



FINANCIERA
INDEPENDENCIA

25 años

Informe Anual

018 Una historia
de éxito

ndice

4	Desempeño 2018
10	Mensaje a los accionistas
12	Somos Financiera Independencia <ul style="list-style-type: none">+ Nuestra huella+ 25 años de liderazgo+ Nuestras unidades de negocio
24	La solidez de nuestro modelo <ul style="list-style-type: none">+ Resultados consolidados+ Desempeño de nuestras subsidiarias<ul style="list-style-type: none">- Financiera Independencia- Apoyo Económico Familiar- Apoyo Financiero Inc- Finsol México- Finsol Brasil+ Excelencia Operativa
54	Trascendemos en innovación
58	El mejor equipo y talento humano
64	Responsabilidad social
65	Gestión de riesgos <ul style="list-style-type: none">+ Continuidad del Negocio+ Cumplimiento
74	Análisis de la administración sobre resultados de la operación y la situación financiera de la compañía
79	Estados Financieros Consolidados
139	Consejo de Administración y principales funcionarios



Cumplimos **25 años de ser la Financiera con mayor compromiso y respeto** hacia nuestros clientes, a quienes consideramos parte de nuestra familia y deseamos ver crecer junto a la implementación del **Nuevo Modelo de Negocio**, con el que buscamos seguir ampliando las oportunidades y mejorar la eficiencia operativa.

Desempeño 2018

En 2018 robustecimos las inversiones en la fuerza de ventas digital.

El año concluido se materializó en resultados exitosos. Atravesamos por un buen momento en el que las decisiones fueron tomadas por medio de estrategias que nos condujeron a la identificación de áreas de oportunidad que supimos aprovechar para gestar las bases de los proyectos próximos, en vista de un plan de sinergias consolidado para 2019.

Si bien, 2018 no fue ajeno a los contrastes políticos, económicos y sociales derivados de factores externos, así como de la incertidumbre generada por el proceso electoral y el cambio de administración en el Gobierno Federal, además de la cancelación del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México, la volatilidad del tipo de cambio, o la firma del Nuevo Tratado de Libre Comercio de América del Norte (T-MEC), entre otros, no hubo ningún factor que nos impidiera seguir ampliando nuestra experiencia.

El tema de la Ley Fintech¹, de la cual derivan más de 20 disposiciones secundarias, también fue un acontecimiento que nos impactó durante el año. Sin embargo, nos encontramos enfrentando los retos en materia de colocación por medio de Internet y sentando las bases con un enfoque integral y disciplina para el emprendimiento de créditos de manera digital, cumpliendo con todos los lineamientos sujetos a la legislación y competencia.

Se logró un incremento en las ventas y estamos convencidos de que es un gran impulso hacia el éxito de nuestro Nuevo Modelo de Negocio, en el cual pudimos consolidar procesos y estrategias entre las redes que conforman al Grupo, ya que absorbimos las mejores prácticas de cada una de ellas, concentrándolas en un mo-

delo único de operación. Además, alistamos los cimientos para los siguientes años hacia un fortalecimiento total y logramos una exitosa comunicación e interacción entre las diferentes áreas, lo que nos conduce al logro de objetivos planteados en torno a la toma de decisiones.

Este año finalizado fue uno de los mejores en cuanto a ingresos, resultado de una disciplina originada del control de gastos, las ventas con calidad y al equilibrio entre los riesgos inherentes al negocio. Asimismo, resaltamos la creación del área de Planeación Estratégica, cuyo objetivo es atender de manera eficiente todas las oportunidades de crecimiento.

Nuestra información financiera presentó incrementos en el Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios a Ps. 2,942.8 millones, esto mostró una variación del 4.3% con relación a 2017; el Resultado de la Operación se posicionó en Ps. 354.2 millones, una variación del 17.8% con respecto al año pasado, mientras que nuestro Saldo Promedio del crédito incrementó un 18.1%, colocándose en Ps. 13,028.7.

¹ De acuerdo con la CONDUSEF, las Fintech son *startups* (empresas emergentes) que brindan servicios financieros mediante el uso e implementación de la tecnología y para ello se valen de páginas web, aplicaciones y redes sociales con el fin de agilizar y simplificar su proceso de atención. Derivado del crecimiento de estas empresas, el Gobierno de la República, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), sus autoridades financieras y otros actores, trabajaron en el desarrollo de la Ley para regular las Instituciones de Tecnología Financiera, mejor conocida como Ley Fintech.



