembre de 2013				
Saldo	Monto Línea	Denominación	Vencimiento Línea	
(en millones)				
HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero:				
Independencia:				
Línea revolvente	220.0	750.0	Pesos	Diciembre 2016

Finsol Brasil:				
Crédito simple	407.4	50.0	Dólar	
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo:				
(Independencia)	720.4	1,000.0	Pesos	Tiempo indefinido
(Finsol México)	248.0	500.0	Pesos	Tiempo indefinido
(Apoyo Económico Familiar)	197.9	200.0	Pesos	Tiempo indefinido
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	300.5	600.0	Pesos	
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario:				
Crédito simple	11.2	60.0	Pesos	Diciembre 2015
Crédito simple	20.4	70.0	Pesos	Julio 2014
Banco Monex, S. A.	9.1	50.0	Pesos	Febrero 2014
BBVA Bancomer	260.0	260.0	Pesos	Mayo 2015
Bridge Bank N.A.	62.2	4.8	Dólar	Octubre 2015
Scotiabank Inverlat, S.A.	195.0	195.0	Pesos	Mayo 2017
Subtotal	2,652.0			
Bono Internacional	2,536.9	193.9	Dólar	Marzo 2015
Interés devengado	36.6			
Total	5,225.5			

Fuente: Información de la Emisora

Al 31 de diciembre de 2012

	Saldo	Monto Línea	Denominación	Vencimiento Línea
	(en millones)			
HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero:				
Independencia:				
Línea revolvante	305.0	900.0	Pesos	Diciembre 2013
Finsol Brasil:				
Crédito simple	450.1	45.0	Reales	Diciembre 2013
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo:				
(Independencia)	693.9	1,000.0	Pesos	Tiempo indefinido
(Finsol México)	205.0	500.0	Pesos	Tiempo indefinido
(Apoyo Económico Familiar)	190.6	200.0	Pesos	Tiempo indefinido
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	403.3	600.0	Pesos	Diciembre 2013
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario:				
Crédito simple	38.3	60.0	Pesos	Diciembre 2015
Crédito simple	55.4	70.0	Pesos	Julio 2014
Banco Monex, S. A.	50.0	50.0	Pesos	Enero 2013
BBVA Bancomer	260.0	260.0	Pesos	Abril 2015
Bridge Bank N.A.	19.6	5.0	Dólar	Noviembre 2013
Subtotal	2,671.3			
Bono Internacional	2,513.9	193.9	Dólar	Marzo 2015
Interés devengado	51.6			
Total	5,236.8			

Fuente: Información de la Emisora

[b] Tesorería

La tesorería de Financiera Independencia tiene la responsabilidad de proporcionar el efectivo requerido para sus operaciones diarias, pagar a sus proveedores, centralizar su cobranza e invertir su efectivo. El efectivo disponible

(excedentes de tesorería), es invertido en pesos, moneda nacional en inversiones de inmediata realización con vencimiento promedio de uno a tres días.

Adicionalmente, Financiera Independencia tiene un control interno centralizado responsable de planear los recursos requeridos para sus operaciones diarias.

[c] Certificados Bursátiles

El 18 de mayo de 2011, se realizó la emisión de los Certificados Bursátiles “FINDEP 11” bajo el Programa 2011, por un total de 150’000,000 Certificados Bursátiles y un monto de \$1,500’000,000.00, con vencimiento el 14 de mayo de 2014, a una tasa de interés de TIE más 2.65%. Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles “FINDEP 11” son pagados cada periodo de 28 días. El 3 de marzo de 2014 se amortizó totalmente de forma anticipada los Certificados Bursátiles “FINDEP 11”.

El 3 de marzo de 2014 se llevó a cabo la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra “FIDEPCB 14” por \$1,500’000,000.00 al amparo del Programa 2014. Dichos valores están respaldados por créditos originados por Independencia, AEF y Findependencia (hoy Confianza Económica), los cuales son transmitidos al fideicomiso F/1742 constituido con Banco Invex, S.A. en su calidad de fiduciario. Los recursos de esa emisión fueron destinados a amortizar totalmente de forma anticipada los Certificados Bursátiles “FINDEP 11”.

Durante el término de dichas emisiones, se cumplió con los requisitos de divulgación de información establecidos por la LMV.

[3] Inversiones

En 2014, 2013 y 2012, Financiera Independencia invirtió \$125.5 millones, \$83.4 millones y \$118.3 millones y, respectivamente, en gastos de capital (incluyendo, equipos de procesamiento de datos e información). El presupuesto actual contempla gastos de capital por aproximadamente \$143 millones durante el 2015, incluyendo inversiones relacionadas con la renovación y equipamiento de oficinas, compra de equipo de cómputo y software, renovación y compra de equipo de transporte. La administración espera que el flujo de efectivo de operaciones y otras fuentes de liquidez sean suficientes para cumplir con los requerimientos de capital en los siguientes doce meses. Sin embargo, no se puede asegurar que después de los siguientes doce meses los gastos de capital se realicen por los montos actualmente previstos o que se podrá financiar con el efectivo generado por futuras operaciones

La siguiente tabla muestra inversiones de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

	Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	(en millones de pesos)		
Sistemas de información y equipo de procesamiento de datos	18.5	16.2	27.5
Muebles y equipo de oficina	9.5	9.3	6.7
Equipo de transporte	3.9	5.9	3.6
Renovaciones inmobiliarias	53.2	33.3	50.5
Desarrollo de sistemas	9.8	8.8	18.3
Licencias y programas de cómputo	30.5	9.8	11.8
Bienes inmuebles	0.0	0.0	0.0
Total de gastos de capital	125.5	83.4	118.3

Fuente: Información de la Emisora

[4] Obligaciones y Compromisos Contractuales

La siguiente tabla muestra información respecto de nuestras obligaciones contractuales y compromisos comerciales al 31 de diciembre de 2014.

	De enero 2015 a Diciembre 2015	De Enero 2016 a Diciembre 2016	De Enero 2017 y en adelante	Total
	(en millones de pesos)			
Préstamos bancarios y de otras entidades	2,230.7	131.3	3,296.2	5,658.2
Intereses	26.3	0.0	0.0	26.295
Arrendamientos	221.6	180.0	188.8	590.4
Total obligaciones contractuales	2,478.6	311.3	3,485.0	6,274.9

(1) Los montos incluyen intereses devengados al 31 de diciembre de 2014 y no reflejan el interés que pueda devengarse en periodos futuros.

Fuente: Información de la Emisora.

Al cierre del 2014, se contaba con préstamos bancarios y de otras entidades por un total de \$5,684.5 millones, en comparación con los \$5,225.5 millones al 31 de diciembre de 2013, representando un incremento del 8.8%.

[5] Cartera de Inversión

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera de inversiones en los períodos indicados:

	Al 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	Monto	% del Total	Monto	% del Total
	(en millones de pesos)			
Inversiones	317.1	100.0%	347.3	100.0%

Fuente: Información de la Emisora.

[6] Cuentas de Orden

El monto de las líneas de crédito no utilizadas por los clientes es registrado en cuentas de orden. Ver nota 6 de los Estados Financieros Consolidados 2014 y 2013.

iii) Control Interno

Los procesos de control interno de Independencia están principalmente enfocados en administración de efectivo, conciliación de cuentas bancarias y actividades de cobranza de créditos.

Su tesorería tiene la responsabilidad de proporcionar el efectivo requerido para sus operaciones diarias, pagar a sus proveedores, centralizar su cobranza e invertir su efectivo. El efectivo disponible es invertido en valores con instituciones financieras (casas de bolsa, sociedades de inversión, etc.) con vencimiento promedio de un día, es decir, de disponibilidad inmediata.

Adicionalmente, Independencia tiene un control interno centralizado responsable de planear los recursos requeridos para sus operaciones diarias. Todos estos procedimientos se realizan a través de un sofisticado sistema electrónico que está conectado a todas sus sucursales y oficinas. El sistema está diseñado para minimizar el riesgo de fraude o el uso inadecuado o ineficiente del efectivo y estandariza el control.

Entre otras políticas de control, Independencia tiene únicamente tres tipos de cuentas bancarias: una para el desembolso de los créditos, una para el pago a proveedores y gastos de administración, y una para la concentración de su cobranza. No se emite cheque alguno para el desembolso de los créditos si no se sigue el proceso de aprobación interna del crédito.

La cobranza recibida por cada una de sus oficinas se monitorea y concilia diariamente. Esto le permite detectar de inmediato cualquier posible error relacionado con el registro y control de efectivo.

La tesorería emite un Reporte de Tesorería Diario, que se comparte con el departamento de contabilidad para que este último revise y valide todas las operaciones diarias de su negocio. El departamento de auditoría interna de Independencia tiene la responsabilidad de auditar todos los procesos y sistemas y es responsable de compartir todos sus hallazgos y conclusiones con el comité de auditoría y prácticas societarias, el director general y cualquier otra área afectada para su inmediata atención.

El auditor interno de Independencia, también brinda apoyo técnico y profesional permanente al comité de auditoría y prácticas societarias y a otras áreas y departamentos a los que el comité de auditoría y prácticas societarias pueda solicitar asesoría o informes. El auditor interno no sólo revisa los procesos internos del negocio principal, sino que en general es responsable de verificar el adecuado cumplimiento de los procedimientos, políticas y reglamentos internos aplicables. El Comité de Auditoría de la Compañía y el área de contraloría son el nexo directo con el auditor externo.

El Comité de Administración Integral de Riesgos es responsable de monitorear la exposición del nivel de riesgo de la Compañía, así mismo, se encarga de revisar las políticas de control para la exposición del riesgo operacional y legal de la Compañía. El Comité supervisa los procedimientos relacionados con el riesgo, así como el riesgo relacionado con la cartera de crédito. Además define las políticas y métricas para el análisis, control y mitigación de la exposición al riesgo en general.

e) Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

Mediante oficio 310-85406/2009 del 2 de marzo de 2009, la CNBV 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 CNBV para instituciones de crédito, de conformidad con la metodología general o las metodologías internas previstas en las Disposiciones, sin que en este último caso requiera de la aprobación de la CNBV.

La Sociedad califica su cartera de crédito utilizando una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y en la severidad de la pérdida del crédito, de acuerdo con lo establecido en el artículo 124 de las Disposiciones.

La Probabilidad de Incumplimiento (PI) es la probabilidad de que un deudor caiga en incumplimiento en el plazo de los siguientes seis meses. La Sociedad determina la PI a través de la aplicación de cálculos de índices rotativos de exposición crediticia. Los índices rotativos de exposición crediticia consideran la probabilidad existente de que un préstamo pase de su categoría actual a una situación de cancelación en libros (con base en los días que ha estado vencido). La Sociedad utiliza un promedio de los cálculos de los índices rotativos de exposición crediticia correspondiente al periodo de los últimos 3 años como su PI.

La Pérdida dada Por el Incumplimiento (PPI) es una estimación del importe que la Sociedad esperaría perder en caso de incumplimiento de un deudor. Dado que todos los préstamos de la Sociedad son quirografarios, no existe una garantía, por consiguiente, la Sociedad determina su PPI como el promedio de las pérdidas netas después de considerar el valor presente de los importes recuperados correspondientes al periodo de los últimos 3 años.

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

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

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

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

Los créditos se castigan contablemente cuando presentan 180 o más días naturales de atraso. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios. AEF a partir del 2013 unifica el criterio para el castigo contable cuando presentan 180 o más días 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.

Al 31 de diciembre de 2014, la estimación preventiva para riesgos crediticios reportada en el balance de la Sociedad ascendió a \$511.4 millones en comparación con los \$500.8 millones de 2013, mostrando un aumento del 2.1%. La estimación preventiva como porcentaje del total de la cartera vencida representó el 100.0% en 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, la estimación preventiva para riesgos crediticios reportada en el balance de la Sociedad ascendió a \$500.8 millones en comparación con los \$434.8 millones, mostrando un aumento del 15.2%. La estimación preventiva como porcentaje del total de la cartera vencida representó el 100.0% en 2013, en comparación con el 117.5% del 2012.

A partir de 2013 la estimación preventiva para riesgo crediticio de la cartera de Financiera Independencia deberá ser igual o mayor al 100%. Para una descripción completa de ésta y otras políticas contables, ver nota 3 sobre los Estados Financieros Consolidados que se adjuntan como anexo de este Reporte Anual.

Lo anterior, se muestra de manera gráfica a continuación:

	Para los ejercicios terminados		
	el 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	(en millones de pesos)		
Información de Calidad Crediticia:			
Cartera de crédito vigente	6,562.0	6,335.8	6,352.8
Cartera de crédito vencida	511.4	500.8	370.0
Total cartera de crédito	7,073.3	6,836.6	6,722.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(511.4)	(500.8)	(434.8)
Índices de Calidad Crediticia:			
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del total cartera de crédito	7.2%	7.3%	6.5%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera de crédito vencida	100.0%	100.0%	117.5%
Cartera de crédito vencida como porcentaje del total de cartera de crédito	7.2%	7.3%	5.5%

4) ADMINISTRACIÓN

a) Auditores Externos

Con fecha 22 de agosto de 2012, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Financiera Independencia, en cumplimiento a las disposiciones legales aplicables que establecen que los auditores externos deberán prestar sus servicios por un plazo máximo de 5 años, le propuso al Consejo de Administración de Financiera Independencia la contratación del despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., como nuevo auditor externo de la Sociedad y sus subsidiarias para el ejercicio social 2012. Con esa misma fecha, el Consejo de Administración aprobó la contratación del despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., como Auditor Externo, substituyendo a PricewaterhouseCoopers, S.C. El 21 de agosto de 2013, el Consejo de Administración ratificó la designación del despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., como auditor externo de la Sociedad y sus subsidiarias para el ejercicio social 2013 y el 20 de agosto de 2014, se ratificó a dicho despacho como auditor externo de la Sociedad y sus subsidiarias para el ejercicio social 2014.

Los estados financieros por los ejercicios sociales concluidos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, incluidos en este reporte anual han sido auditados por la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza.

En los últimos tres ejercicios, los Auditores Externos no han emitido una opinión con salvedad, ni una opinión negativa y no se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de la Emisora.

El consejo de administración de la Sociedad es responsable del nombramiento de los auditores externos conforme a la recomendación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

En adición a los servicios de auditoría, durante el 2014 la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., asesoró a la Sociedad durante la emisión de los Certificados Bursátiles —HDEPCB 14” y las Notas19.

b) Operaciones con Partes Relacionadas y Conflictos de Interés

Durante el curso ordinario de los negocios, la Sociedad ha celebrado una diversidad de operaciones con ciertas afiliadas y partes relacionadas. Todas las operaciones relevantes celebradas con alguna afiliada o parte relacionada son evaluadas por el Consejo de Administración, previa opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de conformidad con y sujeto a las excepciones que establece la LMV y los Estatutos. Todas las operaciones celebradas entre partes relacionadas se efectuaron en condiciones de mercado. Al efecto, se cuenta con los estudios de precios de transferencia que soportan las contraprestaciones pagadas y recibidas.

A continuación se encuentra una descripción de las operaciones con partes relacionadas que la administración de la Sociedad considera son o eran relevantes para la Sociedad y que ha celebrado en los últimos tres años.

Para información adicional acerca de las operaciones con partes relacionadas y afiliadas, véase la Nota 15 de los Estados Financieros Dictaminados que se incluyen en este Reporte Anual.

i) Otras Operaciones con Subsidiarias

A continuación se describen los contratos más relevantes celebrados durante los 3 últimos ejercicios entre Financiera Independencia y sus subsidiarias:

Con fecha 14 de junio de 2010, Independencia, en su calidad de comitente y Financiera Finsol, como comisionista, celebraron un contrato de comisión mercantil, el cual fue modificado mediante convenio de fecha 26 de julio de 2011. La vigencia es indefinida.

Con fecha primero de diciembre de 2010, Independencia celebró un contrato de prestación de servicios y reembolso de gastos con Fisofo. De acuerdo con los términos establecidos en dicho contrato, Independencia se obligó a prestarle a Fisofo servicios administrativos y, en consecuencia, Fisofo se obliga a reembolsar todas las cantidades que Independencia erogue en la prestación de dichos servicios. El contrato se firmó por el plazo de un año, prorrogable automáticamente por periodos iguales, salvo que las partes acuerden lo contrario. A la fecha el contrato sigue vigente. Con fecha primero de diciembre de 2010, Independencia, en su calidad de acreedora y Fisofo, como acreditante, celebraron un contrato de crédito en cuenta corriente hasta por la cantidad de \$500,000,000.00 de pesos, cuyo destino es capital de trabajo. Posteriormente, con fecha 31 de diciembre de 2011, ambas partes celebraron un convenio modificatorio al mismo. La vigencia es indefinida.

El primero de enero de 2011, Independencia celebró un contrato de prestación de servicios y reembolso de gastos con Findependencia (hoy Confianza Económica). De acuerdo con los términos establecidos en dicho contrato, Independencia se obligó a prestarle a Findependencia (hoy Confianza Económica) servicios administrativos y, en consecuencia, Findependencia (hoy Confianza Económica) se obliga a reembolsar todas las cantidades que Independencia erogue en la prestación de dichos servicios. El contrato se firmó por el plazo de un año, prorrogable automáticamente por periodos iguales, salvo que las partes acuerden lo contrario. A la fecha el contrato sigue vigente.

Con fecha 14 de marzo de 2011, Independencia, en su carácter de acreedor, y AEF, en su carácter de acreditada, celebraron un contrato de crédito revolvente por un monto de hasta \$756'000,000.00 con el objeto de que AEF destine el importe del crédito para fondear a personas físicas o morales, incluyendo cualquiera de sus afiliadas. El 3 de marzo de 2014, AEF amortizó en su totalidad dicho crédito con los recursos derivados a su favor de la emisión de Certificados Bursátiles —HDEPCB14”.

Con fecha primero de mayo de 2011, Independencia y Finsol Servicios, celebraron una cesión de derechos por virtud de la cual, Finsol Servicios, con la comparecencia y anuencia del Instituto FINSOL-IF, cedió a Independencia todos los derechos y obligaciones derivadas de los contratos de crédito simple que Finsol Servicios, en su carácter de acreedor, celebró con el Instituto FINSOL-IF, en su calidad de acreditado, con fechas: (i) 26 de abril de 2010, hasta por la cantidad de \$73,000,000.00; (ii) 13 de julio de 2010, hasta por la cantidad \$38'220,000.00; (iii) 27 de agosto de 2010, hasta por la cantidad de \$78'102,000.00; (iv) 19 de octubre 2010, hasta por la cantidad de \$24'800,000.00; (v) 18 de noviembre 2010, hasta por la cantidad de \$37'122,000.00; y (vi) 10 de diciembre 2010, hasta por la cantidad de \$24'920,000.00.

Con fecha primero de julio de 2011, Independencia, en su carácter de nueva acreedora e Instituto FINSOL-IF, en su calidad de deudor, celebraron un convenio modificatorio a los contratos de crédito citados en el párrafo anterior, conviniendo las partes que los importes de los montos dispuestos en los contratos de crédito, más sus intereses y demás accesorios generados hasta esa fecha por Instituto FINSOL-IF, serían re documentados en dólares de los Estados Unidos, tomando como tipo de cambio el determinado en la operación de compra para envío de dicha divisa, siéndoles aplicables, a partir de esa fecha, las tasas de interés señaladas en dicho convenio. Con fecha 3 de julio de 2013, Independencia e Instituto FINSOL-IF, celebraron un reconocimiento de adeudo y convenio de pago por virtud del cual, acordaron que los importes de los montos dispuestos en los contratos de crédito señalados en los incisos (i) a (vi) del párrafo inmediato anterior, más sus intereses y demás accesorios generados hasta esa fecha por Instituto FINSOL-IF, serían re documentados en Reales, moneda del curso legal en la República de Brasil, tomando como tipo de cambio \$2.2412 e Instituto FINSOL-IF reconoció deber a Independencia la cantidad de \$15,414,114.66 Reales, por lo que respecta a capital y \$4,676,211.38 Reales, por concepto de intereses, derivados de los contratos de crédito señalados en los incisos (i) a (vi) anteriores. Las partes pactaron que el adeudo de capital se pagaría en un plazo de hasta 365 días naturales contados a partir del 3 de julio de 2013. En términos del convenio antes descrito, los intereses fueron pagados en una sola exhibición el día 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 2 de agosto de 2011, Independencia, en su calidad de acreditante, le otorgó un crédito simple al Instituto FINSOL-IF, en su calidad de acreditada, por la cantidad de USD \$3 millones de Dólares. El destino de los recursos fue el otorgamiento de microcréditos a propietarios de pequeños negocios, formales o informales, de bajos ingresos de los sectores de comercio, producción o servicios en el mercado brasileño. Dicho crédito ya quedó liquidado.

El 15 de diciembre de 2011, Independencia y Serfincor celebraron un contrato de prestación de servicios de asesoría administrativa, contable, legal, ventas, materia de sistemas de información y cómputo, publicidad, así como de administración, archivo y envío de documentación. Dicho contrato fue objeto de varios convenios modificatorios celebrados entre las partes, el cual se mantuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2012, fecha en que por mutuo acuerdo lo dieron por terminado.

El primero de agosto de 2011, Independencia y Fisofo celebraron un convenio de compensación de deudas, debido a que son acreedoras y deudoras recíprocas en el contrato de crédito de fecha primero de diciembre de 2010, en su convenio modificatorio de fecha 31 de diciembre de 2011 y en el contrato de prestación de servicios de fecha primero de diciembre de 2010, conviniendo en que compensarían sus deudas cada 30 días hasta la liquidación total de las mismas. El día 31 de julio de 2013 se compensaron en su totalidad las deudas de ambas partes.