La cartera de crédito creció a Ps. 8,243.8 millones, un aumento de **3.5%** AcA y un ICV de 5.5%.

Datos del Estado de Resultados	2017 **	2018	% Variación
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios*	2,821.4	2,942.8	4.3%
Resultados de la Operación*	300.6	354.2	17.8%
Utilidad Neta*	225.4	262.1	16.2%
Utilidad por Acción*	0.3149	0.3661	16.2%
Acciones en Circulación (millones)	715.9	715.9	0.0%
Rentabilidad y eficiencia			
MIN Excl. Comisiones	51.4%	50.3%	(1 pp)
MIN Ajustado por Riesgos Excl. Comisiones	34.5%	34.7%	0.2 pp
MIN Ajustado por Riesgos Incl. Comisiones	43.3%	42.8%	(0.5 pp)
Rendimiento sobre Activos (ROA)	1.9%	2.1%	0.3 pp
Rendimiento sobre Capital Contable	5.5%	6.2%	0.7 pp
Índice de Eficiencia Incl. Provisiones	91.5%	90.3%	(1.2 pp)
Índice de Eficiencia Excl. Provisiones	65.9%	66.1%	0.2 pp
Eficiencia Operativa	26.7%	26.9%	0.2 pp
Capitalización			
Índice de Cartera Vencida	6.3%	5.5%	(0.8 pp)
Capital Contable sobre Total de Activos	34.6%	34.7%	0.1 pp
Calidad Crediticia			
Índice de Cobertura	103.3%	122.4%	19.1 pp
Datos Operativos			
Total Cartera de Crédito*	7,954.6	8,234.8	3.5%
Saldo Promedio del Crédito (Ps.)	11,028.8	13,028.7	18.1%

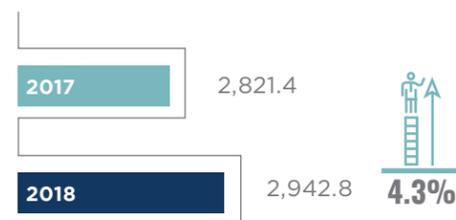
* Cifras en millones de pesos.

**2017 muestra los resultados reportados a la Bolsa Mexicana de Valores.

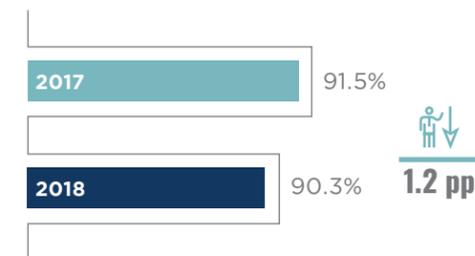
UTILIDAD NETA*



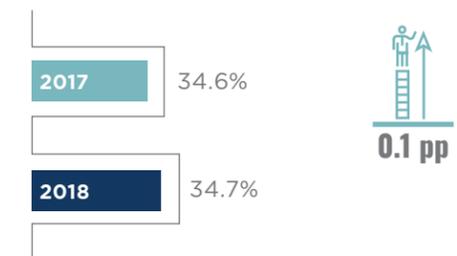
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS*



ÍNDICE DE EFICIENCIA INCL. PROVISIONES



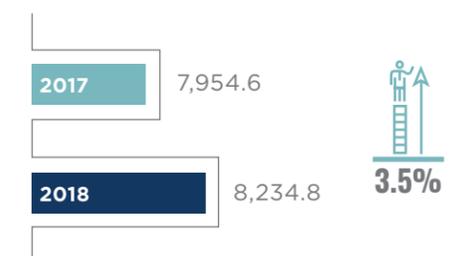
CAPITAL CONTABLE SOBRE TOTAL DE ACTIVOS



ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA



TOTAL CARTERA DE CRÉDITO*



Nos encontramos satisfechos con los resultados de la compañía y su mejora constante hacia un modelo de negocios cada vez más robusto. Los ingresos totales de la operación y el resultado neto de la operación ascendieron sus variaciones al **2.6%** y **17.8%**, respectivamente.

A partir del 1T18, el balance y estado de resultados de la Compañía se presentan de acuerdo a las nuevas Normas Financieras de Información C-16 y C-20 (NIFs C16 y C20). Estas NIFs consideran cambios a la estimación preventiva para riesgos crediticios, que ahora requiere considerar la probabilidad de incumplimiento y la severidad de las pérdidas.

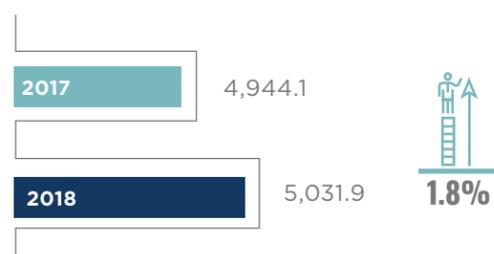
Para empleo de los estados financieros auditados se reformularon los años 2015, 2016 y 2017, esto con el propósito de aplicar la proforma de la NIF C16 y C20.

Indicadores clave*	2017	2018	% Variación
Ingresos por intereses	4,944.1	5,031.9	1.8%
Gastos por intereses	740.8	757.7	2.3%
Margen financiero	4,203.4	4,274.2	1.7%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,381.9	1,331.4	(3.6%)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,821.4	2,942.8	4.3%
Otros ingresos (egresos) de la operación	724.9	695.6	4.2%
Ingresos totales de la operación	3,546.4	3,638.3	2.6%
Gastos de administración y personal	3,245.8	3,284.1	1.2%
Resultado neto de la operación	300.6	354.2	17.8%

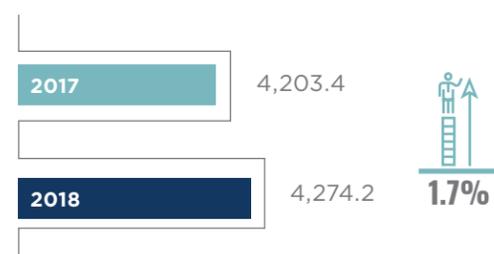
* Cifras en millones de pesos.

Sin considerar cargos no recurrentes, la utilidad neta de 2018 hubiera sido de 328.4 millones de pesos. Lo que pudo representar un incremento de 57.1%, versus lo reportado en 2017.

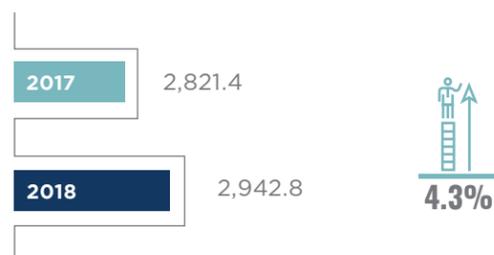
INGRESOS POR INTERESES*



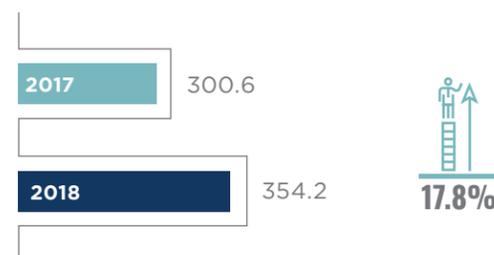
MARGEN FINANCIERO*



MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS*



RESULTADO NETO DE LA OPERACIÓN*



* Cifras en millones de pesos.

Al término de 2018, los pasivos totales fueron **Ps. 8,000.9 millones**, un incremento de **0.3%** comparado con los **Ps. 7,977.9 millones** reportados al 31 de diciembre de 2017. Sobre el Capital Contable, cerramos con **Ps. 4,247.1 millones**, un aumento de **0.6%** con respecto a los **Ps. 4,220.4 millones** al cierre de 2017.



Mensaje a los accionistas

Es para nosotros motivo de satisfacción presentar los resultados alcanzados por Financiera Independencia al cierre de 2018, año en el que celebramos nuestro 25° aniversario como empresa líder en el sector de servicios financieros con presencia en México, Estados Unidos y Brasil.

Como parte de nuestro éxito destacan, los 15 años de Finsol México, 13 de Apoyo Económico Familiar, 12 de Finsol Brasil, 11 de Apoyo Financiero Inc. y 7 de Más Nómina. En estos 25 años de historia creamos el mercado de microfinanzas en México, ampliando las opciones de crédito para un segmento muy importante para nuestra economía. Hemos robustecido nuestra estructura y cosechado un conocimiento profundo sobre los clientes, con base en los más de 13 millones de créditos otorgados durante este periodo.