Con fecha 24 de agosto de 2011, Independencia, en su carácter de acreedor, y AFI, en su carácter de acreditada, celebraron un contrato de crédito revolvente por un monto de hasta USD \$3'000,000.00 con el objeto de que AFI destinara el importe del crédito a capital de trabajo. Con fecha 8 de agosto de 2012, Independencia y AFI celebraron un convenio modificatorio por virtud del cual se incrementó el crédito hasta USD \$10'000,000.00, se modificó la tasa de interés ordinaria y se amplió el plazo del contrato a 6 años. Con fecha 6 de junio de 2014, Independencia y AFI celebraron un convenio de terminación anticipada al contrato de crédito y su convenio modificatorio en virtud de que a dicha fecha AFI pagó en su totalidad el crédito dispuesto, sus intereses y demás accesorios financieros.

Con fecha 23 de marzo de 2012, Independencia y AEF celebraron un contrato de prestación de servicios por virtud del cual, Independencia le presta a AEF servicios de *call center*, consistentes en: (i) llamadas locales de salida, (ii) minutos de larga distancia de salida, (iii) horas posición y (iv) llamadas entrantes; así como, como los servicios administrativos que AEF le requiera. Dicho contrato fue modificado con fechas primero de enero de 2013 y primero de abril de 2014. Por dichos servicios AEF le paga a FISA: (A) por los servicios de *call center*: (i) por minuto de telefonía larga distancia fijo y/o teléfono celular: \$ 0.77 (cero pesos 77/100 moneda nacional) más IVA y (ii) por hora de estación: \$11.90 (once pesos 90/100 moneda nacional) más IVA; (B) Por los servicios administrativos, la contraprestación está sujeta a los servicios que AEF le solicita por escrito a FISA mes con mes.

Con fecha primero de enero de 2013, Serfincor e Independencia celebraron un contrato de suministro de sistemas administrativos, por virtud del cual, Serfincor se obligó a suministrarle a Independencia los sistemas administrativos que ésta última requiera hasta el 31 de agosto de 2013. Las partes acordaron que el monto a facturar por concepto de contraprestación por el suministro de los sistemas administrativos estaría en función del número y características del personal que Serfincor tenga que emplear a su servicio directo para el desarrollo, prueba, implementación y operación de los sistemas que se suministren, denominado todo ello el “Costo Operativo”, adicionado con un porcentaje que cubre los costos y gastos indirectos, así como la utilidad de Findep, que es del 1.2% del “Costo Operativo”, más IVA.

Con fecha primero de enero de 2013, Conexia, en su calidad de arrendador e Independencia, como arrendatario, celebraron un contrato de arrendamiento respecto del sótano, planta baja y primer nivel del inmueble ubicado en la Avenida Eugenio Garza Sada # 902, en el Parque Industrial Tecnopolo, Colonia Pocitos, C.P. 20328, en la Ciudad de Aguascalientes, Estado de Aguascalientes. Asimismo, dicho contrato incluye el arrendamiento de diversos bienes muebles ubicados dentro de dicho inmueble. La vigencia se pactó hasta el 31 de diciembre de 2013, prorrogable automáticamente por periodos anuales, salvo que las partes acuerden lo contrario. Durante el año 2014 la renta anual fue de \$11'532,000.00 pesos. Con fecha 28 de febrero de 2013, Independencia, en su calidad de acreditante, le otorgó un crédito simple al Instituto FINSOL-IF por la cantidad de \$6 millones de Reales, moneda del curso legal en Brasil. El plazo fue de un año, siendo que el Instituto FINSOL-IF, liquidó la totalidad del crédito y sus intereses el día 18 de diciembre de 2014. El destino de los recursos fue el otorgamiento de microcréditos a propietarios de pequeños negocios, formales o informales, de bajos ingresos de los sectores de comercio, producción o servicios en el mercado brasileño.

Con fecha 25 de marzo de 2013, Independencia, en su calidad de acreditante, le otorgó un crédito simple al Instituto FINSOL-IF por la cantidad de \$3 millones de Reales, moneda del curso legal en Brasil. El plazo fue de un año, siendo que el Instituto FINSOL-IF, liquidó la totalidad del crédito y sus intereses el día 27 junio de 2014. El destino de los recursos fue el otorgamiento de microcréditos a propietarios de pequeños negocios, formales o informales, de bajos ingresos de los sectores de comercio, producción o servicios en el mercado brasileño.

Con fecha 25 de abril de 2013, Independencia, en su calidad de acreditante, le otorgó un crédito simple al Instituto FINSOL-IF por la cantidad de \$3 millones de Reales, moneda del curso legal en Brasil. El plazo fue de un año, siendo que el Instituto FINSOL-IF, liquidó la totalidad del crédito y sus intereses el día 31 de agosto de 2014. El destino de los recursos fue el otorgamiento de microcréditos a propietarios de pequeños negocios, formales o informales, de bajos ingresos de los sectores de comercio, producción o servicios en el mercado brasileño.

Con fecha 13 de mayo de 2013, Independencia, en su calidad de acreditante, le otorgó un crédito simple al Instituto FINSOL-IF por la cantidad de \$6 millones de Reales, moneda del curso legal en Brasil. El destino de los recursos fue el otorgamiento de microcréditos a propietarios de pequeños negocios, formales o informales, de bajos ingresos de los sectores de comercio, producción o servicios en el mercado brasileño.

Con fecha 27 de mayo de 2013, Independencia, en su calidad de acreditante, le otorgó un crédito simple al Instituto FINSOL-IF por la cantidad de \$6 millones de Reales, moneda del curso legal en Brasil. El destino de los recursos fue el otorgamiento de microcréditos a propietarios de pequeños negocios, formales o informales, de bajos ingresos de los sectores de comercio, producción o servicios en el mercado brasileño.

Con fecha 4 de junio de 2013, Independencia, en su calidad de acreditante, le otorgó un crédito simple al Instituto FINSOL-IF por la cantidad de \$6 millones de Reales, moneda del curso legal en Brasil. El destino de los recursos fue el otorgamiento de microcréditos a propietarios de pequeños negocios, formales o informales, de bajos ingresos de los sectores de comercio, producción o servicios en el mercado brasileño.

Con fecha 1 de agosto de 2014, Independencia, en su calidad de acreditante y el Instituto FINSOL-IF, en su carácter de deudor, celebraron un reconocimiento de adeudo y convenio de pago, respecto de los contratos de crédito de fechas 13 de mayo de 2013, 27 de mayo de 2013 y 4 de junio de 2013, el cual vence el primero de agosto de 2018. Con fecha 30 de junio de 2013, Fisofo e Independencia, celebraron un contrato de cesión de derechos de cartera y títulos de crédito, por virtud del cual Fisofo le cedió a Independencia los derechos y obligaciones derivados de los saldos de los contratos de crédito señalados en dicho contrato, así como los pagarés que documentaron los créditos cedidos. Se fijó una contraprestación de \$653'907,180.68 millones de pesos.

Con fecha primero de septiembre de 2013, Independencia y SACSА celebraron un contrato de suministro de sistemas administrativos, con la característica llave en mano, por virtud del cual, SACSА se obligó a suministrarle a Findep los sistemas administrativos que requiera. Las partes acordaron que el monto a facturar por concepto de contraprestación por el suministro de los sistemas administrativos estaría en función del número y características del personal que SACSА tenga que emplear a su servicio directo para el desarrollo, prueba, implementación y operación de los sistemas que se suministren, denominado todo ello el “Costo Operativo”, adicionado con un porcentaje que cubre los costos y gastos indirectos, así como la utilidad de Findep, que es del 7% del “Costo Operativo”, más IVA.

Con fecha 4 de junio de 2014, Independencia, en su carácter de acreedor, y AFI, en su carácter de acreditada, celebraron un contrato de crédito simple por un monto de USD \$25'000,000.00 con el objeto de que AFI destine el importe del crédito a capital de trabajo. La vigencia del contrato termina el primero junio 2019.

Con fecha 18 de noviembre de 2014, Independencia, en su carácter de acreedor, y AEF, en su carácter de acreditada, celebraron un contrato de crédito revolvente por un monto de hasta \$125'000,000.00 con el objeto de que AEF destine el importe del crédito a capital de trabajo. La vigencia del contrato es de 3 años.

ii) Otras Operaciones con Partes Relacionadas

A continuación se describen los contratos más relevantes celebrados entre partes relacionadas durante los 3 últimos ejercicios:

Con fecha primero de enero de 2011, Serfincor y el Ing. José L. Rión celebraron dos contratos de prestación de servicios de planeación estratégica, asesoría, consultoría, asistencia en materia financiera, bursátil y administrativa, así como de estudios y análisis para la obtención de financiamientos para Serfincor, sus afiliadas y controladora, por un plazo de vigencia de un año cada uno. En el primer contrato de prestación de servicios, los servicios pagados por Serfincor al Ing. Rión ascendieron a la cantidad de \$9'672,000.00 más IVA, menos las retenciones correspondientes de IVA e ISR; en el segundo contrato de prestación de servicios, los servicios pagados por Serfincor al Ing. Rión ascendieron a la cantidad de \$8'689,721.14.00 más IVA, menos las retenciones correspondientes de IVA e ISR.

Con fecha 30 de abril de 2011, Jorisa, en su carácter de acreedor, y Findep, en su carácter de acreditada, celebraron un contrato de crédito simple por un monto de hasta \$85'000,000.00 con el objeto de que Findep destinará el importe del crédito para el ejercicio de su actividad principal.

En sesión del Consejo de Administración de Financiera Independencia celebrada el 17 de agosto de 2011, se autorizó que Financiera Independencia actuara como fiador y/o obligado solidario de AEF y Financiera Finsol en los siguientes contratos:

1.- Contrato de Apertura de Crédito Simple con garantía Prendaria

Acreedor: Nacional Financiera, S.N.C., como Fiduciaria en el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario.

Acreditada: Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Fiadora: Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Monto del Crédito: \$70'000,000.00 (setenta millones de pesos 00/100 M.N.).

2.- Contrato de Crédito en Cuenta Corriente

Acreedor: Nacional Financiera, S.N.C.

Acreditada: Apoyo Económico Familiar, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

Fiadora: Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Monto del Crédito: \$200'000,000.00 (doscientos millones de pesos 00/100 M.N.)

3.- Contrato de Apertura de Crédito Revolvente con Garantía Prendaria

Acreedor: Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero.

Acreditada: Financiera Finsol, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Obligado Solidario y Aval: Financiera Independencia, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

Monto del Crédito: \$50'000,000.00 (cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.).

4.- Contrato de Crédito en Cuenta Corriente

Acreedor: Nacional Financiera, S.N.C.

Acreditada: Financiera Finsol, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Fiadora: Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Monto del Crédito: \$500'000,000.00 (Quinientos millones de pesos 00/100 M.N.).

Con fecha primero de enero de 2012, Serfincor y el Sr. Rión celebraron dos nuevos contratos de prestación de servicios de planeación estratégica, asesoría, consultoría, asistencia en materia financiera, bursátil y administrativa, así como de estudios y análisis para la obtención de financiamientos para Serfincor, sus afiliadas y controladora, por un plazo de un año cada uno. En el primer contrato de prestación de servicios, los servicios pagados por Serfincor al Ing. Rión ascendieron a la cantidad de \$9'222,000.00 pesos, más IVA, menos las retenciones correspondientes de IVA e ISR; en el segundo contrato de prestación de servicios, los servicios pagados por Serfincor al Ing. Rión ascendieron a la cantidad de \$2'359,043.88 pesos más IVA, menos las retenciones correspondientes de IVA e ISR.

Con fecha primero de enero de 2013, Serfincor y el Sr. Rión celebraron un nuevo contrato de prestación de servicios de planeación estratégica, asesoría, consultoría, asistencia en materia financiera, bursátil y administrativa, así como de estudios y análisis para la obtención de financiamientos para Serfincor, sus afiliadas y controladora, por un plazo de un año cada uno, en el cual se pactó una contraprestación de \$7,425,910.00 pesos, más IVA, menos las retenciones correspondientes de IVA e ISR.

Con fecha primero de enero de 2014, Serfincor y el Sr. Ri3n celebraron un nuevo contrato de prestaci3n de servicios de planeaci3n estrat3gica, asesoría, consultoría, asistencia en materia financiera, bursátil y administrativa, así como de estudios y análisis para la obtenci3n de financiamientos para Serfincor, sus afiliadas y controladora, por un plazo de un a3o, en el cual se pactó una contraprestaci3n mensual de \$644,423.00 pesos, más IVA, menos las retenciones correspondientes de IVA e ISR.

c) Administradores y Accionistas

i) Consejo de Administraci3n

El Consejo de Administraci3n de la Sociedad se encuentra actualmente integrado por 14 miembros propietarios designados por un periodo de un a3o por la asamblea general ordinaria de accionistas. Todos los consejeros actuales fueron electos o ratificados por la asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 27 de abril de 2015. El Consejo de Administraci3n sesiona por lo menos 4 veces al a3o. De conformidad con la LMV, al menos el 25% de los miembros del Consejo de Administraci3n debe ser independiente.

A continuaci3n se incluyen los nombres de los miembros del consejo de administraci3n, su edad, ocupaci3n principal y su experiencia profesional.

Nombre	Cargo	Independiente	A3os con Financiera al 31 de diciembre de 2014
Jos3 Luis Ri3n Santisteban	Presidente	No	21
Roberto Alfredo Cantú L3pez	Consejero	No	21
Horacio Altamirano Gonz3lez	Consejero	No	19
Carlos Morodo Santisteban	Consejero	No	20
Guillermo Barroso Montull	Consejero	No	19
Noel Gonz3lez Cawley	Consejero	No	21
H3ctor 3ngel Rodr3guez Acosta	Consejero	Si	19
Roberto Servitje Ach3tegui	Consejero	Si	7
Ana Paula Ri3n Cantú	Consejero	No	8
Jos3 Ram3n Elizondo Anaya	Consejero	Si	14
Carlos Javier de la Paz Mena	Consejero	Si	20
Jos3 Ri3n Cantú	Consejero	No	6
Maite Ri3n Cantú	Consejero	No	3
Mauricio Gal3n Medina	Consejero	No	2

Fuente: Informaci3n de la Sociedad

- **Jos3 Luis Ri3n Santisteban** naci3 en 1952. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad Iberoamericana y un Curso de Alta Direcci3n (AD-2) por el Instituto Panamericano de Alta Direcci3n de Empresas, IPADE. El Sr. Ri3n ha ocupado cargos como Director General de InverM3xico, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, presidente ejecutivo de Grupo Mexival/Banpais, S.A. de C.V., y como director general y presidente del consejo de Multivalores, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. Adem3s de ser fundador y Presidente del Consejo de Administraci3n de la Sociedad, tambi3n funge como presidente del consejo de administraci3n de Jorisa, y miembro del consejo de administraci3n de HSBC M3xico. Asimismo, el Sr. Ri3n es miembro del consejo de administraci3n de AGROS, S.A. de C.V. y Agrosid, S.A. de C.V.
- **Roberto Cantú L3pez** naci3 en 1929. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Mecánica por el Instituto Tecnol3gico de Estudios Superiores de Monterrey y una Maestría en Ingeniería Mecánica por la Universidad de Purdue. El Sr. Cantú tiene una amplia experiencia en la construcci3n, así como en el manejo de maquinaria pesada y en materia inmobiliaria. Actualmente es consejero del Consejo de Administraci3n de la Sociedad, y miembro del consejo de administraci3n de El Camar3n Dorado, S.A. de C.V., y de Ensamblados de Madera, S.A. de C.V. El Sr. Cantú es el suegro del Ing. Jos3 L. Ri3n.

- **Horacio Altamirano González** nació en 1949. Tiene una Licenciatura en Economía por la Universidad de San Francisco. El Sr. Altamirano actualmente es el Director General de Grupo Videomax, S.A. de C.V. y es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.
- **Carlos Morodo Santisteban** nació en 1954. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad Iberoamericana y una Maestría en Administración y Negocios por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. El Sr. Morodo actualmente ocupa el cargo de director general de Morysan, S.A. de C.V. y Papelera Veracruzana, S.A. de C.V., y es miembro del consejo de administración de Morodo Santisteban, S.A. de C.V., Almacenadora del Valle de México, S.A. de C.V., Cámaras Industriales y Asociaciones y Financiera. También es presidente de Cámaras Industriales y Asociaciones y vicepresidente de la Confederación de Cámaras Industriales. El Sr. Morodo es primo del Ing. José L. Rión.
- **Guillermo Barroso Montull** nació en 1954. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad Anáhuac y una Maestría en Administración y Negocios por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas –IPADE. El Sr. Barroso ha ocupado cargos como Presidente de la Cámara Nacional de la Industria Cerillera y Consejero de la Cámara Nacional de la Industria del Papel y de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra). El señor Barroso ocupó los cargos de tesorero y vicepresidente de Concamin, presidente de COECE y miembro del consejo de administración de la Comisión de Cooperación Ambiental de Norteamérica.
- **Noel González Cawley** nació en 1955. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Electrónica por la Universidad Iberoamericana, una Maestría en Ciencias y un Grado de Ingeniero por la Universidad de Stanford. El Sr. González fue accionista y director de InverMéxico, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, y director general adjunto de Banpais, S.A. en el área de sistemas. El Sr. González, ha fungido como Director General desde la constitución de la Sociedad y hasta el mes de junio de 2012 donde fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo del grupo.
- **Héctor Ángel Rodríguez Acosta** nació en 1951. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Electrónica por el Instituto Politécnico Nacional y una Maestría por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas o IPADE. El Sr. Rodríguez además de ser miembro del Consejo de Administración, es miembro del consejo de administración de Unión de Crédito Altamira (financiero), Envases Laminados, S.A. de C.V., Zeus Digital, S.A. de C.V. y Mexicana de Transferencias, S.A. de C.V. Actualmente, el Sr. Rodríguez es presidente del consejo y director general de Mexicana de Transferencias, S.A. de C.V.
- **Roberto Servitje Achútegui** nació en 1953. Tiene una Licenciatura en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana y una Maestría en Administración de Negocios por la Universidad Northwestern. El Sr. Servitje trabajó por más de dieciséis años en Grupo Bimbo, S.A. de C.V. ocupando varios cargos, inclusive el cargo de vicepresidente ejecutivo. Además de ser miembro del Consejo de Administración, es consejero de Banco Azteca, S.A. y presidente del consejo de administración de Financiera de Occidente, S.A. Actualmente, el Sr. Servitje es director general y presidente del consejo de administración de Grupo Altex, S.A. de C.V.
- **Ana Paula Rión Cantú** nació en 1981. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad Iberoamericana. Además de ser miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, la Ing. Rión ocupó diversos cargos en el área comercial de la Compañía, así como la Gerencia de Evaluación de Proyectos. La Ing. Rión es hija del Ing. José L. Rión.
- **José Ramón Elizondo Anaya** nació en 1954. Tiene una Licenciatura en Contaduría Pública por la Universidad La Salle y una Maestría en Administración y Negocios por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. El Sr. Elizondo además de ser miembro del Consejo de Administración, es consejero de Ecko, S.A.B., Industrias Voit, S.A. de C.V., Editorial Premiere, S.A. de C.V., Grupo Embotelladoras Unidas S.A.B. de C.V., Grupo Azucarero México, Grupo Martí, S.A.B., Q.B. Industrias, S.A.B. de C.V. y Unefon S.A. de C.V. en donde adicionalmente es miembro del comité de auditoría. Actualmente, el Sr. Elizondo es presidente del consejo de administración de Fomento de Capital, S.A. de C.V.

- **Carlos Javier de la Paz Mena** nació en 1940. Tiene una Licenciatura en Contaduría Pública por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas. El Sr. De la Paz además de ser miembro del Consejo de Administración, es también miembro del consejo de administración de Estafeta Mexicana, S.A. de C.V., Multivalores, S.A. de C.V., Grupo Financiero y Mexplus, S.A., Sinca.
- **José Rión Cantú**, nació en 1984. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad Iberoamericana. Actualmente, el Lic. Rión estudió una maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Stanford y actualmente se desempeña como Director de Nuevos Proyectos de Grupo Jorisa, S.A. de C.V. El Lic. Rión es hijo del Ing. José L. Rión.
- **Maité Rión Cantú**, nació en 1986. Tiene una Licenciatura es Ingeniera Industrial por la Universidad Iberoamericana. Cuenta con estudios en Kellogg Graduate School of Management y Booth School of Business, así como un Diplomado en Finanzas Corporativas por la Universidad Iberoamericana. Es parte del Consejo de Administración de la Sociedad desde abril de 2012. La Ing. Rión es hija del Ing. José L. Rión.
- **Mauricio Galán Medina**, nació en 1960. Tiene una licenciatura en Economía y Diplomado en Finanzas por el ITAM, así como una Maestría en Economía por la Universidad de Texas. El Sr. Galán fue fundador de AEF y AFI. Previo a su incorporación a Financiera Independencia se desempeñó en varios cargos dentro de Citigroup como Director de Mercado Hispano en Citibank, CA y Director General de Crédito Familiar. El Sr. Galán actualmente es el Director General de Independencia.

Consejeros Suplentes

Los consejeros suplentes pueden ser designados por acuerdo de la asamblea general de accionistas con el objeto de sustituir a sus respectivos consejeros titulares en sus ausencias permanentes o temporales. Un consejero suplente asiste a las sesiones del Consejo de Administración cuando sea convocado para sustituir a su respectivo consejero titular. A la fecha del presente Reporte Anual, en el Consejo de Administración de la Sociedad no hay consejeros suplentes nombrados.