Los sólidos resultados de la compañía fueron fruto del aumento en el resultado neto de la operación, el cual creció a Ps. 354 millones, con una variación de 17.8% con respecto a los Ps. 301 millones reportados el año anterior; y al crecimiento de la Cartera de Crédito, la cual ascendió a Ps. 8,235 millones, un aumento de 3.5% AcA con un ICV de 5.5%.

La utilidad neta reportada incrementó a Ps. 262 millones con relación a los Ps. 225 millones de 2017, representando un crecimiento del 16.2%. Sin considerar los efectos por intermediación y cargos no recurrentes, la Utilidad Neta habría sido de Ps. 328 millones, un incremento del 57.1%.

Este año finalizado mostró resultados destacables en todas las empresas de México, pero nos es grato destacar nuestro desempeño en Estados Unidos, historia de éxito con la que demostramos el creciente impacto de la estrategia que hemos creado. La clave ha sido el aprovechamiento de todas nuestras habilidades analíticas y el extraordinario uso de nuestro modelo operativo. Nuestro contacto humano se complementa con un correcto uso de recursos tecnológicos y esto nos ha ayudado a perfeccionar nuestras prácticas de clasificación del riesgo.

La Cartera de Crédito de Apoyo Financiero Inc. al cierre de 2018 fue de Ps. 1,800 millones, un incremento de 20.9% contra 2017, resultado de un total de 25,920 clientes y un ICV del 2.2%. Cerrando el año como la segunda subsidiaria más grande del Grupo representando el 21.9% de la Cartera de la Compañía.

Tenemos total certeza en que nuestro modelo de negocio continuará rindiendo frutos en los próximos años y que posicionará a Apoyo Financiero Inc. con el portafolio de créditos más grande de nuestro Grupo, llegando incluso a representar más de la mitad de la cartera total en los siguientes tres años.

En cuanto a nuestro negocio de crédito grupal también alcanzamos los objetivos. Retomamos el crecimiento de la cartera de manera que presentamos un buen balance de valor generado para clientes y accionistas. El otorgamiento de créditos vía nómina, por su parte, tuvo un progreso destacable alcanzando el 9.6% de nuestra cartera total, teniendo una calidad extraordinaria y un muy buen retorno de capital. Por todo lo anterior, el ejercicio 2018 fue uno de los mejores años en términos de resultados desde 2012. Esto se debe a la combinación de un profundo conocimiento analítico del cliente y su perfil de riesgo, así como de un modelo operativo que nos ha permitido gestionar y sustentar de manera adecuada nuestro negocio.

En el proceso de transformación que hemos emprendido, nos encontramos en un punto crítico en la transformación digital. Esto nos ha permitido captar eficiencias que contribuyeron positivamente a la integración del modelo de negocio. La manera de operar las distintas sucursales se ha vuelto homogénea, tanto en la calidad de originación, como en la efectividad de cobranza.

En 2018 trabajamos de manera consistente en la organización corporativa y en lograr sinergias entre los negocios. De esta manera, hemos integrado las distintas empresas que con anterioridad eran totalmente autónomas, en empresas operativas que gestionan su red de sucursales, aunando a que todas las funciones de apoyo, finanzas, riesgos, jurídico, auditoría, soporte administrativo, manejo de inmuebles, compras y recursos humanos, están compartidas en las empresas.

Agradecemos a nuestros consejeros y equipo directivo por compartir su amplia experiencia y conocimiento de la industria y el negocio; a nuestros inversionistas y clientes por la confianza que han depositado en Financiera Independencia. A nuestro extraordinario equipo de trabajo les agradecemos su compromiso y entrega para hacer de nuestra empresa una institución exitosa. Contamos con un modelo de negocio rentable y estable que, en conjunto con innovadoras estrategias, nos continuará llevando con total certeza hacia el cumplimiento de nuestros objetivos.