Secretario del Consejo de Administración

El Secretario, no miembro, del Consejo de Administración es el Sr. Iker Ignacio Arriola Peñalosa, socio de White & Case, S.C.

ii) Comités Constituidos para Auxiliar al Consejo de Administración

a) Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de la Sociedad actualmente está integrado por 4 miembros los cuales son designados por períodos de un año por la asamblea general ordinaria de accionistas. La totalidad de los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias son expertos financieros y son consejeros independientes.

A continuación se señalan los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

Nombre	Cargo	Independiente
Carlos Javier de la Paz Mena	Presidente	Si
José Ramón Elizondo Anaya	Consejero	Si
Roberto Servitje Achútegui	Consejero	Si
Héctor Ángel Rodríguez Acosta	Consejero	Si

Fuente: Información de la Sociedad

Asimismo, los miembros de la administración y personal se reúnen regularmente para discutir y dar seguimiento a asuntos que son importantes para la operación diaria de la Sociedad, incluyendo las políticas sobre préstamos y el sistema de informática y tecnología, a través de los Comités que se tienen constituidos para tales efectos.

b) **Comité de Seguridad de la Información y Privacidad de Datos.**

Mediante sesión del Consejo de Administración celebrada el 22 de octubre de 2014, se resolvió la constitución del Comité de Seguridad de la Información y Privacidad de Datos, mismo que está integrado por el director general y directores de área de Independencia y el director general de Financiera Finsol y Fisofo (véase - iii) Principales Funcionarios, siguiente). El Comité tiene como función principal garantizar que las estrategias tomadas para la seguridad de la información y la protección y privacidad de los datos personales, estén alineadas con los objetivos de Findep y sus subsidiarias y sesiona mensualmente.

iii) **Principales Funcionarios**

A continuación se señalan los nombres y cargos de los principales funcionarios de la Sociedad. Sus cargos son por períodos indefinidos.

Nombre	Cargo	Años con Financiera al 31 de diciembre de 2014	Edad	Experiencia en Sector Financiero
Noel González Cawley	Vicepresidente Ejecutivo	21	58	31
Mauricio Galán Medina	Director General Independencia	3	54	26
Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt	Director de Administración y Finanzas	5	44	19
Benito E. Pacheco Zavala	Director de Auditoría Interna	8	65	27
Héctor Eguiarte Sakar	Director de Cobranza	19	58	19
Juan José de la Garza Arce	Director Comercial	4	45	6
Rubén Cohen Tietzch	Director de Crédito por Nómina	4	44	3
José Alberto Pérez de Acha	Director de Sistemas	3	43	19
Guadalupe Robles Gil	Directora de Operaciones	13	46	17
María Teresa Garza Guerra	Directora de Recursos Humanos	1	49	4
José de Jesús Martínez Schjetnan	Director de Crédito Grupal (Finsol)	2	45	16
Marcelo George de Melo Pinto	Director de Crédito Grupal (Finsol Brasil)	5	49	23
Arturo Casillas Alfaro	Director de Apoyo Económico	5	53	18
Rick Parras	Director de Apoyo Financiero Inc.	5	51	29

Fuente: Información de la Sociedad

En promedio, los principales funcionarios de la Sociedad tienen 17 años de experiencia en la industria de los servicios financieros en México.

A continuación se señalan las biografías de los principales funcionarios.

- **Noel González Cawley.** Véase sección 4. — —Administración”, inciso c) — —Administradores y Accionistas”, inciso i) — —Consejo de Administración”.
- **Mauricio Galán Medina,** Véase sección 4. — —Administración”, inciso c) — —Administradores y Accionistas”, inciso i) — —Consejo de Administración”.
- **Luis Miguel Díaz-Llaneza Langenscheidt** nació en 1969. Tiene una Licenciatura en Administración de Empresas por Trinity University, así como una Maestría en Administración de Empresas (MBA) por Georgetown University. Previo a su incorporación a Financiera Independencia, el Sr. Díaz-Llaneza se desempeñó como Director General y fundador de Ampersand Soluciones de Lealtad (propiedad de Grupo Posadas), anteriormente fue Vicepresidente Regional para América Latina y el Caribe y Director General para México de American Express Establishment Services. El Sr. Díaz-Llaneza actualmente es director de Administración y Finanzas de la Sociedad.

- **Benito E. Pacheco Zavala** nació en 1948. Tiene una Licenciatura en Contaduría Pública por la Escuela Bancaria y Comercial. El Sr. Pacheco tiene una amplia experiencia en auditoría interna con instituciones financieras y fue miembro activo de la Comisión de Principios de Contabilidad del IMCP. El Sr. Pacheco es el Director de Auditoría Interna de la Sociedad.
- **Héctor Eguiarte Sakar** nació en 1955. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad Iberoamericana. El Sr. Eguiarte trabajó como gerente regional desde 1994 y a partir de 1999 ocupa el cargo de Director de Crédito y Cobranza. El Sr. Eguiarte ha participado como conferencista en distintos seminarios relativos a finanzas y crédito.
- **Juan José de la Garza Arce** nació en 1968. Tiene una Licenciatura en Ingeniería Industrial por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey así como una Maestría en Negocios por el IPADE. El Ing. De la Garza ha ocupado diversas posiciones estratégicas en empresas multinacionales, en las áreas de mercadotecnia, operaciones, y ventas. Previo a su incorporación a Financiera Independencia, el Ing. De la Garza se desempeñó como Vicepresidente de Mercadotecnia de YUM Restaurants Mexico, corporación que comprende las cadenas Kentucky Fried Chicken y Pizza Hut. Anteriormente, el Ing. De la Garza fue Vicepresidente de la división de restaurantes de Walmart de México y es el director comercial de la Sociedad.
- **Rubén Cohen Tietzch** nació en 1969. Tiene una Licenciatura en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac y cuenta con estudios en Ventas y Mercadotecnia por la Universidad de Kellogg. El Sr. Cohen tiene veinte años de experiencia en el área comercial y desarrollo de nuevos negocios. Previo a su incorporación a Financiera Independencia, se desempeñó como Director para la operación en México de Kidzania. Anteriormente, el Sr. Cohen tuvo una exitosa trayectoria durante 17 años en Quaker State (División de Shell), ocupando diversos cargos, como Director de Mercadotecnia en diferentes divisiones, y finalmente como Director General de Duracell Automotive Batteries. El Sr. Cohen actualmente es director de créditos por nómina de la Sociedad.
- **José Alberto Pérez de Acha**, nació en 1970. Ingeniero Industrial con Maestría en Alta Dirección de Empresas por el IPADE. Con 21 años de experiencia en el análisis, diseño e implementación de procesos así como sistemas de tecnología de información en el sector financiero mexicano.
- **Guadalupe Robles Gil**, nació en 1968. Estudió Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México. La Sra. Robles tiene 15 años de experiencia en el sector financiero. Previo a su ingreso a la Sociedad, se desempeñó como Subdirectora de Mercadotecnia en Afore Garante.
- **María Teresa Garza Guerra**, la Lic. Garza ingresó a la empresa el 1 de agosto de 2014. Cuenta con más de 20 años de experiencia profesional. Durante su carrera ha desempeñado distintos cargos en empresas como Gamesa/Pepsico y Grupo Salinas, donde fungió como Directora de Recursos Humanos durante los últimos años. La Lic. Garza cuenta con una Licenciatura en Sistemas Computacionales Administrativos por el ITESM, así como con una Maestría en Administración por la UDEM.
- **José de Jesús Martínez Schjetnan**, nació en 1970. Director General de Finsol México. El Lic. Martínez cuenta con más de 15 años de experiencia dirigiendo áreas de marketing y ventas en distintas industrias como los servicios financieros, banca comercial y automotriz. Previo a su incorporación al Grupo, el Sr. Martínez ocupó el cargo de Director Comercial y Marketing en Grupo Autofin. Estudio Administración de Empresas en la Universidad Anáhuac del Sur.
- **Arturo Casillas Alfaro** nació en 1963. Tiene una licenciatura en Ingeniería Industrial por el Instituto Politécnico Nacional. El Sr. Casillas trabajó en Crédito Familiar desde 1997 ocupando diversos puestos de supervisión en el área de operaciones. El Sr. Casillas fue fundador de AEF y desde junio del año pasado ocupa el puesto de Director General.
- **Marcello George de Melo Pinto** nació en 1964. Tiene una Licenciatura en Contaduría Pública por la Universidad Potiguar en Rio Grande do Norte, así como tres posgrados, el primero en Administración

Financiera – por FECAP-SP, el segundo en Gestión Contable – por Universidad Federal Brasil y el tercero en Educación Corporativa – por ACCION International – Boston – EUA. Previo a su incorporación a Finsol en Brasil, se desempeñó como Director General del CEAPE – una ONG, Microcrédito por 12 años, después como Director Comercial de ABN-ANRO Bank – Realmicrocrédito por 4 años y actualmente es el Director General de Finsol Brasil desde 2006.

- **Rick Parras** nació en 1962. Rick fue socio fundador de Apoyo Financiero en noviembre de 2007. Antes de fundar Apoyo Financiero, laboró durante 18 años en CitiFinanciera de CitiGroup, tiempo en que formó parte fundamental del grupo que inició las operaciones de Crédito Familiar.

Ninguno de los directivos relevantes tiene relación por consanguinidad o afinidad hasta el cuarto grado o civil, incluyendo, cónyuges, concubinas y concubinarios con los consejeros o con otros directivos relevantes de la Sociedad.

v) Remuneraciones de los Consejeros, Funcionarios y Personas Relacionadas

Durante el 2014, el monto total de compensaciones pagadas a los consejeros, funcionarios principales y sus personas relacionadas fue de aproximadamente \$63.8 millones, lo cual incluye tanto compensaciones fijas (sueldos y salarios) como variables (gratificaciones como aguinaldo y bonos de desempeño) y gastos relacionados con la operación.

Durante el ejercicio 2014, los miembros del Consejo de Administración, incluyendo el presidente, así como los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias recibieron como compensación por sesión a la que asistieron el equivale al valor de una moneda de oro conocida como “centenario” a la fecha de cada reunión; así como una compensación anual equivale al valor de cuatro monedas de oro conocida como “centenario”.

Mediante asamblea general ordinaria anual de accionistas celebrada el pasado 27 de abril de 2015, la asamblea aprobó que cada uno de los miembros del Consejo de Administración reciba por el desempeño de su encargo, a partir del ejercicio 2015, la cantidad de \$70,000.00 (setenta mil pesos 00/100 M.N.) menos impuestos, por cada sesión del consejo. Asimismo, en la misma asamblea, los accionistas aprobaron que cada uno de los miembros del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias reciba, con excepción del Presidente del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias, durante el ejercicio de 2015, por el desempeño de sus cargos, la cantidad de \$35,000.00 (treinta y cinco mil pesos 00/100, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos), menos impuestos, por cada sesión del Comité. Para el Presidente del Comité se aprobó que reciba, por el desempeño de su cargo, durante el 2015, la cantidad de \$70,000.00 (setenta mil pesos 00/100, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos), menos impuestos, por cada sesión del Comité.

La Sociedad creó un plan de opción de Acciones para incentivar a empleados y administración. Esta estructura consiste en un fideicomiso constituido con una institución financiera de conformidad con la legislación mexicana. La identidad y número de los funcionarios y otros empleados que son incluidos como beneficiarios del plan y el número de Acciones que cada beneficiario tendrá derecho a comprar fueron inicialmente asignados en sesión del consejo de administración el día 23 de enero de 2008 y han sido actualizados periódicamente por dicho consejo de administración. Véase sección 2. — “El Emisor”, inciso b) — “Descripción del Negocio”, inciso vi) — “Recursos Humanos” — “Plan de Opción de Acciones”.

vi) Participación en el Capital Social

Los señores José Luis Rión Santisteban, Roberto Alfredo Cantú López, Horacio Altamirano González, Noel González Cawley, Carlos Morodo Santisteban y Guillermo Daniel Barroso Montull son los únicos miembros del consejo de administración que son tenedores indirectos de más del 1% del capital social.

Actualmente, el Fideicomiso de Control es titular de 413,430,000 Acciones, y el Fideicomiso Minoritario es titular de 40,129,949 Acciones.

La siguiente tabla contiene información relacionada con la participación accionaria actual al 31 de diciembre de 2014. No existen limitaciones al derecho de voto o derechos de voto preferentes con respecto a las Acciones.

Además, los accionistas que cuentan con al menos 10% del capital social en circulación tienen derecho a designar a un miembro del consejo de administración por cada 10% del capital social en circulación que sea de su propiedad.

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones</u> <u>Serie "Única"</u>	
	<u>Clase I</u>	<u>Clase II</u>
Fideicomiso de Control	174,745,000	238,685,000
Fideicomiso Minoritario	25,255,000	14,874,949
Público Inversionista en la BMV	0	262,324,763
Acciones en Tesorería		45,000,000
Subtotal	200,000,000	560,884,712
Total	760,884,712	

Fuente: Información de la Sociedad

vii) **Código de Conducta.**

Además de los deberes de lealtad y diligencia y las políticas autoregulatorias que deben observar los consejeros y directivos de La Sociedad, Financiera Independencia cuenta con un Código de Conducta aplicable y obligatorio a todos los directivos, funcionarios y colaboradores de la Sociedad. El código establece la guía de actuación en las relaciones personales y profesionales que se deben observar entre los compañeros, clientes, proveedores, accionistas y autoridades con los que se tenga relación. Para tal efecto, el código indica los lineamientos que deben observarse en cuanto al manejo de la información, conflictos de interés, uso eficiente de los recursos, y trato con terceros. Asimismo, indica las sanciones aplicables en caso de incumplimiento a los lineamientos contenidos en el código.

d) **Estatutos Sociales y Otros Convenios**

i) **Estatutos Sociales**

A continuación se presenta información sobre el capital social y Estatutos de la Sociedad. La descripción resume ciertas disposiciones fundamentales de los Estatutos, los que fueron modificados y reformados en su totalidad el 18 de octubre de 2007 con el fin de adoptar ciertas disposiciones aplicables a la Sociedad de conformidad con la LMV que regula a las sociedades anónimas bursátiles. Véase sección 2. — ~~La Emisora~~, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~, inciso v) — ~~Egislación Aplicable y Situación Tributaria~~, subinciso [1] — ~~Regulación del Mercado y Normas de Inscripción~~. Esta descripción no pretende ser exhaustiva y se basa íntegramente en los Estatutos y en la legislación mexicana.

[1] **Constitución**

La Sociedad se constituyó el 22 de julio de 1993 de conformidad con la legislación mexicana como Independencia, S.A. de C.V., Sofol. El 27 de octubre de 1994 se reformaron sus Estatutos a fin de modificar la denominación a Financiera Independencia, S.A. de C.V. Sofol. La Sociedad se transformó en una Sofom el 19 de diciembre de 2006 bajo la denominación social Financiera Independencia S.A. de C.V, Sofom, E.N.R. El 18 de octubre de 2007, se modificó y reformó en su totalidad los Estatutos con el propósito de adoptar ciertas disposiciones de la LMV que aplican como una sociedad anónima bursátil listada en el mercado de valores mexicano. El domicilio social se encuentra en el Distrito Federal. Se presentaron copias de los Estatutos ante la CNBV y la BMV y están disponibles para consulta en las oficinas de la BMV y en su sitio web, <http://www.bmv.com.mx>.

[2] **Duración**

La duración de la Sociedad conforme a los Estatutos es indefinida.

[3] **Objeto Social**

El objeto social, de conformidad con los Estatutos, es el otorgamiento habitual y profesional de créditos y, en general, actuar de manera activa en operaciones crediticias.

[4] Capital Social y Derechos de Voto

A la fecha del presente Reporte Anual, el capital social de la Sociedad es variable e importa la cantidad de \$1,387'943,612.00. El capital social está representado por 760,884,712 Acciones de las cuales 45,000,000 (cuarenta y cinco millones de acciones) se mantienen en la tesorería de la Sociedad y 715,884,712 Acciones las cuales han sido íntegramente suscritas y pagadas y en circulación. El capital social está dividido en una parte mínima fija, sin derecho a retiro, representado por 200,000,000 Acciones que se encuentran en circulación y las cuales son identificadas como Acciones Clase "P" y una parte variable representada por 515,884,712 Acciones que se encuentran en circulación y las cuales son identificadas como Acciones Clase "H".

Todas las Acciones emitidas, suscritas, pagadas y en circulación son las siguientes:

Parte mínima fija del Capital Social	Parte variable del Capital Social	Capital Social total
200'000,000 Acciones ordinarias Clase "P" con plenos derechos de voto.	515,884,712 Acciones ordinarias Clase "H" con plenos derechos de voto.	760,884,712 Acciones ordinarias.

Cualquier aumento o disminución en la parte mínima fija de capital social debe ser aprobado por la asamblea general extraordinaria de accionistas y consecuentemente, se deben reformar los Estatutos a fin de reflejar dicha aprobación. Cualquier aumento o disminución de la parte variable del capital debe ser aprobada por la asamblea general ordinaria de accionistas sin que sea necesario reformar los Estatutos.

En el futuro, se podría emitir capital social adicional. También la Sociedad podría emitir acciones con derechos de voto limitado o acciones sin derechos de voto. Esas acciones pueden representar hasta el 25% del capital social listado en la BMV y podrán emitirse con la previa autorización de la CNBV. Las restricciones que pueden imponerse al derecho de voto de estas acciones incluyen, entre otras, limitar el voto de sus tenedores a asuntos relacionados con algún cambio de objeto de la emisora, fusión, escisión, transformación, disolución o liquidación. A la fecha de este Reporte Anual, no se ha emitido ni está en circulación ninguna acción con derecho a voto limitado.

[5] Cambios en el Capital Social y Derechos de Preferencia

Salvo determinadas excepciones relacionadas con acciones de tesorería, y la recompra de acciones de conformidad con las reglas de la LMV, todo aumento o disminución de la parte fija o variable del capital social debe ser aprobado por la asamblea general extraordinaria o la asamblea general ordinaria, según corresponda. En caso de aumento de capital social (salvo por ofertas públicas de acciones o reventa de acciones de tesorería como resultado de recompras de acciones realizadas de conformidad con las reglas de la LMV), los accionistas tienen el derecho a suscribir y pagar Acciones nuevas emitidas como resultado de dicho aumento en proporción a su participación accionaria a dicha fecha. Véase sección 4. — "Administración", inciso d) — "Estatutos Sociales y Otros Convenios", inciso i) — "Estatutos Sociales", subsección [15] — "Recompras de Acciones".

Asimismo, los Estatutos contemplan que cualquier operación realizada por una persona o grupo de personas para adquirir 9.99% o más de las Acciones de la Sociedad en circulación requiere de la previa autorización del Consejo de Administración. Dicha autorización también se requiere para la celebración de contratos que resulten en el ejercicio conjunto de derechos de voto igual o mayor al 9.99% u otro múltiplo de 9.99% del capital social de la Sociedad. En caso que dichas operaciones no cumplan con los requisitos descritos anteriormente, los accionistas en cuestión no podrán ejercer sus respectivos derechos corporativos, incluyendo, sin limitar, sus derechos de voto.

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, las entidades que directa o indirectamente sean controladas por la Sociedad no tendrán derecho a adquirir, directa o indirectamente, Acciones u otros títulos de crédito que representen las Acciones, a menos que dichas Acciones sean adquiridas a través de una sociedad de inversión.

[6] Asambleas de Accionistas

De conformidad con los Estatutos de la Sociedad, las asambleas de accionistas pueden ser ordinarias, extraordinarias y especiales. Son asambleas ordinarias las que se reúnen para tratar cualquier asunto que no esté reservado expresamente para la asamblea extraordinaria y para la aprobación de cualquier tipo de operaciones celebradas con respecto a cualquier entidad controlada por la Sociedad que, en un ejercicio fiscal, exceda del 20% o más de los activos consolidados de la Sociedad de acuerdo con los estados financieros trimestrales más recientes. Las asambleas ordinarias se celebrarán cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio social para aprobar, entre otras cuestiones, el informe del Consejo de Administración con respecto a los estados financieros, la designación o ratificación de los miembros del Consejo de Administración, en su caso, el decreto de dividendos y la determinación de los emolumentos de los consejeros.

Son asambleas extraordinarias las que se reúnen para considerar cualquiera de los asuntos a que se refiere el artículo 182 de la LGSM, tales como cambio del objeto social, fusión, escisión, transformación, disolución o liquidación de la sociedad, modificaciones de los Estatutos, y cualquier otro asunto que de conformidad con los Estatutos deba ser aprobado por una asamblea extraordinaria.

Son asambleas especiales de accionistas las que reúnen a los accionistas de una determinada serie o clase para considerar cualquier asunto que afecte a dichos accionistas pero no a los accionistas de otras series o clases.

De conformidad con los Estatutos de la Sociedad, el quórum requerido para una asamblea ordinaria de accionistas en primera convocatoria es cuando menos el 50% de las Acciones representativas del capital social y sus resoluciones serán válidas si son adoptadas por el voto favorable de la mayoría de las Acciones presentes o representadas en la asamblea. Las asambleas ordinarias de accionistas celebradas en virtud de segunda o ulterior convocatoria serán válidamente celebradas cualquiera que sea el número de Acciones representadas en la asamblea, y sus resoluciones serán válidamente adoptadas por mayoría de votos. El quórum mínimo requerido para una asamblea extraordinaria de accionistas en primera convocatoria es del 75% de las Acciones representativas del capital social y sus resoluciones serán válidas si son adoptadas por el voto favorable de al menos el 50% de las Acciones representativas del capital social; las asambleas extraordinarias de accionistas celebradas en virtud de segunda o ulterior convocatoria serán válidamente celebradas con al menos el 50% de las Acciones representativas del capital social y sus resoluciones serán válidas cuando sean adoptadas por el voto favorable de las Acciones que representen más del 50% de dicho capital social.