José L. Rión Santisteban
Presidente del Consejo
de Administración



Eduardo Messmacher Henríquez
Vicepresidente Ejecutivo
y Director General del Grupo

Somos Financiera Independencia

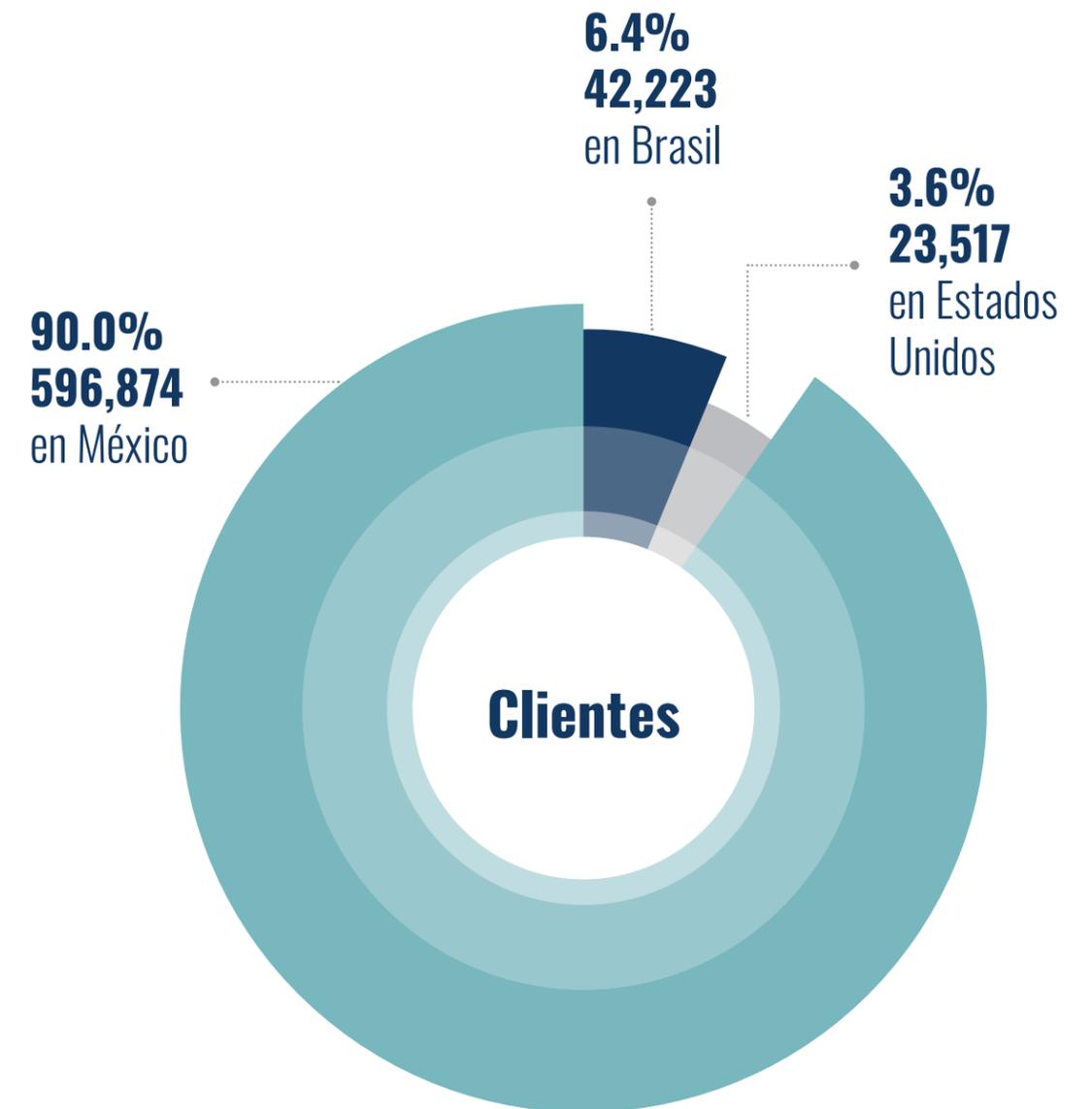
Somos una institución mexicana que se dedica a otorgar microcréditos quirografarios a personas físicas de los segmentos de bajo ingreso de la economía formal e informal en las zonas urbanas y suburbanas en México y Estados Unidos de América, así como créditos para capital de trabajo bajo la metodología grupal en las zonas rurales en México y Brasil. Nuestra misión en Financiera Independencia es apoyar a las clases trabajadoras del país mediante productos financieros que cubran sus necesidades a través de servicios que se distinguen por su calidad, mediante la visión de ser una institución de clase mundial en la prestación de servicios financieros.