Las convocatorias para las asambleas de accionistas deberán publicarse en la Gaceta Oficial del Distrito Federal o en un diario de circulación nacional con cuando menos 15 días naturales de anticipación a la fecha establecida para la asamblea. De conformidad con la legislación mexicana, los Estatutos de la Sociedad exigen que toda la información sobre los asuntos que se someterán a la deliberación de la asamblea sea puesta a disposición a partir de la fecha de convocatoria a la asamblea.

[7] Derechos de los Accionistas Minoritarios

Los Estatutos establecen protecciones para los accionistas minoritarios. Los derechos de los accionistas minoritarios son los que deben otorgar las SABs de conformidad con la LMV. Véase sección 2. — —“Emisora”, inciso b) — —“Descripción del Negocio”, inciso v) — —“Legislación Aplicable y Situación Tributaria”, subinciso [1] — —“Regulación del Mercado y Normas de Inscripción”, subsección [f] — —“Protección a los Accionistas Minoritarios”

[8] Información a los Accionistas

El Consejo de Administración es responsable de presentar la siguiente información a la asamblea general ordinaria de accionistas: (i) informes del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias previamente sometidos al Consejo de Administración, (ii) los principales resultados de la revisión de los estados financieros de la emisora (y, en su caso, de sus subsidiarias), (iii) dictamen del auditor externo, (iv) opinión del Consejo de Administración respecto del informe del Director General, previamente sometida al Consejo de Administración, (v) un informe en que se expliquen las políticas principales y criterios contables utilizados en la elaboración de los estados financieros de la sociedad, y (vi) el informe sobre las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido conforme a lo previsto en la LMV.

Los Estados Financieros Consolidados Auditados y los Estados Financieros Consolidados trimestrales no auditados deben darse a conocer de conformidad con las disposiciones generales de la LMV y las normas de carácter general emitidas por la CNBV, y deben estar a disposición del público en el sitio de Internet de la BMV. También se exige a la Sociedad presentar un informe anual ante la BMV, el que también debe estar disponible en el sitio de Internet de la BMV.

[9] Nombramiento de Consejeros

La LMV establece que los consejos de administración de sociedades anónimas bursátiles deben estar integrados por un máximo de 21 miembros de los cuales al menos el 25% deberán ser ~~independientes~~. La asamblea general de accionistas es responsable del nombramiento de consejeros y sus respectivos suplentes, los cuales en el caso de los consejeros independientes también deben de ser calificados como independientes.

El Consejo de Administración está compuesto por catorce consejeros. El 25% de los miembros del consejo lo conforman consejeros que cumplen la definición de independiente contenida en la LMV.

De conformidad con la legislación mexicana, Véase sección 2. — ~~La Emisora~~, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~, inciso v) — ~~Legislación Aplicable y Situación Tributaria~~, subinciso [1] — ~~Regulación del Mercado y Normas de Inscripción~~, subsección [f] — ~~Protección a los Accionistas Minoritarios~~ y los Estatutos, cualquier accionista o grupo de accionistas que posea el 10% o más de las Acciones pagadas tiene derecho a designar un consejero. La elección de un consejero efectuada por los accionistas minoritarios únicamente podrá ser revocada a partir de la revocación del nombramiento de todos los demás miembros del consejo.

El Consejo de Administración deberá reunirse al menos cada tres meses y en cualquier momento en que sea convocado por su presidente, el comité de auditoría y prácticas societarias, o el 25% o más de los consejeros.

El quórum de asistencia necesario para celebrar válidamente una sesión del Consejo de Administración es de al menos la mayoría de los consejeros, siempre y cuando dicha mayoría no este conformada por consejeros suplentes. Las resoluciones del Consejo de Administración requieren del voto favorable de, por lo menos, el 50% de los consejeros presentes en dicha sesión. El presidente del Consejo de Administración tiene voto de calidad en caso de empate.

[10] Facultades del Consejo de Administración

Los Estatutos de la Sociedad establecen que el Consejo de Administración tiene, entre otras cosas, el poder de determinar las estrategias de negocios, así como para vigilar la administración de la sociedad y sus subsidiarias, con base en la relevancia que dichas subsidiarias tienen con respecto a la situación financiera, administrativa y legal de la sociedad. Este amplio poder incluye el nombramiento y revocación del Director General, así como la determinación de las políticas de remuneración del Director General y otros funcionarios. Para una descripción más detallada de dichas facultades y responsabilidades del Consejo de Administración, véase sección 2. — ~~La Emisora~~, inciso b) — ~~Descripción del Negocio~~, inciso v) — ~~Legislación Aplicable y Situación Tributaria~~, subinciso [1] — ~~Regulación del Mercado y Normas de Inscripción~~, subsección [f] — ~~Protección a los Accionistas Minoritarios~~ inciso vi) — ~~Recursos Humanos~~ — ~~Plan de Opción de Acciones~~.

[11] Facultades del Director General

Los Estatutos de la Sociedad establecen que su Director General cuenta con el poder de administrar y conducir y ejecutar los objetivos de negocios de acuerdo con las estrategias, políticas y lineamientos de la Sociedad determinados y aprobados por el Consejo de Administración. Para cumplir con estas responsabilidades, el Director General cuenta con poderes para actos de administración, pleitos y cobranzas y, con ciertas limitaciones, poderes para actos de dominio (de acuerdo con las disposiciones del Consejo de Administración). El Director General es responsable, entre otras actividades, de: (i) dar cumplimiento a las resoluciones de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración conforme a las instrucciones que, en su caso, le gire la propia asamblea o el Consejo, (ii)

difundir información relevante y eventos que deben de ser revelados al público de conformidad con lo previsto por la LMV, (iii) verificar que se realicen, en su caso, las aportaciones de capital realizadas por los accionistas, (iv) dar cumplimiento a los requisitos legales con respecto a los dividendos que se paguen a los accionistas, y (v) elaborar y presentar al Consejo de Administración los informes, estrategias de negocios y demás información conforme a la LMV.

[12] Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias compuesto por cuatro miembros de entre los miembros del Consejo de Administración, los cuales son independientes. El presidente de este comité únicamente puede ser nombrado o removido por resolución de la asamblea general ordinaria de accionistas. Las responsabilidades del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias incluyen, entre otras:

- [a] *En materia de Auditoría:*** supervisar a los auditores externos, analizar los informes de auditoría elaborados por los contadores, informar al Consejo de Administración sobre los controles internos existentes, supervisar las operaciones de partes relacionadas, solicitar a los funcionarios de la Sociedad la elaboración de informes cuando sea necesario, informar al Consejo de Administración cualquier irregularidad, supervisar las actividades de los funcionarios y presentar un informe anual al Consejo de Administración. El comité de auditoría y prácticas societarias también asiste al Consejo de Administración en analizar y determinar las políticas de remuneración integral para el Director General y directivos relevantes.
- [b] *En materia de Prácticas Societarias:*** dar opiniones al Consejo de Administración con respecto a las prácticas y operaciones administrativas, solicitar y obtener opiniones de terceros expertos independientes, convocar a asamblea de accionistas, brindar asistencia al Consejo en la elaboración de los informes anuales, y presentar un informe anual al Consejo de Administración.

[13] Dividendos

Los Estatutos de la Sociedad contemplan que la declaración y el pago de dividendos se decidan, sujeto a las limitaciones citadas anteriormente, mediante el voto favorable de la mayoría de las Acciones en circulación representadas en la asamblea general ordinaria de accionistas.

[14] Registro y Transmisión de Acciones

La totalidad de las Acciones de la Sociedad se encuentran inscritas en el RNV conforme a las disposiciones de la LMV.

De conformidad con la LMV y los Estatutos de la Sociedad, sus Acciones deberán estar depositadas en todo momento en el Indeval. Los accionistas de la Sociedad podrán poseer dichas Acciones, directa o indirectamente, en forma de títulos físicos, o indirectamente a través de registros en las instituciones que mantengan cuentas en Indeval. Indeval es el tenedor registrado de dichas Acciones. Dicha institución expedirá constancias de depósito de sus Acciones a los accionistas que se lo soliciten. La Sociedad lleva un libro de registro de Acciones y únicamente reconocerá como accionistas a quienes se encuentren inscritos en dicho libro o exhiban constancias de depósito expedidas por el Indeval o por algún participante en Indeval.

[15] Recompras de Acciones

De conformidad con la LMV y los Estatutos, la Sociedad está facultada para recomprar temporalmente Acciones representativas de su capital social, en el entendido que mientras dichas Acciones se encuentren en su poder, no se podrá ejercer ningún derecho de voto ni otros derechos relacionados en una asamblea de accionistas o de otra forma.

De conformidad con la LMV, la recompra de Acciones por parte de la Sociedad únicamente podrá llevarse a cabo si se cumplen, entre otros requisitos, las siguientes reglas (i) que se realice a través de la BMV (salvo por ofertas públicas y subastas autorizadas) a precios de mercado, y (ii) si la compra se realiza con cargo a su capital contable o capital social, siempre y cuando la sociedad esté al corriente con sus obligaciones de los instrumentos de deuda emitidos inscritos en el RNV. De acuerdo a lo anterior, el 29 de abril de 2008 la asamblea general de accionistas aprobó destinar una cantidad máxima de \$500 millones para la adquisición de acciones propias, sujeto a la condición de ley de que dicho monto no podrá exceder el saldo total de las utilidades netas de la Sociedad, incluyendo las utilidades retenidas. La misma cantidad fue autorizada por la asamblea general de accionistas del 15 de abril de 2011 para dicho ejercicio social. El 24 de abril de 2012, la asamblea de accionistas autorizó para este ejercicio, la cantidad de \$200 millones de pesos para la adquisición de acciones propias, sujeto a la condición de ley de que dicho monto no podrá exceder el saldo total de las utilidades netas de la Sociedad, incluyendo las utilidades retenidas. El 23 de abril de 2013, la asamblea de accionistas autorizó para este ejercicio, la cantidad de \$200 millones de pesos para la adquisición de acciones propias, sujeto a la condición de ley de que dicho monto no podrá exceder el saldo total de las utilidades netas de la Sociedad, incluyendo las utilidades retenidas.

[16] Reformas de Estatutos

Mediante escritura pública número 120,031 de fecha 19 de diciembre de 2006, otorgada ante la fe del licenciado Cecilio González Márquez, titular de la notaría pública número 151 del Distrito Federal, se protocolizaron las resoluciones de modificación de los estatutos adoptadas para la conversión de la Sociedad de una sociedad financiera de objeto limitado a una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada, quedando como Financiera Independencia, Sociedad Anónima de Capital Variable, Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada.

Mediante escritura pública número 126,286 de fecha 26 de octubre de 2007, otorgada ante la fe del licenciado Cecilio González Márquez, titular de la notaría pública número 151 del Distrito Federal, se protocolizaron las Resoluciones Unánimes en la que entre otros, consta la adopción por la Sociedad del régimen de sociedad anónima bursátil para quedar como Financiera Independencia, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada.

Mediante escritura pública número 130,024 de fecha 30 de abril de 2008, otorgada ante la fe del licenciado Cecilio González Márquez, titular de la notaría pública número 151 del Distrito Federal, se protocolizó el acta de la asamblea general extraordinaria y ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que, entre otros, se resolvió modificar la Cláusula Vigésima Primera de los estatutos a fin de facultar al Secretario del Consejo de Administración a firmar las convocatorias para las asambleas de accionistas a las que el Consejo de Administración resuelva convocar.

Mediante escritura pública número 133,064 de fecha 9 de octubre de 2008, otorgada ante la fe del licenciado Cecilio González Márquez, titular de la Notaría Pública número 151 del Distrito Federal, se protocolizó el acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la que entre otros, se resolvió modificar la Cláusula Décima de los estatutos a fin de permitir la participación voluntaria de los accionistas en caso de reducciones al capital social.

Mediante escritura pública número 156,783 de fecha 27 abril de 2012, otorgada ante la fe del licenciado Cecilio González Márquez, titular de la Notaría Pública número 151 del Distrito Federal, se protocolizó el acta de la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria Anual de Accionistas de la Sociedad, en la que entre otros, se resolvió modificar la Cláusula Séptima de los estatutos a fin de que los accionistas informen al Presidente del Consejo sobre el control que ejerzan sobre la Sociedad, en términos de las Disposiciones.

Durante el 2013 y 2014 no se realizaron modificaciones a los Estatutos de Financiera Independencia.

ii) Otros Convenios

[1] Fideicomiso de Control

Antes de la Oferta Global, ciertos accionistas transmitieron sus acciones al Fideicomiso de Control, constituido con J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan, Grupo Financiero, División Fiduciaria, una institución de crédito mexicana (hoy, The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple). El Fiduciario del Fideicomiso de Control es actualmente HSBC México. De conformidad con los términos del Fideicomiso de Control, el Sr. José Luis Rión Santisteban cuenta con el derecho único de girar instrucciones al Fiduciario para el ejercicio de sus derechos de voto como accionista de la Sociedad. El Sr. Rión también cuenta con derechos de preferencia para la adquisición de participaciones de otros beneficiarios del Fideicomiso de Control.

[2] Fideicomiso Minoritario

Antes de la Oferta Global, ciertos accionistas (incluyendo al Sr. Noel González Cawley, pero excluyendo a los accionistas que aportaron acciones al Fideicomiso de Control), transmitieron sus acciones al Fideicomiso Minoritario, constituido con J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan, Grupo Financiero, División Fiduciaria, una institución de crédito mexicana (hoy, The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple). El fiduciario del Fideicomiso Minoritario es actualmente HSBC México. De conformidad con los términos del Fideicomiso Minoritario, el Sr. Noel González Cawley cuenta con el derecho de girar instrucciones al fiduciario para el ejercicio de sus derechos de voto como accionista de la Sociedad. El Sr. José Luis Rión Santisteban, a través de una estipulación en su favor sin ser parte del Fideicomiso Minoritario, cuenta con derechos de preferencia para la adquisición de participaciones de los beneficiarios del Fideicomiso Minoritario.

5) MERCADO DE CAPITALES

a) Estructura Accionaria

La Sociedad no ha emitido certificados de participación ordinarios sobre Acciones o de otros títulos representativos de dos o más Acciones de una o más series accionarias de la Sociedad (unidades vinculadas). En el mismo sentido, la Sociedad no ha emitido obligaciones convertibles en Acciones.

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la Sociedad inició un Programa Patrocinado Nivel I de ADRs (*American Depositary Receipts*) en los Estados Unidos de América, a fin de facilitar la compra de acciones representativas del capital social de la Sociedad a inversionistas internacionales. The Bank of New York Mellon fue seleccionado como banco depositario de la Sociedad para administrar el programa de ADRs. Cada ADR es equivalente a 15 Acciones representativas del capital social de la Sociedad e inició su cotización en los mercados “*over-the-counter*” (OTC) el 30 de noviembre de 2009. Los ADRs Nivel I cotizan como cualquier otro título en el mercado OTC.

b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores

La siguiente tabla muestra, para los períodos indicados, las variaciones al alza y a la baja de los precios en pesos nominales (sin ajuste por inflación) y el promedio diario del volumen de operación de las Acciones Serie Única de la Sociedad desde su listado en la BMV.

Pesos Nóminalles por Acción

	<i>Máximo</i>	<i>Mínimo</i>	<u>Volumen de Operación Promedio Diario</u>
31-dic-08	\$ 18.49	\$ 6.10	449,184
31-dic-09	\$ 14.00	\$ 4.31	277,815
31-dic-10	\$ 14.38	\$ 10.42	229,868
30-dic-11	\$ 13.42	\$ 5.91	265,004
31-dic-12	\$ 8.00	\$ 3.80	77,769
27-mar-13	\$ 5.10	\$ 3.94	84,165
28-jun-13	\$ 6.45	\$ 4.36	121,996
30-sep-13	\$ 5.17	\$ 4.50	34,311
31-dic-13	\$ 5.05	\$ 4.10	35,433
31-mar-14	\$ 5.10	\$ 4.30	67,690
30-jun-14	\$ 6.27	\$ 4.55	105,706
30-sep-14	\$ 8.79	\$ 5.68	196,013
31-dic-14	\$ 7.05	\$ 5.25	105,662
oct-14	\$ 7.05	\$ 6.08	107,965
nov-14	\$ 7.00	\$ 6.20	132,550
dic-14	\$ 6.49	\$ 5.25	77,470
ene-15	\$ 5.99	\$ 5.30	34,353
feb-15	\$ 5.94	\$ 5.20	96,583
mar-15	\$ 5.41	\$ 4.98	39,474

Fuente: Ecomatematica

c) Formador de Mercado

Con fecha 9 de octubre de 2008, la Sociedad celebró un contrato con Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México) como formador de mercado para las Acciones con clave de cotización FINDEP* de la Sociedad. Dicha entidad fue la única que en carácter de formador de mercado prestó sus servicios a la Sociedad durante 2014, 2013, 2012, 2011, 2010 y 2009. El contrato celebrado tiene una vigencia indefinida.

Durante 2009, y en carácter de formador de mercado Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México), prestó servicios consistentes en promover la liquidez a fin de reducir las diferencias entre las posturas de compra y venta de las acciones.

A continuación se describen los términos principales de la contratación de Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México) como formador de mercado de las Acciones del capital social de la Sociedad: contrato con vigencia indeterminada, cuyo objeto es que el Formador de Mercado aumente la liquidez de los valores de Financiera Independencia, y promueva la estabilidad y continuidad de los mismos. Para lograr lo anterior el Formador de Mercado se compromete a tener una presencia operativa sobre los Valores durante cada sesión de remate del mercado de capitales administrado por la BMV.

La contratación de Casa de Bolsa Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse (México) como formador de mercado en las acciones de Financiera Independencia ha sido activa, dotando de mayor liquidez y profundidad a la acción. La función de esta figura es muy importante, ya que por un lado acota la volatilidad generada por la especulación y por otro lado genera liquidez para permitir la entrada y salida de inversionistas.

6) PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Mauricio Galán Medina
Director General



Luis Miguel Díaz Llana Langenscheidt
Director de Administración y Finanzas



Nicole Haidar Olascoaga
Subdirectora de Jurídico

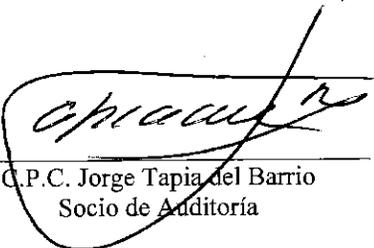
Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros consolidados de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 que se adjuntan, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados, manifestamos lo siguiente:

“Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente Reporte Anual por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron dictaminados con fecha 9 de marzo de 2015 y 19 de febrero de 2014, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

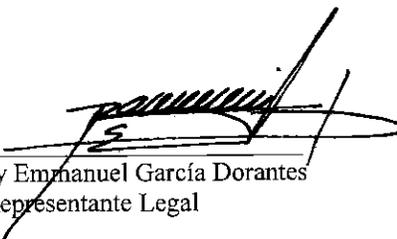
Asimismo, manifiestan que han leído el presente Reporte Anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tienen conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fueron contratados, y no realizaron procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el Reporte Anual que no provenga de los estados financieros por ellos dictaminados”.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.



C.P.C. Jorge Tapia del Barrio
Socio de Auditoría



C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes
Representante Legal

ANEXO A

Estados Financieros Consolidados Dictaminados por los ejercicios de 2014, 2013 y 2012



FINANCIERA INDEPENDENCIA, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en los estados financieros anuales, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Mauricio Galán Medina
Director General

Luis Miguel Díaz Llana Langenscheidt
Director de Administración y Finanzas

Nicole Haidar Olascoaga
Subdirector Jurídico

**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 2014 y 2013 e Informe de los
auditores independientes del 9 de marzo
de 2015

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2014 y 2013

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	3
Estados consolidados de resultados	5
Estados consolidados de cambios en el capital contable	6
Estados consolidados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Financiera Independencia, S. A. B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias (la "Sociedad"), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 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.