Desde que iniciamos operaciones en 1993, Financiera Independencia ha experimentado un crecimiento significativo que hoy se hace visible por medio de la posición financiera que ocupamos dentro del sector de créditos personales en el mercado de microfinanciamiento en México. El éxito alcanzado se lo atribuimos al robusto conjunto de líneas estratégicas con el que contamos y al profundo conocimiento del sector que hemos adquirido mediante los principios y valores que nos han caracterizado desde nuestro origen.



Nuestra huella

Al término de 2018 reportamos la operación de **538** sucursales, de las cuales, **478** se ubican dentro de las 32 entidades federativas en México; **31** en Brasil y **29** en Estados Unidos.



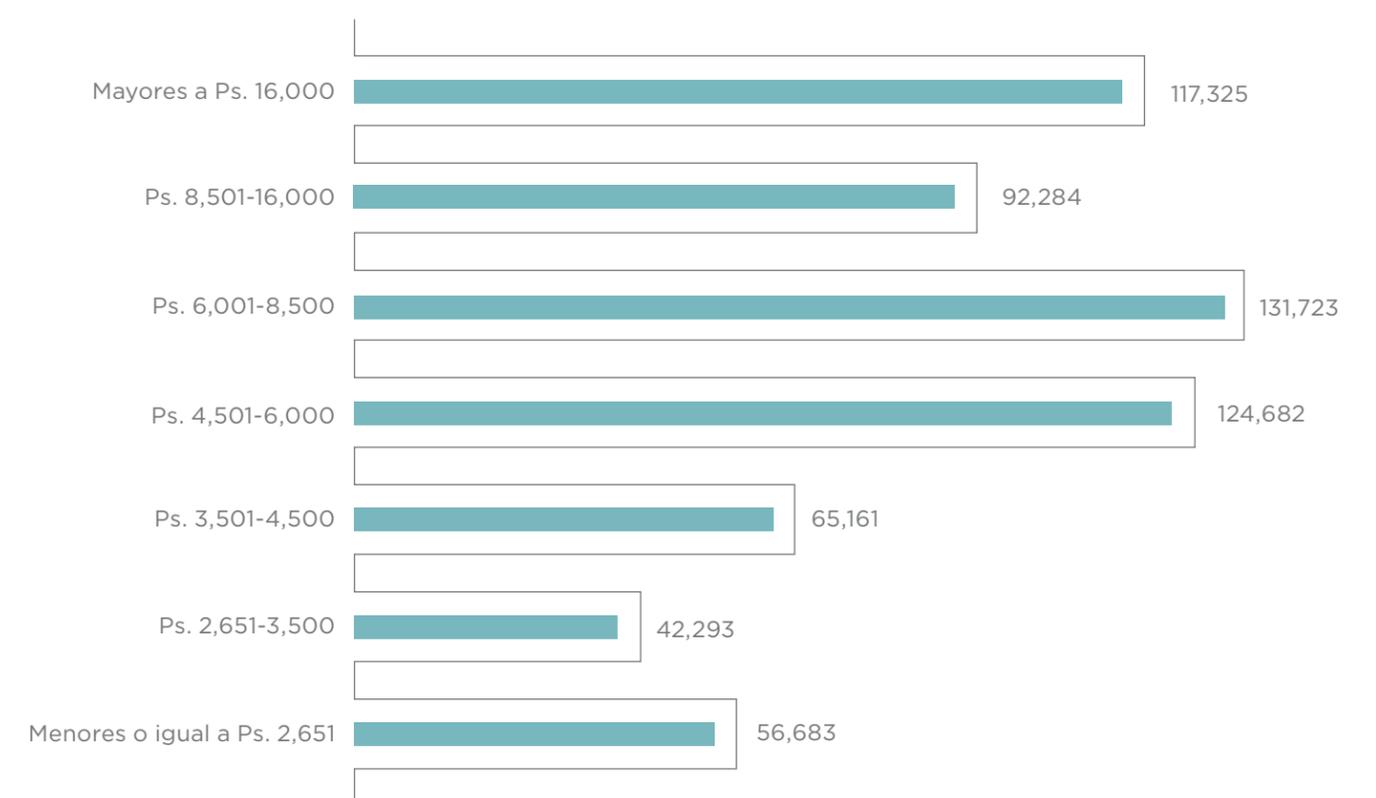
Durante 2018, entre todas las sucursales y oficinas de servicio se atendió en promedio a **662,614 clientes**, en México, Brasil y Estados Unidos.



DISTRIBUCIÓN DE EDAD DE LOS CLIENTES



NÚMERO DE CLIENTES POR MONTO DE INGRESOS MENSUALES



25 años de liderazgo

2018 representó un año de retos y preparación en el fortalecimiento de los próximos años, los cuales continuarán forjándose con nuestros valores y principios. Iniciamos un plan estratégico que, posteriormente, excedimos por encima de lo proyectado, a través del pilar más grande que tenemos como Grupo: **el talento**.



1993

Inauguración de la primera sucursal en Toluca, Estado de México, como primera Institución Financiera del país que ofreciera préstamos.



1999

Inauguración de nuestro primer Centro Operativo en León, Guanajuato.



2003

Obtención del Distintivo de Empresa Socialmente Responsable (ESR).



2008

Inauguración de nuestro segundo Centro Operativo en Aguascalientes, Aguascalientes y 192 sucursales activas.



2011

Adquisición de Apoyo Financiero Inc. (AFI), Apoyo Económico Familiar (AEF) y consolidación como Grupo FINDEP.



2017

Más de 20 años de experiencia y 630,000 clientes, a quienes atendimos en nuestras más de 150 sucursales.



1994

Apertura de cinco nuevas sucursales en: Celaya, Querétaro, Irapuato, Aguascalientes y León.



2000

30 sucursales en operación, distribuidas en 19 estados de la República Mexicana.



2005

Un millón de préstamos otorgados.



2009

Adquisición de Financiera Finsol México y del Instituto Finsol Brasil.



2012

Distinción como una de las principales empresas en el mercado de los préstamos en México y las subsidiarias en Brasil y Estados Unidos.