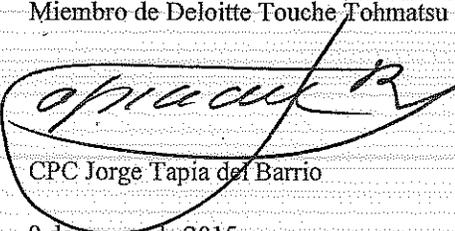
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados 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 2014 y 2013, 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



CPC Jorge Tapia del Barrio

9 de marzo de 2015

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

Balances generales consolidados

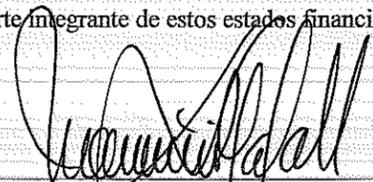
De la Sociedad con sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

Activo	2014	2013	Pasivo y capital	2014	2013
Disponibilidades	\$ 463,890	\$ 510,990	Pasivos bursátiles	\$ 1,501,148	\$ 1,501,625
Derivados:			Préstamos bancarios y de otros organismos:		
Con fines de cobertura	359,798	-	De corto plazo	2,257,033	2,510,134
Cartera de crédito vigente:			De largo plazo	3,427,481	2,715,393
Créditos de consumo	5,368,770	5,029,399		5,684,514	5,225,527
Créditos comerciales	1,193,209	1,306,385	Derivados:		
Total cartera de crédito vigente	6,561,979	6,335,784	Con fines de cobertura	-	76,333
Cartera de crédito vencida:			Otras cuentas por pagar:		
Créditos de consumo	454,488	460,281	Impuestos a la utilidad por pagar	26,826	36,346
Créditos comerciales	56,875	40,490	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	365,917	337,209
Total cartera de crédito vencida	511,363	500,771		392,743	373,555
Total cartera de crédito	7,073,342	6,836,555	Créditos diferidos y cobros anticipados	25,223	27,453
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(511,363)	(500,771)	Total pasivo	7,603,628	7,204,493
Total cartera de crédito - neto	6,561,979	6,335,784	Capital contable		
Otras cuentas por cobrar - neto	316,120	291,281	Capital contribuido:		
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	329,462	340,760	Capital social	157,191	157,191
Impuestos y PTU diferidos - neto	908,767	995,409	Prima en venta de acciones	1,577,019	1,579,175
Otros activos:				1,734,210	1,736,366
Crédito mercantil	1,587,035	1,586,795	Capital ganado:		
Intangibles	124,180	132,114	Reservas de capital	14,318	14,318
Cargos diferidos y pagos anticipados	456,408	92,995	Resultado de ejercicios anteriores	1,385,574	1,131,157
Total activo	\$ 11,107,639	\$ 10,286,128	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	34,001	(68,599)
			Efecto acumulado por conversión	17,913	14,278
			Resultado neto	317,982	254,111
				1,769,788	1,345,265
			Participación no controladora	13	4
			Total capital contable	3,504,011	3,081,635
			Total pasivo y capital contable	\$ 11,107,639	\$ 10,286,128

Cuentas de orden

	2014	2013
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 73,286	\$ 74,900
Quebrantos fiscales	\$ 503,548	\$ 1,065,995
Cartera de crédito castigada	\$ 906,947	\$ 762,382

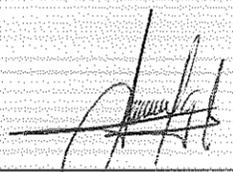
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



Lic. Mauricio Galán Medina
Director General



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



C.P. Juan García Madrigrál
Subdirector de Contraloría



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

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

Estados consolidados de resultados

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos, excepto resultado por acción)

	2014	2013
Ingresos por intereses	\$ 4,900,743	\$ 4,804,957
Gastos por intereses	<u>(676,143)</u>	<u>(722,483)</u>
Margen financiero	4,224,600	4,082,474
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,375,723)</u>	<u>(1,209,052)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,848,877	2,873,422
Comisiones y tarifas cobradas	657,028	623,466
Comisiones y tarifas pagadas	(80,202)	(68,050)
Resultado por intermediación	(40,060)	(62)
Otros ingresos de la operación	343,665	215,330
Gastos de administración y promoción	<u>(3,291,475)</u>	<u>(3,314,058)</u>
Resultado de la operación	437,833	330,048
Impuestos a la utilidad causados	(126,318)	(110,099)
Impuestos a la utilidad diferidos	6,476	33,266
	<u>(119,842)</u>	<u>(76,833)</u>
Resultado neto	<u>\$ 317,991</u>	<u>\$ 253,215</u>
Participación no controladora	<u>\$ 9</u>	<u>\$ (896)</u>
Participación controladora	<u>\$ 317,982</u>	<u>\$ 254,111</u>
Utilidad por acción	<u>\$ 0.4653</u>	<u>\$ 0.3735</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. Beritio Pacheco Zavala
Director de Auditoría

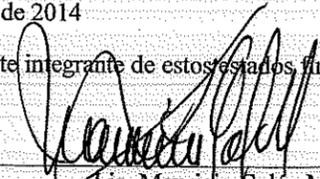
Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias

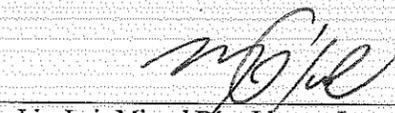
Estados consolidados de variaciones en el capital contable

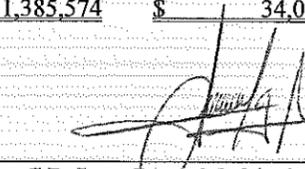
De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

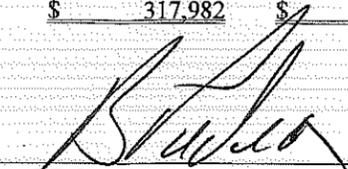
	Capital contribuido			Capital ganado			Participación no controladora	Total capital contable	
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión			Resultado neto
Saldos al 31 de diciembre de 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 utilidad integral:									
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	254,111	(896)	253,215
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	-	-	-	-	-	-	-	(7,806)	(7,806)
	-	-	-	-	(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
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:									
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	254,111	-	-	(254,111)	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	(2,156)	-	306	-	-	-	-	(1,850)
	-	(2,156)	-	254,417	-	-	(254,111)	-	(1,850)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:									
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	317,982	9	317,991
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	102,600	-	-	-	102,600
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	3,635	-	-	3,635
	-	-	-	-	102,600	3,635	317,982	9	424,226
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 157,191	\$ 1,577,019	\$ 14,318	\$ 1,385,574	\$ 34,001	\$ 17,913	\$ 317,982	\$ 13	\$ 3,504,011

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


Lic. Mauricio Galán Medina
Director General


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


C.P. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

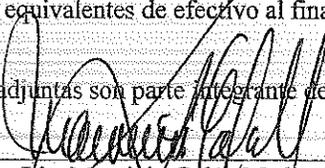
Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias

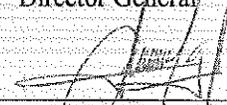
Estados consolidados de flujos de efectivo

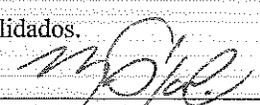
De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

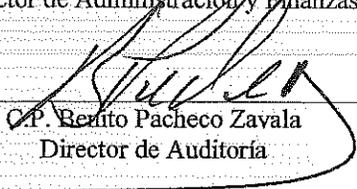
	2014	2013
Resultado neto	\$ 317,991	\$ 253,215
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	106,456	124,731
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>119,842</u>	<u>76,833</u>
	544,289	454,779
Actividades de operación:		
Cartera de crédito	(226,195)	(47,707)
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	142,549	(11,314)
Otras cuentas por cobrar y por pagar	<u>(374,612)</u>	<u>(151,588)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	86,031	244,170
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(87,224)	(63,976)
Crédito mercantil	(240)	(41,076)
Cargos diferidos y pagos anticipados	<u>(47,452)</u>	<u>1,946</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(134,916)	(103,106)
Actividades de financiamiento:		
Adquisición de acciones propias, neto	(1,850)	(19,017)
Efecto acumulado por conversión	3,635	14,278
Participación no controladora	<u>-</u>	<u>(7,806)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	1,785	(12,545)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(47,100)	128,519
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>510,990</u>	<u>382,471</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 463,890</u>	<u>\$ 510,990</u>

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


Lic. Mauricio Galán Medina
Director General


C.P. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


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


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

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

Notas a los estados financieros consolidados

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(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 fundear su operación, han sido captados de los accionistas y por medio de operaciones de mercado así como la contratación de pasivos con instituciones financieras nacionales.

La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito ("LGOAAC"), aplicable a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple ("Sofom/Sofomes"), autoriza a estas entidades para el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes pueden ser o no reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 se detallan a continuación:

Subsidiarias	Tenencia		Actividades
	2014	2013	
Serfincor, S.A. de C.V. ("Serfincor")	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Conexia, S.A. de C.V. ("Conexia")	99.99%	99.99%	Servicios de Call Center, promoción y marketing
Fisofo, S.A. de C.V., SOFOM, E. N. R. ("Fisofo")	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo
Confianza Económica, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R. (antes 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. y subsidiaria	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos comerciales
Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. ("AEF")	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo
Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V. ("SCAEF")	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Apoyo Financiero Inc. ("AFI")	100.00%	100.00%	Otorgamiento de créditos de consumo
Sistemas Administrativos y Corporativos Santa Fe, S.A. de C.V. (SACSA)	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios
Fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles fiduciarios F/1742	100.00%	-	Factoraje de créditos

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 realizó la compra del 23% restante de las acciones representativas del capital social de AFI y así tener el 100% de la tenencia accionaria.

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.

El 25 de noviembre de 2014, Findependencia, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el cambio de denominación social a Confianza Económica, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., en términos del permiso que se obtuvo de la Secretaría de Economía.

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 Instituciones de Crédito" (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 2014 y 2013 es 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 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97%, 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 las Disposiciones, sin que en este último caso requiera de la aprobación de la Comisión.

La Sociedad califica su cartera de crédito utilizando una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y en la severidad de la pérdida del crédito, de acuerdo con lo establecido en el artículo 124 de las Disposiciones.

La Probabilidad de Incumplimiento (PI) es la probabilidad de que un deudor caiga en incumplimiento en el plazo de los siguientes seis meses. La Sociedad determina la PI a través de la aplicación de cálculos de índices rotativos de exposición crediticia. Los índices rotativos de exposición crediticia consideran la probabilidad existente de que un préstamo pase de su categoría actual a una situación de cancelación en libros (con base en los días que ha estado vencido). La Sociedad utiliza un promedio de los cálculos de los índices rotativos de exposición crediticia correspondiente al periodo de los últimos 3 años como su PI.

La Pérdida dada Por el Incumplimiento (PPI) es una estimación del importe que la Sociedad esperaría perder en caso de incumplimiento de un deudor. Dado que todos los préstamos de la Sociedad son quirografarios, no existe una garantía, por consiguiente, la Sociedad determina su PPI como el promedio de las pérdidas netas después de considerar el valor presente de los importes recuperados correspondientes al periodo de los últimos 3 años.

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

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

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

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

Los créditos se castigan contablemente cuando presentan 180 o más días naturales de atraso. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios. AEF a partir del 2013 unifica el criterio para el castigo contable cuando presentan 180 o más días 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 automáticos	15%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%

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

Inversiones permanentes en acciones - La Sociedad reconoce sus inversiones en compañías asociadas en donde se tiene 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 si, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Sociedad causará ISR o IETU y se reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Sociedad determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

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 les dieron origen.

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

Como consecuencia de la extinción anticipada del Bono Internacional que se tenía registrado al 31 de diciembre de 2014 y que tenía una fecha de vencimiento de marzo de 2015, los gastos de colocación que se venían amortizando en el periodo de vida remanente del instrumento original, se siguen amortizando con base en la vida remanente del nuevo instrumento que se emitió en el mes de mayo de 2014, el cual se describe en la Nota 12, en virtud de que el valor presente de los flujos futuros del nuevo instrumento, descontados a la nueva tasa efectiva de interés, no difirieron en más de 10% del valor presente de los flujos futuros del instrumento original, descontado a la tasa efectiva de interés original, por lo que se consideró que no se emitió un nuevo instrumento.

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 2014 y 2013 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 servicio.
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 que 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 2014 y 2013.

La utilidad por acción diluida es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2014 y 2013, 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 adquiera ésta, las acciones que representan dichas opciones se mantendrán en el fideicomiso y cumplen los requisitos para cederse a otro beneficiario. El fideicomiso actualmente cuenta con 27,984,565 (23,446,336 en 2013) 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 2014 y 2013 fue de \$5.58 y \$4.88, 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:

	2014	2013
Efectivo en caja	\$ 49,144	\$ 61,615
Bancos del país	97,649	102,049
Inversiones de inmediata realización	<u>317,097</u>	<u>347,326</u>
	<u>\$ 463,890</u>	<u>\$ 510,990</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 2014 y 2013 las tasas promedio de las inversiones fueron 3.7% y 4.1%, respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$12,418 y \$15,136, respectivamente. Durante 2014 y 2013 los plazos de vencimiento de estas inversiones fueron de uno a tres días.

5. Operaciones con instrumentos derivados

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

Tipo de instrumento	2014								
	Nocional cubierto				Tasa de interés anual				
	Swap	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	Valor razonable
Cobertura de moneda y tasa de interés		US\$125,000	MXN\$1,620,750	4-Jun-14	3-Jun-19	12.966	7.50%	10.85%	\$ 257,438
Cobertura de moneda y tasa de interés		US\$50,000	MXN\$653,500	4-Jun-14	3-Jun-19	12.961	7.50%	10.85%	102,927
Cobertura de moneda y tasa de interés		\$98,366	R\$18,000	29-Dic-14	30-Jun-15	-	TIEE+400	8.63%	(567)
								Total	\$ 359,798

Tipo de instrumento	2013								
	Nocional cubierto				Tasa de interés anual				
	Swap	Recibe	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	Valor razonable
Cobertura de moneda y tasa de interés		US\$143,887	MXN\$1,880,603	2-Sep-10	30-Mar-15	13.07	10.00%	14.67%	\$ (41,435)
Cobertura de moneda y tasa de interés		US\$50,000	MXN\$653,500	2-Sep-10	30-Mar-15	13.07	10.00%	14.64%	(14,158)
Cobertura de tasa de interés		MXN\$1,500,000	MXN\$1,500,000	7-Sep-11	14-May-14	N/A	TIEE + 2.65	6.95% hasta 8 ago 12 y 7.80% del 8 ago 12 al 14 may 14	(7,689)
Cobertura de moneda y tasa de interés		MXN\$80,029	US\$6,300	13-Jul-13	13-Jul-14	12.70	13.18%	10.75%	(2,374)
Cobertura de moneda y tasa de interés		MXN\$17,932	US\$3,000	25-Abr-13	25-Abr-14	5.9773	TIEE + 500	12.80%	1,324
Cobertura de moneda y tasa de interés		MXN\$35,864	US\$6,000	13-May-13	13-May-14	5.9773	TIEE + 500	13.57%	2,477
Cobertura de moneda y tasa de interés		MXN\$36,480	US\$6,000	27-May-13	27-May-14	6.08	TIEE + 500	13.95%	3,118
Cobertura de moneda y tasa de interés		MXN\$35,760	US\$6,000	4-Jun-13	4-Jun-14	5.96	TIEE + 500	13.83%	2,440
Cobertura de moneda y tasa de interés		MXN\$89,094	US\$15,414	3-Jul-13	3-Jul-14	5.78	TIEE + 400	14.28%	605
Cobertura de moneda y tasa de interés		MXN\$18,410	US\$3,000	25-Mar-13	25-Mar-14	6.14	TIEE + 700	14.55%	5,558
Cobertura de moneda y tasa de interés		MXN\$38,799	US\$6,000	28-Feb-13	28-Feb-14	6.4665	TIEE + 700	14.70%	1,819
Cobertura de tasa de interés		R\$50,593	R\$50,593	23-Ene-13	23-Ene-14	N/A	CDI + 353	14.85%	(7,737)
								Subtotal	(56,052)
								Provisión por inefectividad de la cobertura	(20,281)
									\$ (76,333)

Swaps

Bono en Moneda Extranjera

En virtud de la estrategia implementada por la Sociedad para mitigar el riesgo cambiario de la emisión del bono por un monto emitido de 200 millones de dólares americanos con vencimiento el 30 de marzo de 2015, la Sociedad contrató el 30 de marzo de 2010 dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Morgan Stanley (las contrapartes), en los cuales la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 10% de un monto notional de 150,000 y 50,000 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 realizaría 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 tuvo 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.

En el mes de mayo de 2014, se decidió anticipar el vencimiento de la emisión del bono contratado en marzo de 2010 con vencimiento en marzo de 2015, al ejercer el vencimiento se cancelaron (unwind), los instrumentos financieros derivados que cubrían a la emisión.

Como parte de la misma estrategia de mitigar el riesgo cambiario sobre el nuevo bono colocado de 200 millones de dólares americanos, emitidos bajo la regla 144^o/Reg S, que tienen un plazo de cinco años, una tasa de interés anual de 7.5% pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a partir del tercer año, la Sociedad contrató en junio del 2014, dos swaps de tipo de cambio con HSBC y Barclays (las contrapartes), en los cuales la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 7.5% de un monto notional de 125,000 y 50,000 miles de dólares americanos, respectivamente, y paga mensualmente flujos sobre una tasa fija con ambas contrapartes de 10.85%, sobre los mismos montos nominales en pesos, con su terminación empatado al vencimiento del Bono; adicionalmente, al vencimiento de la emisión del bono, se realizará un intercambio de los valores contratados, con el único objeto de fijar el tipo de cambio en 2014 en \$12.966 y 12.961, respectivamente, pesos mexicanos por dólar, eliminando el riesgo cambiario.

Cobertura de tasa de interés Cebures

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

Esta operación se estructuró en forma escalonada (step-up) que consiste en que durante el primer año, la Sociedad paga una tasa fija del 6.95% anual sobre el valor notional de \$1,500,000, con vencimiento el 8 de agosto de 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 notional, la cual es la originalmente contratada en los Cebures, es decir, la Sociedad paga hasta su vencimiento tasa fija por la emisión de los Cebures.

En el mes de febrero de 2014 la Sociedad anuncia con relación a los Certificados Bursátiles emitidos con fecha 18 de mayo de 2011 por un monto total de \$1,500,000 su intención de amortizar anticipadamente la totalidad de los CEBURS FINDEP11 en el mes de marzo y, por lo tanto, pagar en dicha fecha, el precio de amortización total anticipada mediante la obtención de recursos de una nueva emisión de Certificados Bursátiles.

La nueva emisión de los \$1,500,000 de Certificados Bursátiles Fiduciarios se hizo al amparo de un Programa Revolvente autorizado por la Comisión de hasta \$5,000 millones con una vigencia de hasta 5 años. La emisión recibió las calificaciones AAA y AA (mex) con perspectiva estable por parte de HR Ratings de México y Fitch México respectivamente, se colocó a valor nominal, y con un rendimiento de TIE28+220 puntos base a 4 años.

Con el objeto de fijar una tasa máxima de interés a los Cebures por \$1,500,000, se contrató un CAP con BBVA Bancomer al 7% con fecha de vencimiento empatado al vencimiento del Certificado Bursátil FIDEPCB14.

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 2014, es altamente efectiva.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el monto reconocido en los resultados del ejercicio, que representan la efectividad o (inefectividad) de las coberturas fueron de \$(20,281).

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:

	2014	2013
Cartera de crédito vigente		
Créditos consumo	\$ 5,368,770	\$ 5,029,399
Créditos comerciales	1,193,209	1,306,385
Total cartera vigente	6,561,979	6,335,784
Cartera de crédito vencida		
Créditos consumo	454,488	460,281
Créditos comerciales	56,875	40,490
Total cartera vencida	511,363	500,771
	\$ 7,073,342	\$ 6,836,555

Cartera de crédito neta:

Créditos consumo:

	2014	2013
Capital vigente	\$ 5,064,076	\$ 4,742,251
Intereses devengados	304,694	287,148
Cartera de créditos de consumo vigente	5,368,770	5,029,399
Capital vencido	371,197	377,619
Intereses vencidos	83,291	82,662
Cartera de créditos de consumo vencido	454,488	460,281
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(454,488)	(460,281)
Total de cartera de crédito de consumo, neta	5,368,770	5,029,399

Créditos comerciales:

	2014	2013
Capital vigente	1,177,877	1,290,419
Intereses devengados	<u>15,332</u>	<u>15,966</u>
Cartera de créditos comerciales vigente	1,193,209	1,306,385
Capital vencido	51,597	36,273
Intereses vencidos	<u>5,278</u>	<u>4,217</u>
Cartera de créditos comerciales vencido	56,875	40,490
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(56,875)</u>	<u>(40,490)</u>
Total de cartera de crédito comercial, neta	<u>1,193,209</u>	<u>1,306,385</u>
Total de cartera de crédito, neta	<u>\$ 6,561,979</u>	<u>\$ 6,335,784</u>

La cartera reestructurada y renovada al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Cartera reestructurada	Vigente	Vencida	Total
Créditos de consumo	<u>\$ 27,659</u>	<u>\$ 25,903</u>	<u>\$ 53,562</u>

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

Tipo de crédito	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Cartera vigente:				
CrediInmediato	\$ 2,468,857	38	\$ 2,365,218	37
Grupal	1,193,209	18	1,306,385	21
CrediPopular	725,098	11	857,357	14
Tradicional	1,327,389	20	1,252,245	20
CrediMamá	49,076	1	70,563	1
CrediConstruye	5,293	-	28,181	-
AFI	426,521	6	214,481	3
Más Nómina	<u>366,536</u>	<u>6</u>	<u>241,354</u>	<u>4</u>
	<u>6,561,979</u>	<u>100</u>	<u>6,335,784</u>	<u>100</u>
Cartera vencida:				
CrediInmediato	\$ 253,457	50	242,294	48
Grupal	56,875	11	40,490	8
CrediPopular	96,195	19	119,327	24
Tradicional	82,022	16	69,696	14
CrediMamá	4,735	1	8,869	2
CrediConstruye	860	-	4,902	-
AFI	7,853	2	7,632	2
Más Nómina	<u>9,366</u>	<u>2</u>	<u>7,561</u>	<u>2</u>
	<u>511,363</u>	<u>100</u>	<u>500,771</u>	<u>100</u>
Total cartera de crédito	<u>\$ 7,073,342</u>	<u>100</u>	<u>\$ 6,836,555</u>	<u>100</u>

Créditos Financiera Independencia

CrediInmediato: es una línea de crédito revolvente de \$3 hasta \$20, está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual vigente en el Distrito Federal. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los montos de las líneas de crédito no dispuestas eran de \$471 millones y \$464 millones, respectivamente.