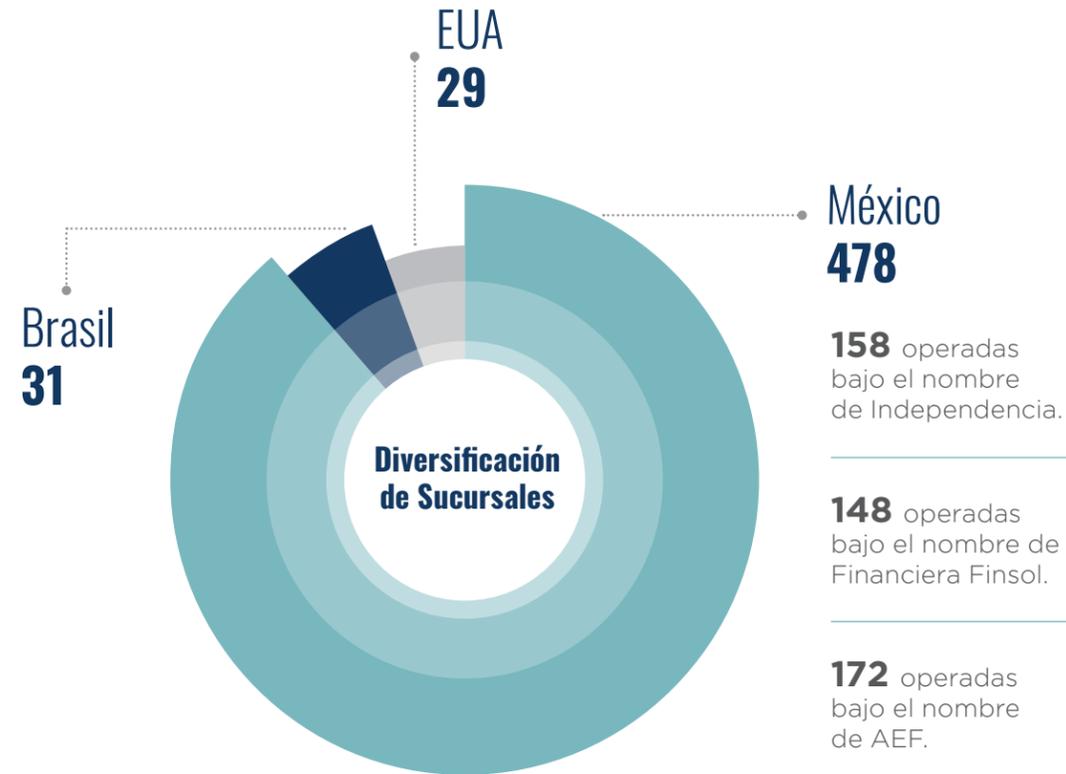
2018

25° aniversario. Consolidación de procesos y estrategias. Historia de éxito en EEUU.

Nuestras unidades de negocio

Uno de nuestros enfoques en 2018 fue enriquecer todos los valores y principios que nos definen como Grupo y, de manera particular, a nuestras cinco subsidiarias: Financiera Independencia, Apoyo Económico Familiar, Apoyo Financiero Inc., Finsol México y Finsol Brasil. Tenemos total certeza de que el esfuerzo de nuestro equipo y su constante aprendizaje se han vuelto los cimientos de mejores prácticas y del desempeño sólido que tuvimos.

Cada vez somos más exigentes con los procesos e índices de calidad, aunado a la disciplina con la que nos forjamos en términos de control de gastos presupuestales y desarrollo. Durante el año, Financiera Independencia redujo cuatro sucursales, situándose con un total de **538**.



Las tres entidades federativas en México con mayor participación en la cartera total de créditos son: **Estado de México, Ciudad de México y Veracruz, con una representación del 13.6%, 12.2% y 7.7%, respectivamente.**

Número de oficinas	2017	2018	% Variación
Número total de oficinas	542	538	(0.7%)
Independencia	160	158	(1.3%)
Finsol México	150	148	(1.3%)
Finsol Brasil	31	31	0.0%
Apoyo Económico Familiar	172	172	0.0%
Apoyo Financiero Inc.	29	29	0.0%

Identificamos las fortalezas de cada una de nuestras unidades de negocio para la unión de éstas, logrando robustecer nuestro Nuevo Modelo de Negocio. Además, conseguimos distribuir el talento humano, prácticas y procesos que desarrollaron un potencial favorecedor. Por este motivo, los excelentes resultados obtenidos durante el año se debieron también a la meticulosa atención que se puso en el área de riesgo, en la sistemática operativa y estrategia comercial.

Durante el camino que hemos avanzado hacia la solidificación de sinergias, nos hemos encargado de darle valor a nuestra cultura corporativa para hacer de ella, un bien común para todas las personas que integran al equipo y conseguir transmitir a nuestros clientes un ambiente de respeto y trato digno para seguir creciendo juntos.

Con esta nueva metodología y modelo de gestión implementado, la estructura de sucursales ha podido redefinir y alcanzar la multifunción dentro de éstas. Durante el año trabajamos con el Nuevo Modelo de Negocio que se fijará en su totalidad en 2019 con base en los siguientes ejes:



- + Responsabilidad integral en los rubros de venta y cobranza.
- + Originación de créditos de calidad.
- + Espíritu de equipo al interior de la sucursal.
- + Formación de equipos de trabajo de calidad y productivos.
- + Flexibilidad en roles.



- + Adaptación de los productos potenciales a las dos redes.
- + Alineación de los procesos y herramientas a la ejecución comercial y de cobranza requerida por dichos productos.
- + Alineación de roles y responsabilidades dentro de la sucursal para la generación de responsabilidad integral y flexibilidad.
- + Ordenamiento del esquema de compensación e incentivos al mercado y desempeño buscado por el Nuevo Modelo.

“Estamos rompiendo paradigmas en donde sí es posible hacer que diferentes empresas puedan converger y todas las áreas estamos participando. Para mí, es el mejor año”.

Guillermo Pedroza Evaristo, Director Corporativo de Operaciones

Las líneas estratégicas sobre las que trabajamos le dieron continuidad al desarrollo de mejores herramientas; como es el caso de las aplicaciones móviles, tales como FISA Móvil, con el objetivo de que nuestras unidades de negocio puedan ofrecer cada vez un mayor acercamiento con nuestros clientes, de manera que cumplamos con tres importantes iniciativas:



Otra de las líneas a la