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

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

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

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

Créditos Finsol

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

Créditos AEF

Tradicional: es un crédito enfocado a personas físicas que pueden comprobar ingresos como empleados o a través de un negocio propio. Este producto contempla un crédito de entre \$1.5 y \$50. El plazo promedio del préstamo es de 18 meses y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de cada cliente.

Preferencial: es un crédito disponible para personas físicas que comprueban ingresos a través de un recibo de nómina o de un micro negocio, siendo necesario demostrar un excelente historial crediticio ya que el monto del crédito puede llegar hasta los \$80. El plazo máximo es de 36 meses.

Créditos AFI

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

	2014							
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$4,361,836	\$1,726,178	\$ 286,758	\$ 187,207	\$ -	\$ -	\$ -	\$6,561,979
Vencida	-	-	-	36,552	193,934	159,594	121,283	511,363
Total	<u>\$4,361,836</u>	<u>\$1,726,178</u>	<u>\$ 286,758</u>	<u>\$ 223,759</u>	<u>\$ 193,934</u>	<u>\$ 159,594</u>	<u>\$ 121,283</u>	<u>\$7,073,342</u>

	2013							Total
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	
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

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

Tipo de crédito	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
CrediInmediato	\$ 1,902,338	39	\$ 1,831,767	38
Grupal	931,282	19	909,760	19
CrediPopular	724,379	15	834,872	17
Tradicional	1,030,078	21	940,570	20
CrediMamá	47,078	1	69,264	2
CrediConstruye	9,803	-	40,618	1
AFI	111,784	2	58,528	1
Preferencial	-	-	56,255	1
MásNómina	131,583	3	48,187	1
	\$ 4,888,325	100	\$ 4,789,821	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.

En la página siguiente se muestran los porcentajes utilizados para la generación de la estimación preventiva para riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

Semanal

Periodo	2014			2013		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
0	\$ 156,864	0.6	\$ 1,007	\$ 155,098	0.4	\$ 641
1	41,790	2.2	934	53,793	1.4	777
2	25,672	3.4	877	25,821	1.9	498
3	15,428	9.0	1,386	15,225	6.5	988
4	23,236	13.3	3,092	17,142	9.7	1,659
5	10,149	15.3	1,553	13,843	11.3	1,560
6	4,683	19.4	909	3,695	15.3	567
7	4,367	29.6	1,292	4,114	25.9	1,065
8	8,531	32.6	2,780	6,952	27.2	1,889
9	10,727	33.1	3,549	10,268	27.8	2,858
10	2,483	37.7	937	2,106	34.8	732
11	3,985	47.7	1,900	3,049	46.0	1,404
12	5,428	49.0	2,658	4,592	44.4	2,041
13	12,736	48.1	6,132	10,333	43.7	4,517
14	1,735	52.8	915	1,560	49.1	766
15	2,752	61.6	1,695	2,561	59.6	1,527
16	4,171	62.7	2,616	4,103	58.4	2,396
17	8,997	61.8	5,559	7,670	57.3	4,392

Semanal		2014			2013		
Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe	
18 o más	33,927	90.3	30,652	36,303	88.0	31,939	
Quincenal	377,661	18.7	70,443	378,228	16.4	62,216	
0	\$1,762,041	0.3	\$ 6,007	\$1,881,758	0.3	\$ 4,761	
1	328,751	1.4	4,633	272,203	0.8	2,256	
2	281,619	5.1	14,364	320,384	3.6	11,566	
3	41,984	9.6	4,038	32,572	7.1	2,326	
4	114,947	17.0	19,501	104,196	13.7	14,294	
5	30,150	24.5	7,397	24,744	22.6	5,602	
6	80,438	33.1	26,590	69,134	28.9	20,006	
7	31,877	41.1	13,096	31,430	39.1	12,285	
8	68,293	48.9	33,362	56,909	44.1	25,087	
9	16,188	54.1	8,752	47,505	51.7	24,549	
10	75,587	61.4	46,426	39,351	55.4	21,814	
11	11,348	69.9	7,933	36,588	66.3	24,272	
12	36,140	74.8	27,034	44,382	68.3	30,331	
13 o más	-	-	-	-	-	-	
	2,879,363	7.6	219,133	2,961,156	6.7	199,149	
Mensual		2014			2013		
Periodo	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe	
0	\$ 244,382	0.3	\$ 749	\$ 244,506	0.2	\$ 572	
1	52,762	3.1	1,641	52,275	2.3	1,221	
2	13,143	13.6	1,786	12,295	11.3	1,386	
3	7,297	29.8	2,176	6,606	27.1	1,793	
4	7,140	46.5	3,323	6,169	43.0	2,652	
5	6,260	59.0	3,691	4,586	54.7	2,509	
6	3,001	72.6	2,178	4,659	67.3	3,136	
7	-	-	-	-	-	-	
8	-	-	-	-	-	-	
9 o más	-	-	-	-	-	-	
Total	333,985	4.7	15,544	331,096	4.0	13,269	
Cartera reestructurada	53,562	90.3	48,392	36,592	88.0	32,193	
Cartera Más Nómina	375,902	2.5	9,366	248,915	3.0	7,561	
Cartera grupal	1,250,084	4.7	56,875	1,346,875	3.0	40,490	
Cartera AEF	1,368,411	5.7	77,991	1,311,581	5.2	68,768	
Cartera AFI	434,374	1.8	7,853	222,112	3.4	7,632	
Total	\$ 7,073,342		\$ 505,597	\$ 6,836,555		\$ 431,278	
Reservas adicionales			5,766			69,493	
Total reservas			\$ 511,363			\$ 500,771	
Índice de cobertura			100%			100%	

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación:

	2014	2013
Saldo inicial del ejercicio	\$ 500,771	\$ 434,769
Más:		
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,375,723	1,209,052
Menos:		
Préstamos castigados durante el periodo	<u>(1,365,131)</u>	<u>(1,143,050)</u>
Saldo final del ejercicio	<u>\$ 511,363</u>	<u>\$ 500,771</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la cartera reestructurada ascendió a \$53,562 y \$36,592, 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 2014 y 2013 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2014	2013
ISR a favor	\$ 77,991	\$ 56,584
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar e IVA acreditable	136,358	153,129
IETU a favor	3,121	14,079
Deudores por ventas de cartera	11,431	9,129
Deudores varios	38,374	17,469
Otros impuestos a favor	921	10,687
Cobranza OxxO	9,893	5,930
Corresponsales Más Nómina	38,039	26,823
SWAP Instituto Finsol Brasil y AFI	<u>(8)</u>	<u>(2,549)</u>
	<u>\$ 316,120</u>	<u>\$ 291,281</u>

9. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2014	2013
Activo:		
Adaptaciones y mejoras	\$ 606,723	\$ 553,571
Equipo de cómputo	294,524	293,331
Mobiliario y equipo de oficina	179,857	172,467
Edificio	47,644	47,644
Equipo de transporte	30,382	27,853
Cajeros automáticos	14,304	14,304
	<u>1,173,434</u>	<u>1,109,170</u>
Menos: depreciación y amortización acumuladas	<u>(844,837)</u>	<u>(769,275)</u>
	328,597	339,895
Terrenos	<u>865</u>	<u>865</u>
	<u>\$ 329,462</u>	<u>\$ 340,760</u>

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$98,522 y \$116,798, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen activos totalmente depreciados por \$515,665 y \$400,799, respectivamente.

10. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	2014	2013	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:			
Relación con clientes	\$ 79,333	\$ 87,267	7
De vida indefinida:			
Marcas	44,847	44,847	
Crédito mercantil	1,587,035	1,586,795	
	<u>\$ 1,711,215</u>	<u>\$ 1,718,909</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 Boletín C-15 (Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición), no existiendo efectos que reconocer a este respecto.

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la amortización cargada a los resultados de esos ejercicios ascendió a \$7,934 y \$7,933, respectivamente.

11. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de emisión	Vigencia	Tasa de interés	2014	2013
Cebures'11	\$2,000,000	\$1,500,000	May-2011	May-2014	TIIE + 265 pb	\$ -	\$ 1,500,000
Cebures (Bursa)	5,000,000	1,500,000	Mar-2014	Feb-2018	TIIE + 220 pb	1,500,000	-
					Intereses devengados	<u>1,148</u>	<u>1,625</u>
					Total	<u>\$ 1,501,148</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 TIIE 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. Estos fueron liquidados anticipadamente en el mes de marzo 2014.

El 3 de marzo de 2014, se realizó la emisión de \$1,500,000 en Certificados Bursátiles Fiduciarios (Clave de Pizarra FIDEPCB 14), al amparo de un programa revolvente, autorizado por la Comisión de hasta \$5,000 millones con una vigencia de hasta 5 años. La emisión recibió las calificaciones AAA y AA (mex) con perspectiva estable por parte de HR Ratings de México y Fitch México, respectivamente, se colocó a valor nominal, y con un rendimiento de TIE 28 días más 220 puntos base a 4 años. Los certificados fueron emitidos por Banco Invex, S.A., en su calidad de fiduciario y son respaldados con créditos de la Sociedad y AEF, los cuales se mantendrán como administradores primarios de la cartera cedida durante la vigencia de la emisión.

Los intereses devengados en 2014 y 2013 por los certificados fueron de \$94,478 y \$118,654, respectivamente.

12. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 este rubro se integra como sigue:

Sociedad	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2014	2013
Bono Internacional ¹	USD 200,000	Jun-2019	Quirografario	7.5%	\$ 2,948,280	\$ 2,536,876
HSBC México, S. A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (HSBC) ²						
Línea revolvente	750,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	TIE + 450 bp	440,000	220,000
				12.36%		
	USD 60,000	Dic-2016	1.3 a 1.0	Ponderada	338,325	407,419
Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA) ³						
Línea revolvente	850,000	Tiempo indefinido	Quirografario	TIE + 280 bp	646,020	720,369
	250,000	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	TIE + 280 bp	236,000	248,000
	400,000	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	TIE + 280 bp	265,625	197,867
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)				TIE FIRA + 130		
	600,000	Dic-2016	Quirografario	bp	280,000	300,500
Banco Monex, S. A.	50,000	Feb-2014	1.5 a 1.0	TIE + 350 pts.	-	9,091
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	70,000	Jul-2014	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	-	20,417

Sociedad	Importe de la línea	Fecha de vencimiento	Garantía	Tasa de interés	2014	2013
Fideicomiso Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM)	60,000	Nov-2015	1.0 a 1.0	CETES + 550 bp	-	11,250
BBVA Bancomer	300,000	Jul-2017	Quirografario	TIEE + 295 pts.	300,000	260,000
Bridge Bank N.A.	USD10,000	Feb-2016	Carta de Crédito Bancaria	Prime Rate + 125 pb	8,993	62,150
ScotiaBank Inverlat, S.A. ⁴	195,000	May-2017	1.2 a 1.0	TIEE + 300 bp	194,975	194,966
					5,658,218	5,188,905
			Intereses devengados		26,296	36,622
			Total		\$ 5,684,514	\$ 5,225,527

1. En mayo de 2014 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 7.5%, pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a partir del tercer año.
2. Línea revolvente por \$750 millones y USD 60,000, ambas con vencimiento en diciembre de 2016. Los préstamos devengan tasa de interés de TIEE + 450 pb y una tasa ponderada del 12.36% respectivamente.
3. Tres líneas de crédito revolventes por \$850,000 \$250,000 y \$400,000, 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 fondear 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 TIEE + 300 pb.

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2014	2013
Otras contribuciones	\$ 205,931	\$ 200,953
ISR por pagar	26,826	36,346
Acreedores diversos	44,095	27,612
Otras provisiones	32,540	30,134
Provisión obligaciones laborales	48,745	42,044
Seguros Mapfre	24,844	19,594
Comisión por reembolsar (cash back)	2,192	10,720
PTU por pagar	7,569	6,152
	<u>\$ 392,742</u>	<u>\$ 373,555</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 2014 y 2013:

	2014				2013		
	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	\$ 35,054	\$ 6,699	\$ 988	\$ 29,385	\$ 5,959	\$ 891	
Más (menos):							
Costo laboral del servicio actual	4,830	1,149	235	6,572	1,136	242	
Costo financiero	1,803	370	60	1,482	311	53	
Reducción anticipada de las obligaciones	(979)	-	(635)	-	-	-	
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el período y beneficios pagados - neto	(1,401)	(841)	(201)	(5,440)	(707)	(198)	
OBD al 31 de diciembre	\$ 39,307	\$ 7,377	\$ 447	\$ 31,999	\$ 6,699	\$ 988	

- b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendieron a \$821 y \$484 respectivamente.
- c. Conciliación de la OBD, Activos del Plan (AP) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP).

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

	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Pasivos laborales:						
OBD	\$ 39,307	\$ 31,999	\$ 7,377	\$ 6,699	\$ 447	\$ 988
Situación de financiamiento	39,307	31,999	7,377	6,699	447	988
Menos:						
Partidas pendientes de amortizar	(597)	(1,330)	-	-	-	(7)
Pérdidas actuariales	271	(382)	-	-	186	328
Pasivo de transición	(3,836)	(1,123)	-	-	(13)	(15)
PNP	\$ 35,145	\$ 29,164	\$ 7,377	\$ 6,699	\$ 620	\$ 1,294

En adición, a partir del mes de julio de 2013, la Sociedad y algunas de sus subsidiarias reconocieron pasivos laborales, se observa en los ejercicios de 2014 y 2013 como sigue:

	2014	2013
La Sociedad	\$ 1,497	\$ 1,201
Fisofo	1,107	1,039
Conexia	679	729
SACSA	1,259	1,035
Financiera Finsol	1,061	883
	<u>\$ 5,603</u>	<u>\$ 4,887</u>

d. **CNP**

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

	IL antes de la jubilación		PA antes de la jubilación		PA por jubilación	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
CNP:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 4,830	\$ 6,572	\$ 1,149	\$ 1,136	\$ 235	\$ 242
Costo financiero	1,803	1,482	370	311	60	53
Ganancia o pérdida actuarial, neta	<u>(2,167)</u>	<u>(5,440)</u>	<u>(460)</u>	<u>(707)</u>	<u>(168)</u>	<u>(198)</u>
Total	<u>\$ 4,466</u>	<u>\$ 2,614</u>	<u>\$ 1,059</u>	<u>\$ 740</u>	<u>\$ 127</u>	<u>\$ 97</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 2014 son:

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

Edad	Muerte (%)	Invalidez (%)	Separación voluntaria (%)	Despido (%)
15	0.001	0.001	0.785	0.184
20	0.001	0.001	0.733	0.172
25	0.001	0.001	0.514	0.121
30	0.001	0.001	0.467	0.110
35	0.001	0.001	0.445	0.104
40	0.002	0.001	0.355	0.083
45	0.002	0.002	0.359	0.084
50	0.003	0.004	0.325	0.076
55	0.006	0.010	0.325	0.076
60	0.012	0.019	0.325	0.076
65	0.019	0.019	0.000	0.000

	2014 (%)	2013 (%)
Tasa de descuento:	6.00	6.25
Tasa de incremento salarial:	5.31	5.42
Tasa de incremento al salario mínimo:	4.12	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 2014 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	5%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	31

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
2014	\$ 5,196
2013	5,418
2012	4,927
2011	4,238
2010	4,815

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2014	\$ 18,886
2013	16,073
2012	16,269
2011	14,182
2010	11,568

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

Plan de prima de antigüedad

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2014	\$ 2,630
2013	2,269
2012	1,924
2011	1,499
2010	1,667

Plan de beneficios al término de la relación laboral

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
2014	\$ 20,420
2013	15,926
2012	13,116
2011	11,770
2010	10,189

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2014 y 2013 se analizan a continuación:

	2014	2013
PTU diferida	\$ (274)	\$ (1,050)
PTU causada	<u>6,028</u>	<u>4,393</u>
	<u>\$ 5,754</u>	<u>\$ 3,343</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:

	2014	2013
Provisión obligaciones laborales	\$ 34,304	\$ 32,552
Provisiones diversas	3,403	1,920
Gastos anticipados	<u>(3,873)</u>	<u>(3,383)</u>
	<u>33,834</u>	<u>31,089</u>
Tasa de PTU aplicable	<u>10%</u>	<u>10%</u>
PTU diferida activa	<u>\$ 3,383</u>	<u>\$ 3,109</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 \$25,170, así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$57,483. 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 Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y hasta 2013 al Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU").

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

La tasa corporativa de ISR para los ejercicios de 2013 a 2014 es del 30%.

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, a la tasa del 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	
	2014	2013
Causado:		
ISR	\$ (126,318)	\$ (107,515)
IETU	-	(2,584)
	<u>(126,318)</u>	<u>(110,099)</u>
Diferido:		
ISR	6,476	34,650
IETU	-	(1,384)
	<u>6,476</u>	<u>33,266</u>
	<u>\$ 119,842</u>	<u>\$ (76,833)</u>

El ISR causado por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2014, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$60,245, de Serfincor por \$21,321, de SACSA por \$38,491.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 967,527	\$ 989,837
Intereses devengados moratorios	976,879	1,172,664
Pérdidas fiscales históricas	1,031,246	694,439
Valuación instrumentos financieros derivados	(286,008)	77,350
Activo fijo	323,519	315,347
Provisiones de pasivos	51,064	54,283
Gastos anticipados	(50,333)	(56,458)
Comisiones por devengar	27,417	24,119
Otros	(32,431)	27,256
	<u>3,008,880</u>	<u>3,298,837</u>
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	902,664	989,651
ISR diferido AFI	2,720	2,649
PTU diferida	3,383	3,109
Total	<u>\$ 908,767</u>	<u>\$ 995,409</u>

El ISR diferido por 2014 y 2013 correspondiente a la valuación de instrumentos de cobertura registrado en el capital contable ascendió a \$(37,567) y \$1,486 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$1,031,246 cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras vence como se muestra a continuación:

Año de la Pérdida	Importe Actualizado	Año de Caducidad
2009	\$ 126,768	2019
2010	15,821	2020
2011	1,649	2021
2012	126,667	2022
2013	244,815	2023
2014	515,526	2024
	<u>\$ 1,031,246</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:

	2014	2013
Tasa legal	30%	30%
Más (menos) -		
Efecto de diferencias no deducibles	2%	2%
Ajuste anual por inflación	2%	1%
Otros efectos	(7%)	(10)%
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>23%</u>

Recuperación de impuesto sobre la renta

En el mes de agosto de 2014, fue presentada una declaración complementaria del ejercicio 2008, para solicitar una devolución de impuesto sobre la renta por un monto de \$51,251 originado principalmente por un error en la determinación de los intereses acumulables en dicho año, obteniendo la devolución de dicho impuesto en el mes de noviembre de 2014. Esta recuperación de impuesto sobre la renta se reconoció en el capital contable por tratarse de un error de años anteriores, efecto que fue compensado con la cancelación de los impuestos diferidos constituidos por esta partida.

17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013	<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 2014 el número total de acciones recompradas fue de 59,435,644 (59,042,230 en 2013), de las cuales 31,451,079 (35,595,894 en 2013) acciones o el 4.0% (5.0% en 2013) de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra y 27,984,565 (23,446,336 en 2013) acciones o el 3.9% (3.3% en 2013) de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados.

Durante los ejercicios de 2014 y 2013 los montos netos de las adquisiciones y relocalaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$1,850 y \$19,017, 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 2014 y 2013 fue de \$5.58 y \$4.88 por acción, respectivamente.

En la sesión de Consejo de Administración de febrero de 2014, se acordó 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:

<u>Utilidad (pérdida) por Acción (UPA):</u>	2014	2013
Utilidad neta	\$ 317,982	\$ 254,111
entre:		
Número promedio ponderado de las acciones	<u>683,379,358</u>	<u>680,288,818</u>
UPA (pesos)	<u>\$ 0.4653</u>	<u>\$ 0.3735</u>

18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$14.7414 y \$13.0843 por dólar americano, respectivamente, como sigue:

	<u>Millones de Dólares Americanos</u>	
	2014	2013
Activos	32	18
Pasivos	<u>(227)</u>	<u>(206)</u>
Posición pasiva, neta en dólares americanos	<u>(195)</u>	<u>(188)</u>
Posición pasiva, neta en moneda nacional (valor nominal)	<u>\$ (2,875)</u>	<u>\$ (2,460)</u>

Al 9 de marzo de 2015, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$15.4544 por dólar americano.

19. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
Credilmediato	\$ 1,902,338	\$ 1,831,767
Grupal	931,282	909,760
CrediPopular	724,379	834,872
Tradicional	1,030,078	940,570
CrediMamá	47,078	69,264
CrediConstruye	9,803	40,618
API	111,784	58,528
Preferencial	-	56,255
MásNómina	131,583	48,187
	<u>4,888,325</u>	<u>4,789,821</u>
Inversiones en valores	12,418	15,136
Ingresos totales	<u>\$ 4,900,743</u>	<u>\$ 4,804,957</u>

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Gastos por intereses		
HSBC	\$ 77,664	\$ 68,076
NAFINSA	79,340	87,807
FIRA	9,947	22,088
FINAFIM	821	-
ScotiaBank Inverlat, S.A.	13,625	8,983
BBVA Bancoiner	18,338	18,943
Monex	52	2,050
Bridge Bank	4,931	4,260
Subtotal	<u>204,718</u>	<u>212,207</u>
Bono internacional	375,518	389,420
Certificados bursátiles	94,478	118,654
Otros	1,429	2,202
Total	<u>\$ 676,143</u>	<u>\$ 722,483</u>
Margen financiero	<u>\$ 4,224,600</u>	<u>\$ 4,082,474</u>

20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
Comisiones y tarifas cobradas		
Comisiones por disposición	\$ 420,021	\$ 443,628
Comisión por gastos de cobranza	<u>237,007</u>	<u>179,838</u>
	<u>\$ 657,028</u>	<u>\$ 623,466</u>
Comisiones y tarifas pagadas		
Comisiones bancarias	\$ 37,923	\$ 32,627
Comisiones por líneas de crédito	15,145	20,210
Comisiones por servicios	<u>27,134</u>	<u>15,213</u>
	<u>\$ 80,202</u>	<u>\$ 68,050</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	
	2014	2013
Fluctuación cambiaria	\$ (5,219)	\$ (62)
Derivados	<u>(34,841)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ (40,060)</u>	<u>\$ (62)</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	
	2014	2013
Recuperación de créditos castigados	\$ 157,277	\$ 124,150
Otras partidas	12,187	5,895
Comisiones por servicios y seguros	<u>174,201</u>	<u>85,285</u>
	<u>\$ 343,665</u>	<u>\$ 215,330</u>

23. Información por segmentos

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

Entidad:	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 63,839	\$ 42,045	\$ 54,463	\$ 40,568
Baja California	204,654	157,818	211,762	150,857
Baja California Sur	70,839	55,459	76,574	57,610
Campeche	127,472	76,173	127,123	99,819
Chiapas	195,621	135,271	200,283	130,448
Chihuahua	50,213	62,323	54,317	40,379
Coahuila	247,641	180,652	244,454	181,044
Colima	68,675	48,909	62,422	46,846
Distrito Federal	622,981	97,406	548,302	323,189
Durango	60,201	299,331	58,443	46,424
Estado de México	700,831	117,737	671,162	499,861
Guanajuato	269,034	592,926	260,608	190,449
Guerrero	191,360	113,921	191,559	157,111
Hidalgo	120,549	78,182	99,525	71,366
Jalisco	290,385	255,841	313,709	236,492
Michoacán	186,401	144,240	181,378	138,120
Morelos	135,022	67,569	150,283	114,499
Nayarit	53,191	79,081	53,384	39,682
Nuevo León	19,805	16,936	22,298	19,002
Oaxaca	144,586	103,473	135,817	94,813
Puebla	185,467	136,315	181,326	136,636
Querétaro	138,024	77,504	130,594	101,107
Quintana Roo	193,893	126,854	208,289	161,844
San Luis Potosí	158,769	160,309	159,448	121,638
Sinaloa	130,079	101,236	136,720	98,266
Sonora	226,806	163,661	236,364	162,099
Tabasco	92,242	68,742	90,078	69,249
Tamaulipas	441,144	299,507	411,750	324,661
Tlaxcala	70,611	69,869	65,896	49,812
Veracruz	463,768	303,875	479,061	361,740
Yucatán	190,644	130,550	185,245	144,466
Zacatecas	52,881	92,224	53,872	40,855
Subtotal México	6,167,628	4,455,939	6,056,509	4,450,952
Brasil	471,341	320,602	557,934	280,341
Estados Unidos	434,373	111,784	222,112	58,528
Total	\$ 7,073,342	\$ 4,888,325	\$ 6,836,555	\$ 4,789,821

24. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 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 2014 la provisión por juicios laborales asciende a \$7,143.

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 \$221,562 en 2015, \$179,996 en 2016, \$124,282 en 2017, \$46,495 en 2018 y en adelante \$18,051.

25. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 18 de febrero de 2015, 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.

* * * * *

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

Deloitte

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

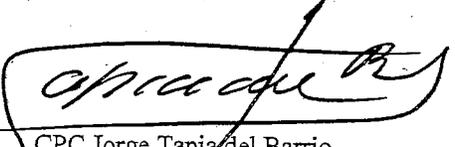
Opinión

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

Otros asuntos

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

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



CPC Jorge Tapia del Barrio

15 de febrero de 2013

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

Balances generales consolidados

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

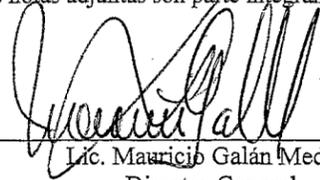
Activo	2012	2011	Pasivo y capital	2012	2011
Disponibilidades	\$ 382,471	\$ 641,242	Pasivos bursátiles	\$ 1,501,625	\$ 1,500,869
Derivados			Préstamos bancarios y de otros organismos		
Con fines de cobertura	-	153,424	De corto plazo	2,722,941	2,617,040
Cartera de crédito vigente:			De largo plazo	<u>2,513,900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

Cuentas de orden

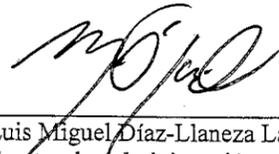
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito
vencida
Quebrantos fiscales
Cartera de crédito castigada

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

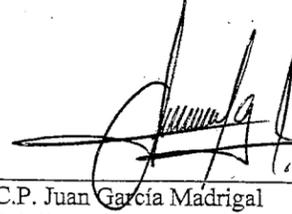
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



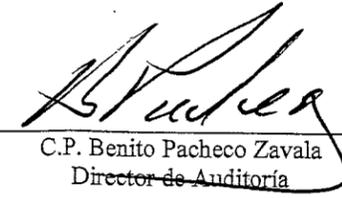
Lic. Mauricio Galán Medina
Director General



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



C.P. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría



C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

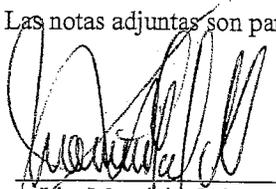
Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados

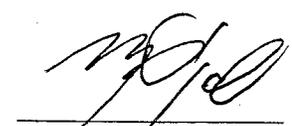
De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos, excepto resultado por acción)

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

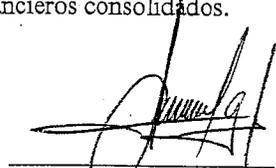
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



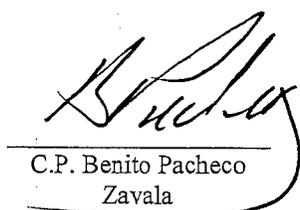
Lic. Mauricio Galán
Medina
Director General



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



C.P. Juan García
Madrigal
Subdirector de Contraloría



C.P. Benito Pacheco
Zavala
Director de Auditoría

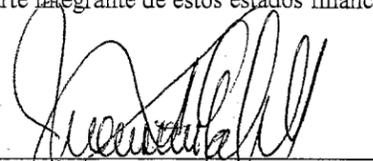
Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

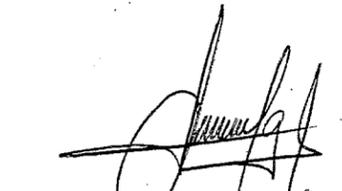
De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

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

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


Lic. Mauricio Galán Medina
Director General


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


C.P. Juan García Madrigal
Subdirector de Contraloría


C.P. Benito Pacheco Zavala
Director de Auditoría

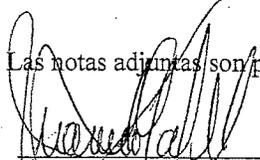
Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada y Subsidiarias

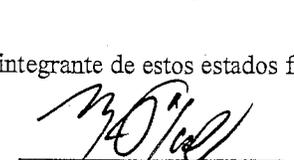
Estados consolidados de flujos de efectivo

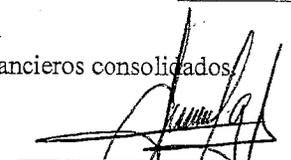
De la Sociedad con sus Subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

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

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


Lic. Mauricio Galán
Medina
Director General


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


C.P. Juan García
Madrigal
Subdirector de Contraloría


C.P. Benito Pacheco
Zavala
Director de Auditoría

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

Notas sobre los estados financieros consolidados

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

1. Operaciones

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

Su principal actividad es otorgar créditos a personas físicas para el consumo de bienes y servicios. Los recursos necesarios para 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 2012 y 2011 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

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

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

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

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

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

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

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

3. Principales políticas contables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad tiene las siguientes operaciones con instrumentos financieros derivados:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuentas de orden -

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

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

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

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

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

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

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

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

i. Indemnizaciones antes de la edad de jubilación

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

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

ii. Prima de antigüedad

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

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

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

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

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

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

4. Disponibilidades

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

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

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

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

5. Operaciones con instrumentos derivados

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

Swaps

Bono en Moneda Extranjera

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

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

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

Cobertura de tasa de interés Cebures

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

Esta operación se estructuró en forma escalonada (step-up) que consiste en que durante el primer año, la Sociedad paga una tasa fija del 6.95% anual sobre el valor nominal de \$1,500,000, con vencimiento el 8 de agosto de 2012 y, a partir de esa fecha hasta su vencimiento el 14 de mayo de 2014, se incrementa la tasa al 7.80% anual. Como contraprestación la Sociedad recibe una tasa de interés variable de TIIE 28 días más 265 puntos base (2.65%) sobre el mismo 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 2012 y 2011, es altamente efectiva.

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

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

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

Opciones

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

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

Contratos adelantados (forwards)

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

6. Cartera de crédito

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

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

Cartera de crédito neta

Créditos consumo:

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

Créditos comerciales:

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

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

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

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

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

Créditos Financiera Independencia

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

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

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

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

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

Créditos Finsol

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

Créditos AEF

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

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

Créditos AFI

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

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

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

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

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

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

7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

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

Semanal

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

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

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

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

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

8. Otras cuentas por cobrar - neto

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

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

9. Inmuebles, mobiliario y equipo

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

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

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

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

10. Intangibles

Este rubro se integra como sigue:

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

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

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

11. Pasivos bursátiles

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

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

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

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

12. Préstamos bancarios y de otros organismos:

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

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

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

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

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

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

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

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

14. Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

d. CNP

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

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

e. Principales hipótesis actuariales

SERFINCOR

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

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

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

SCAEF

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

Biométricas:

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

Financieras:

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

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

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

Plan de prima de antigüedad

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

Plan de beneficios al término de la relación laboral

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

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

Plan de prima de antigüedad

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

Plan de beneficios al término de la relación laboral

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

g. PTU

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

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

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

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

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

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

16. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR y al IETU.

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

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

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

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

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

La provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17. Capital contable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto a la tasa vigente en el momento que sean pagados estos dividendos. El impuesto causado será a cargo de la Sociedad y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el ISR de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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

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

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

18. Posición en moneda extranjera

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

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

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

19. Margen financiero

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

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

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

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se muestran a continuación:

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

20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

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

Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

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

21. Resultado por intermediación

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

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

22. Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación se muestran a continuación:

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

23. Información por segmentos

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

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

24. Compromisos y contingencias

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

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

25. Autorización de los estados financieros

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

* * * * *

ANEXO B

Informes del Comité de Auditoría por los ejercicios de 2014 y 2013



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

México, D.F. a 10 abril de 2015.

**Al Consejo de Administración de
Financiera Independencia, S.A.B. de C.V.,
SOFOM, E.N.R.**

Ref.- Informe sobre operaciones y actividades del
Comité de Auditoría y de Prácticas
Societarias en el ejercicio social de 2014,
en términos del artículo 43 de la Ley del
Mercado de Valores.

Estimados señores:

Este reporte se emite en términos del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores (la “**LMV**”), y tiene por objeto informar sobre las principales actividades en las que el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias (el “**Comité**) de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. (la “**Sociedad**”), ha participado durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2014.

Durante el ejercicio que aquí se reporta, este Comité no ha observado violación alguna por parte de sus miembros a los deberes de diligencia y lealtad que la LMV les impone. Asimismo, los miembros del Comité han desempeñado su encargo procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad, sin favorecer a un determinado accionista o grupo de accionistas, adoptando decisiones razonadas.

1.- Sesiones del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias convocadas.

Durante el ejercicio social 2014, el Comité fue debidamente convocado a celebrar sesiones trimestrales, mismas que se llevaron a cabo los días 19 de febrero, 9 de abril, 20 de agosto y 22 de octubre.

En dichas sesiones se reunieron, en primera convocatoria, contando con la quora requerida tanto para constituirse, como para emitir sufragios. Los consejeros independientes necesarios se encontraron presentes para instalar las sesiones. En ningún caso hubo resolución alguna que generara conflicto de





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

interés alguno que hiciere a alguno de los miembros del Comité manifestar que debía abstenerse de votar.

Se informa adicionalmente que, como parte de sus procesos, el Comité acordó reunirse por lo menos una vez al trimestre. Al efecto, en cada sesión se invitó tanto al Auditor interno de la Sociedad, como cuando se consideró necesario dependiendo de los asuntos a tratar, al personal o los socios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. Miembro de *Deloitte Touche Tohmatsu Limited*, firma que atienden asuntos de la Sociedad como auditores externos de ésta (los “**Auditores Externos**”).

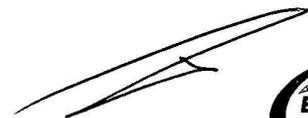
De lo anterior, se hace constar en las respectivas actas, mismas que se encuentran integradas al libro de actas de sesiones del Comité, debidamente firmadas en términos de Ley y de los estatutos sociales de la Sociedad.

2.- Funciones desempeñadas en general por el Comité.

En términos de Ley el Comité, durante el ejercicio social que se reporta, se debe ocupar de asuntos diversos, sobre la base del siguiente ámbito de competencias generales:

- [i] En materia de prácticas societarias:
 - [a] Revisar el desempeño de los directivos relevantes;
 - [b] Revisar las operaciones con personas relacionadas que la administración presente a su consideración;
 - [c] Revisar los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General y demás directivos relevantes; y
 - [d] Analizar las dispensas a otorgarse por el Consejo de Administración en términos de lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la LMV.

- [ii] En materia de auditoría:
 - [a] Informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad o de





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

las personas morales que ésta controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte;

- [b] La mención y seguimiento de las medidas preventivas y correctivas implementadas con base en los resultados de las investigaciones relacionadas con el incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable, ya sea de la propia sociedad o de las personas morales que ésta controle.
- [c] Evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriban los Auditores Externos;
- [d] La descripción y valoración de los servicios adicionales o complementarios que, en su caso, proporcione la persona moral encargada de realizar la auditoría externa, así como los que otorgue los expertos independientes.
- [e] Los principales resultados de las revisiones a los estados financieros de la sociedad y de las personas morales que ésta controle.
- [f] La descripción y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas durante el periodo que cubra el informe.
- [g] Recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que estimen irregulares en la administración.
Así como realizar las acciones que a su juicio resulten procedentes en relación con tales observaciones;
- [h] Vigilar que el Director General dé cumplimiento a los acuerdos de las asambleas de los accionistas y del Consejo de Administración de la Sociedad, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia asamblea o el referido consejo.





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

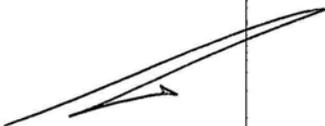
3.- Principales resoluciones de carácter público.

El Comité, durante el ejercicio social 2014, discutió y/o adopto las siguientes resoluciones que pueden considerarse de carácter público. Las resoluciones abajo listadas, son sólo un resumen de su texto original. Nótese, por lo tanto, que este extracto no refleja completamente el texto original de las respectivas resoluciones. Para revisar el texto oficial de las mismas deben consultarse las actas de cada una de las sesiones que se cita:

FECHA DE SESIÓN	RESOLUCIONES RELEVANTES
19 de febrero de 2014	<ul style="list-style-type: none">• Se tiene por aprobado los Estados Financieros Dictaminados de la Sociedad, tanto Individual como Consolidado al 31 de diciembre de 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el Plan de Negocio y Presupuesto para 2014, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el Informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Dictaminados de la Sociedad Individual y Consolidado al 31 de diciembre de 2013.• Se aprueban el estado que guarda el Fondo de Recompra de acciones, así como el saldo invertido por la Sociedad en dicho Fondo al 31 de diciembre de 2013.• Se aprueba la propuesta para asignar las acciones a los funcionarios elegibles del Plan, según lo expuesto por el Ing. José Luis Rión Santisteban y se recomienda su presentación ante el Consejo de Administración de la Sociedad para su autorización.• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad, el que se apruebe la retribución anual de los Directivos Relevantes de la Sociedad durante el ejercicio de 2014.• Se tiene por aprobado el Plan Anual de Auditoría Interna para el ejercicio de 2014.



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

	<ul style="list-style-type: none">• Se aprueban modificaciones a los manuales regulatorios para la Prevención y Detección de Operaciones con Recursos de Procedencia ilícita y Financiamiento al Terrorismo tanto de la Sociedad como de sus subsidiarias sofofmes.• Se aprueba la emisión y firma del Acta de la Junta del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias celebrada el 19 de febrero de 2014.
9 de abril de 2014	<ul style="list-style-type: none">• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación del informe de la Administración sobre el estado de los negocios de la Sociedad al 31 de marzo de 2014.• Se tienen aprobados los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2014, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se aprueba la propuesta hecha por la Administración para presentarla al Consejo de Administración de la Sociedad, para llevar a cabo la compra anticipada de la emisión de deuda por el bono emitido en el extranjero por 200 millones de dólares el cual vence en marzo de 2015, mediante la realización de otra oferta pública igualmente en el extranjero, a través de una o varias operaciones por hasta un monto de 250 millones de dólares.• Se recomienda al Consejo de Administración apruebe la aportación de capital social a la subsidiaria Independencia Participaciones, S.A., por un monto de 5 millones de reales, para a su vez capitalizar a Finsol SCMEPP.• Se aprueban los informes del Director General y el de actividades y operaciones del Consejo de Administración durante el ejercicio 2013, para someterlos a la aprobación del Consejo de Administración y presentación a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.• Se tiene por aprobado el informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de marzo de 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad. 



FINANCIERA INDEPENDENCIA

	<ul style="list-style-type: none">• Se aprueba el Informe sobre las operaciones y actividades por el ejercicio social de 2013, que el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias presenta al Consejo de Administración de la Sociedad para su aprobación y posteriormente su presentación a la Asamblea de Accionistas.• Se aprueba el Informe que se presentara al Consejo de Administración sobre la evaluación del desempeño del despacho de Auditoría Externa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte).• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación de las Políticas Autoregulatorias.• Se recomienda el Consejo de Administración de la Sociedad, tome nota de que está en proceso la elaboración de la auditoría para cumplir con la presentación en tiempo y forma los Dictámenes Fiscales del ejercicio 2013, de la Sociedad y de sus subsidiarias a más tardar el próximo 30 de junio de 2014.• Se tiene por aprobado el Informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, para su presentación al Consejo de Administración.• Se aprueba la emisión y firma del Acta de la Junta del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias celebrada el 9 de abril de 2014.
20 de agosto de 2014	<ul style="list-style-type: none">• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación de la designación del despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte), como auditor externo de la Sociedad y subsidiarias para el ejercicio 2014. Se acuerda invitar al C.P.C. Jorge Tapia del Barrio, socio a cargo de la auditoría externa, para que asista a la siguiente sesión del CAPS, a fin de que informe el avance de su trabajo a la fecha.





FINANCIERA INDEPENDENCIA

	<ul style="list-style-type: none">• Se acepta el informe respecto al estado de presentación de los dictámenes fiscales de la Sociedad y de sus subsidiarias.• Se recomienda al Consejo de Administración la aprobación del informe de la Administración sobre el estado de los negocios de la Sociedad al 30 de junio de 2014.• Se tiene por ratificada la aprobación que en forma unánime y no presencial se hizo con fecha 23 de julio pasado, de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de junio de 2014, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de junio de 2014, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad, que se apruebe a María Teresa Garza Guerra, como Director de Recursos Humanos de Serfincor, S.A. de C.V., como nuevo funcionario elegible de la Sociedad, así como su retribución correspondiente al ejercicio de 2014.• Se aprueba la emisión y firma del Acta de la Junta del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias celebrada el 20 de agosto de 2014.
22 de octubre de 2014	<ul style="list-style-type: none">• Se aprobó el informe sobre los avances de Auditoría Externa, su alcance, materialidad y áreas de riesgo identificadas.• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación del informe de la Administración sobre el estado de los negocios de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014.• Se tienen aprobados los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de



FINANCIERA INDEPENDENCIA

	<p>septiembre de 2014, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad. Se aprobó el informe de Calidad de los Procesos, Servicio al Cliente y Seguridad y Continuidad de las operaciones.</p> <ul style="list-style-type: none">• Se aprueba y se autoriza a la Sociedad el calendario para la celebración de las Sesiones del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias para el próximo ejercicio social 2015.• Se aprueba la propuesta y se ratifica al despacho Cajal, Sen, Azcune y Cía., S.C., para la emisión del Informe de Auditoría sobre el cumplimiento de la Sociedad, a las disposiciones de carácter general para prevenir operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo.• Se tiene por aprobado la constitución del Comité de Seguridad de la información y Privacidad de Datos.• Se aprueba la emisión y firma del Acta de la Junta del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias celebrada el 22 de octubre de 2014.
--	---

4.- Informe de Ley-

Una vez presentado el resumen de acuerdos del Comité del ejercicio 2014, al que se refiere la Sección 3 anterior, en cumplimiento por lo ordenado por la LMV y derivado de la información proporcionada por la Administración de la Sociedad y de los reportes y, en su caso, de las opiniones, informes y dictámenes preparados de tiempo en tiempo por el área de auditoría interna, los Auditores Externos u otros expertos independientes, según corresponda, se informa que:

- [i] En términos de la fracción I del artículo 43 de la LMV, en materia de prácticas societarias:
 - [a] No existe observación respecto del desempeño de los directivos relevantes.
 - [b] No existe observación a las operaciones con personas relacionadas durante el ejercicio que se informa.
 - [c] En la Sesión del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias de



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

Financiera Independencia, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R., celebrada el 19 de febrero de 2014, se aprobó las retribuciones a los Directores Relevantes, durante el ejercicio de 2014.

- [d] No existieron solicitudes de dispensa a ser otorgadas por el Consejo de Administración en términos de lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la LMV.

- [ii] En términos de la fracción II del artículo 43 de la LMV, en materia de auditoría:
 - [a] El estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad y sus Subsidiarias (personas morales que la Sociedad controle), en general es adecuado y salvo las notas incluidas en los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 examinados por los Auditores Externos que se agregan a este informe como “Anexo A”, no existe asunto adicional alguno que reportar.
 - [b] Se revisaron y dieron seguimiento a las medidas preventivas y correctivas implementadas en base a los resultados de las investigaciones relacionadas con el incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable, de la Sociedad y de sus Subsidiarias, no teniendo asunto alguno que reportar.
 - [c] En lo relativo a los Auditores Externos, el Comité informa que los socios de la firma *Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza, S.C.*, que prestan servicios a la Sociedad cumplen con los requisitos necesarios de la calidad profesional e independencia de acción, intelectual y económica requerida y durante el período que se reporta su desempeño ha sido adecuado.
 - [d] Durante el ejercicio de 2014, se tuvieron servicios complementarios proporcionados por los Auditores Externos por la emisión de certificados bursátiles y colocación del bono en el extranjero, diferentes a las auditorías a los estados financieros. Se aclara igualmente, que el Comité no ha solicitado ni recibido servicios de expertos independientes durante el período que se reporta.
 - [e] Más allá de las notas incluidas en los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 auditados por los



FINANCIERA INDEPENDENCIA

Audidores Externos, no existen otros resultados relevantes que reportar que pudieran derivar de las revisiones a los estados financieros de la Sociedad y Subsidiarias en relación con el período que aquí se reporta.

- [f] Los criterios contables bancarios establecen dos diferentes metodologías para la determinación de las reservas de cartera de crédito. La primera metodología utiliza los parámetros de la “Comisión” y la segunda utiliza parámetros desarrollados en forma interna por la Compañía. Por tal motivo, ambas metodologías constituyen una estimación futura de incumplimiento en lugar de una estimación basada en incumplimientos pasados. Con base en el artículo 93 de las disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, así como en los anexos 13 y 15 de estas disposiciones, la Compañía 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; el uso de esta metodología, de acuerdo con el oficio No. 310-85406/2009 de fecha 2 de marzo de 2009 no requiere la aprobación específica de la “Comisión”.

La Sociedad a partir del mes de septiembre de 2009, empezó a operar reestructuras de cartera, la empresa considero incluir dicha cartera como vencida con la finalidad de crear la provisión utilizando el modelo de reserva y empleando la probabilidad de incumplimiento al 100%, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera reestructurada importo \$53,562,015 y \$36,592,215 creándose una provisión de \$48,391,954 y \$32,193,189 respectivamente al aplicar el porcentaje de severidad de la pérdida del crédito.

Este movimiento fue incluido en las notas a los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 examinados por los Auditores Externos, fuera de ello no existen otras descripciones y efectos a las modificaciones a las políticas contables aprobadas durante el período que cubre este informe.

La Administración de la Compañía decidió continuar con el saneamiento de la cartera con el objetivo de reflejar los nuevos estándares operativos implementados durante 2012. El saneamiento consistió en reservar el 100% de la cartera vencida de la Compañía, con este movimiento se tiene un exceso de la estimación preventiva para riesgos crediticios de \$5,765,974, en



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

comparación con el cálculo de la estimación según el modelo de metodología interna, basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y en la severidad de la pérdida del crédito.

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

De acuerdo con las NIF se debe realizar un análisis para determinar el monto de la reserva de cuentas por cobrar.

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.

[g] Más allá de lo expuesto al respecto en las resoluciones reportadas en el resumen de la Sección 3 de este informe no hay otras medidas adoptadas con motivo de las observaciones que consideren relevantes o materiales, formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que estimen irregularidades en la administración.

[h] En seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración dado por el Comité ha sido adecuado y, como principio de organización interno del Comité, es uno de los temas fijos del orden del día a tratar en todas sus sesiones, destacando principalmente los siguientes acuerdos tomados:

1. Para efectos de cumplir con la Ley del Mercado de Valores en su artículo 56 Fracción IV, la cual nos indica que la Asamblea General ordinaria de Accionistas debe acordar expresamente para cada ejercicio el monto máximo de recursos que podrá destinarse para la compra de acciones propias, quedando este importe en \$500,000,000 para el ejercicio social de 2014.



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

2. Se designó a la Sra. María Teresa Garza Guerra como Director de Recursos Humanos de Serfincor, S.A de C.V. y se aprobó su retribución anual.

Por lo anterior y por el acuerdo del Comité se emite el presente Informe.

Atentamente

C.P. C. Javier de la Paz Mena
Presidente del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

México, D.F. a 4 abril de 2014.

**Al Consejo de Administración de
Financiera Independencia, S.A.B. de C.V.,
SOFOM, E.N.R.**

Ref.- Informe sobre operaciones y actividades del
Comité de Auditoría y de Prácticas
Societarias en el ejercicio social de 2013,
en términos del artículo 43 de la Ley del
Mercado de Valores.

Estimados señores:

Este reporte se emite en términos del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores (la "LMV"), y tiene por objeto informar sobre las principales actividades en las que el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias (el "Comité" de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. (la "Sociedad"), ha participado durante el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2013.

Durante el ejercicio que aquí se reporta, este Comité no ha observado violación alguna por parte de sus miembros a los deberes de diligencia y lealtad que la LMV les impone. Asimismo, los miembros del Comité han desempeñado su encargo procurando la creación de valor en beneficio de la Sociedad, sin favorecer a un determinado accionista o grupo de accionistas, adoptando decisiones razonadas.

1.- Sesiones del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias convocadas.

Durante el ejercicio social 2013, el Comité fue debidamente convocado a celebrar sesiones trimestrales, mismas que se llevaron a cabo los días 20 de febrero, 17 de abril, 21 de agosto y 16 de octubre.

En dichas sesiones se reunieron, en primera convocatoria, contando con la quora requerida tanto para constituirse, como para emitir sufragios. Los consejeros independientes necesarios se encontraron presentes para instalar las sesiones. En ningún caso hubo resolución alguna que generara conflicto de



FINANCIERA INDEPENDENCIA

interés alguno que hiciera a alguno de los miembros del Comité manifestar que debía abstenerse de votar

Se informa adicionalmente que, como parte de sus procesos, el Comité acordó reunirse por lo menos una vez al trimestre. Al efecto, en cada sesión se invitó tanto al Auditor interno de la Sociedad, como cuando se consideró necesario dependiendo de los asuntos a tratar, al personal o los socios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. Miembro de *Deloitte Touche Tohmatsu Limited*, firma que atienden asuntos de la Sociedad como auditores externos de ésta (los "**Auditores Externos**").

De lo anterior, se hace constar en las respectivas actas, mismas que se encuentran integradas al libro de actas de sesiones del Comité, debidamente firmadas en términos de Ley y de los estatutos sociales de la Sociedad.

2.- Funciones desempeñadas en general por el Comité.

En términos de Ley el Comité, durante el ejercicio social que se reporta, se debe ocupar de asuntos diversos, sobre la base del siguiente ámbito de competencias generales:

- [i] En materia de prácticas societarias:
 - [a] Revisar el desempeño de los directivos relevantes;
 - [b] Revisar las operaciones con personas relacionadas que la administración presente a su consideración;
 - [c] Revisar los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General y demás directivos relevantes; y
 - [d] Analizar las dispensas a otorgarse por el Consejo de Administración en términos de lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la LMV.
- [ii] En materia de auditoría:
 - [a] Evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriban los Auditores Externos;



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

- [b] Discutir los estados financieros de la Sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación;
- [c] Informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte;
- [d] Requerir a los directivos relevantes y demás empleados de la Sociedad o de las personas morales que éste controle, reportes relativos a la elaboración de la información financiera y de cualquier otro tipo que estime necesaria para el ejercicio de sus funciones;
- [e] Investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable, ya sea de la propia Sociedad o de sus Subsidiarias;
- [f] Recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de los asuntos a que se refiere el inciso anterior, así como realizar las acciones que a su juicio resulten procedentes en relación con tales observaciones;
- [g] Informar al Consejo de Administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso, de las acciones correctivas adoptadas o proponer las que deban aplicarse;
- [h] Vigilar que el Director General dé cumplimiento a los acuerdos de las asambleas de los accionistas y del Consejo de Administración de la Sociedad, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia asamblea o el referido consejo; y
- [i] Vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, se apeguen a la normativa aplicable, así como implementar metodologías que posibiliten revisar el cumplimiento de lo anterior.



FINANCIERA INDEPENDENCIA

3.- Principales resoluciones de carácter público.

El Comité, durante el ejercicio social 2013, discutió y/o adoptó las siguientes resoluciones que pueden considerarse de carácter público. Las resoluciones abajo listadas, son sólo un resumen de su texto original. Nótese, por lo tanto, que este extracto no refleja completamente el texto original de las respectivas resoluciones. Para revisar el texto oficial de las mismas deben consultarse las actas de cada una de las sesiones que se cita:

FECHA DE SESIÓN	RESOLUCIONES RELEVANTES
20 de febrero de 2013	<ul style="list-style-type: none">• Se tiene por aprobado los Estados Financieros Dictaminados de la Sociedad, tanto Individual como Consolidado al 31 de diciembre de 2012, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el Plan de Negocio y Presupuesto para 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el Informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Dictaminados de la Sociedad Individual y Consolidado al 31 de diciembre de 2012.• Se aprueban las operaciones realizadas durante el ejercicio de 2012, el estado que guarda el Fondo de Recompra de acciones, así como el saldo invertido por la Sociedad en dicho Fondo.• Se da por enterado el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias que durante el ejercicio de 2013, no se llevará a cabo el plan de opción de acciones para los funcionarios y empleados elegibles.• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad, el que se apruebe la retribución anual de los Directivos Relevantes de la Sociedad durante el ejercicio de 2013.• Se tiene por aprobado el Plan Anual de Auditoría Interna para el ejercicio de 2013.• Se aprueba la emisión y firma del Acta de la Junta del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias celebrada



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

	el 20 de febrero de 2013.
17 de abril de 2013	<ul style="list-style-type: none">• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación del informe de la Administración sobre el estado de los negocios de la Sociedad al 31 de marzo de 2013.• Se tienen aprobados los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de marzo de 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se aprueba el Informe del Director General y el informe sobre las actividades y operaciones del Consejo de Administración durante 2012, para que sea presentado según lo marca la Ley General de Sociedades Mercantiles y Ley del Mercado de Valores.• Se aprueba el Informe sobre las operaciones y actividades por el ejercicio social de 2012, que el Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias presenta al Consejo de Administración de la Sociedad para su aprobación y posteriormente su presentación a la Asamblea de Accionistas.• Se aprueba el Informe que se presentara al Consejo de Administración sobre la evaluación del despacho de Auditoría Externa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte).• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación de las Políticas Autoregulatorias.• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad, tome nota de que está en proceso la elaboración de la auditoría para cumplir con la presentación en tiempo y forma los Dictámenes Fiscales del ejercicio 2012, de la Sociedad y de sus subsidiarias a más tardar el próximo 1 de julio de 2013.• Se aprueba la emisión y firma del Acta de la Junta del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias celebrada



FINANCIERA INDEPENDENCIA

	el 17 de abril de 2013.
21 de agosto de 2013	<ul style="list-style-type: none">• Se aprueba el informe de la Dirección de Auditoría sobre la calidad de los procesos, servicio al cliente y seguridad y continuidad de las operaciones, así como el plan de continuidad a la seguridad de los procesos.• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación de la designación del despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte), como auditor externo de la Sociedad y sus subsidiarias para el ejercicio de 2013.• Se acuerda invitar al C.P.C. Jorge Tapia del Barrio, socio a cargo de la auditoría externa, para que asista a la siguiente sesión del CAPS, a fin de que informe el avance de su trabajo a la fecha.• Se acepta el informe respecto al estado de presentación de los dictámenes fiscales de la Sociedad y de sus subsidiarias.• Se recomienda al Consejo de Administración la aprobación del informe de la Administración sobre el estado de los negocios de la Sociedad al 30 de junio de 2013.• Se tiene por ratificada la aprobación que en forma unánime y no presencial se hizo con fecha 22 de julio pasado, de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de junio de 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de junio de 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad, el que se apruebe a José Martínez Schjetnan, como Director General de Financiera Finsol, S.A. de C.V.• Se aprueba la designación del Oficial de Cumplimiento de Fisofo, S.A. de C.V., a Berenice León Arrijoja, para cumplir con las Disposiciones de Ley.• Se recomienda al Consejo de Administración el que





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

	<p>apruebe el nuevo esquema laboral.</p> <ul style="list-style-type: none">• Se recomienda al Consejo de Administración el que se apruebe la adhesión a los lineamientos de Sanas Prácticas en materia de Microcréditos emitidas por la CONDUCEF.• Se aprueba al Despacho Cajal, Se, Azcune y Cía., para la emisión del Informe de Auditoría sobre el cumplimiento de la Sociedad y sus subsidiarias a las disposiciones de carácter general para prevenir operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo al 31 de diciembre de 2013.• Se aprueba al Despacho Montes, Hernández, López & del Castillo, para realizar el Informe de Auditoría sobre la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.• Se aprueba la emisión y firma del Acta de la Junta del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias celebrada el 21 de agosto de 2013.
16 de octubre de 2013	<ul style="list-style-type: none">• Se aprobó el informe sobre los avances de Auditoría Externa, su alcance, materialidad y áreas de riesgo identificadas.• Se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación del informe de la Administración sobre el estado de los negocios de la Sociedad al 30 de septiembre de 2013.• Se tienen aprobados los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se tiene por aprobado el informe de la Dirección de Auditoría Interna, así como la aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2013, para su presentación al Consejo de Administración de la Sociedad.• Se aprueba y se autoriza a la Sociedad el calendario para la celebración de las Sesiones del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias para el próximo ejercicio social



FINANCIERA INDEPENDENCIA

	<p>2014.</p> <ul style="list-style-type: none">• Se tiene por aprobado el informe sobre los avances de la implementación de colocación de los certificados bursátiles fiduciarios.• Se aprueba la emisión y firma del Acta de la Junta del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias celebrada el 16 de octubre de 2013.
--	--

4.- Informe de Ley-

Una vez presentado el resumen de acuerdos del Comité del ejercicio 2013, al que se refiere la Sección 3 anterior, en cumplimiento por lo ordenado por la LMV y derivado de la información proporcionada por la Administración de la Sociedad y de los reportes y, en su caso, de las opiniones, informes y dictámenes preparados de tiempo en tiempo por el área de auditoría interna, los Auditores Externos u otros expertos independientes, según corresponda, se informa que:

- [i] En términos de la fracción I del artículo 43 de la LMV, en materia de prácticas societarias:
- [a] No existe observación respecto del desempeño de los directivos relevantes.
 - [b] No existe observación a las operaciones con personas relacionadas durante el ejercicio que se informa.
 - [c] En la Sesión del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R., celebrada el 20 de febrero de 2013, se aprobó las retribuciones a los Directores Relevantes, durante el ejercicio de 2013.
 - [d] No existieron solicitudes de dispensa a ser otorgadas por el Consejo de Administración en términos de lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la LMV.
- [ii] En términos de la fracción II del artículo 43 de la LMV, en materia de auditoría:





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

- [a] El estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad y sus Subsidiarias (personas morales que la Sociedad controle), en general es adecuado y salvo las notas incluidas en los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 examinados por los Auditores Externos que se agregan a este informe como **"Anexo A"**, no existe asunto adicional alguno que reportar.
- [b] Se revisaron y dieron seguimiento a las medidas preventivas y correctivas implementadas en base a los resultados de las investigaciones relacionadas con el incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable, de la Sociedad y de sus Subsidiarias, no teniendo asunto alguno que reportar.
- [c] En lo relativo a los Auditores Externos, el Comité informa que los socios de la firma *Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza, S.C.*, que prestan servicios a la Sociedad cumplen con los requisitos necesarios de la calidad profesional e independencia de acción, intelectual y económica requerida y durante el período que se reporta su desempeño ha sido adecuado.
- [d] Durante el ejercicio de 2013, no se tuvieron servicios complementarios proporcionados por los Auditores Externos por otros conceptos diferentes a las auditorías a los estados financieros. Se aclara igualmente, que el Comité no ha solicitado ni recibido servicios de expertos independientes durante el período que se reporta.
- [e] Más allá de las notas incluidas en los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 auditados por los Auditores Externos, no existen otros resultados relevantes que reportar que pudieran derivar de las revisiones a los estados financieros de la Sociedad y Subsidiarias en relación con el período que aquí se reporta.
- [f] Los criterios contables bancarios establecen dos diferentes metodologías para la determinación de las reservas de cartera de crédito. La primera metodología utiliza los parámetros de la **"Comisión"** y la segunda utiliza parámetros desarrollados en forma interna por la Compañía. Por tal motivo, ambas metodologías constituyen una estimación futura de incumplimiento en lugar de una estimación basada en incumplimientos pasados.



FINANCIERA INDEPENDENCIA

Con base en el artículo 93 de las disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, así como en los anexos 13 y 15 de estas disposiciones, la Compañía 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; el uso de esta metodología, de acuerdo con el oficio No. 310-85406/2009 de fecha 2 de marzo de 2009 no requiere la aprobación específica de la "Comisión".

La Sociedad a partir del mes de septiembre de 2009, empezó a operar reestructuras de cartera, la empresa considero incluir dicha cartera como vencida con la finalidad de crear la provisión utilizando el modelo de reserva y empleando la probabilidad de incumplimiento al 100%, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cartera reestructurada importo \$36,592,215 y \$51,314,114 creándose una provisión de \$32,193,189 y \$45,042,806 respectivamente al aplicar el porcentaje de severidad de la pérdida del crédito.

Este movimiento fue incluido en las notas a los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 examinados por los Auditores Externos, fuera de ello no existen otras descripciones y efectos a las modificaciones a las políticas contables aprobadas durante el período que cubre este informe.

La Administración de la Compañía decidió continuar con el saneamiento de la cartera con el objetivo de reflejar los nuevos estándares operativos implementados durante 2012. El saneamiento consistió en reservar el 100% de la cartera vencida de la Compañía, con este movimiento se tiene un exceso de la estimación preventiva para riesgos crediticios de \$69,493,371, en comparación con el cálculo de la estimación según el modelo de metodología interna, basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y en la severidad de la pérdida del crédito.

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

De acuerdo con las NIF se debe realizar un análisis para determinar el monto de la reserva de cuentas por cobrar.





FINANCIERA
INDEPENDENCIA

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. A partir de 2013 Apoyo Económico Familiar (AEF) y Apoyo Financiero Inc. (AFI) adoptaron la misma política para realizar el castigo contablemente cuando presentan 180 o más días naturales de atraso.

- [g] Más allá de lo expuesto al respecto en las resoluciones reportadas en el resumen de la Sección 3 de este informe no hay otras medidas adoptadas con motivo de las observaciones que consideren relevantes o materiales, formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que estimen irregularidades en la administración.
- [h] En seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración dado por el Comité ha sido adecuado y, como principio de organización interno del Comité, es uno de los temas fijos del orden del día a tratar en todas sus sesiones, destacando principalmente los siguientes acuerdos tomados:
1. Para efectos de cumplir con la Ley del Mercado de Valores en su artículo 56 Fracción IV, la cual nos indica que la Asamblea General ordinaria de Accionistas debe acordar expresamente para cada ejercicio el monto máximo de recursos que podrá destinarse para la compra de acciones propias, quedando este importe en \$200,000,000 para el ejercicio social de 2013.
 2. Se designó al Sr. José de Jesús Martínez Schjetna como Director General de Financiera Finsol, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. y se aprobó su retribución anual.
 3. Se autorizó la estructura laboral implementada por la Sociedad y sus subsidiarias para dar cumplimiento a la reforma laboral en materia de subcontratación de empleados.
 4. Se aprobó por parte de la Sociedad y sus subsidiarias Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. y Financiera Finsol, S.A. de C.V.,



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

SOFOM, E.N.R., celebrar el convenio de adhesión con CONDUCEF, para adherirse a los lineamientos de Sanas Prácticas en Materia de Microcréditos.

5. Se autorizó a la Sociedad y a sus subsidiarias Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R. y a Findependencia, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R., implementar sujeto a la autorización de las entidades gubernamentales un programa de colocación de certificados bursátiles fiduciarios hasta por un monto revolvente de \$5,000,000,000 (Cinco Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.), o su equivalente en Unidades de Inversión (UDI's), al amparo del cual se llevará a cabo la bursatilización de los créditos otorgados por la Sociedad y sus subsidiarias a través de uno o varios fideicomisos.

Por lo anterior y por el acuerdo del Comité se emite el presente Informe.

Aterramente


C.P. C. Javier de la Paz Mena
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias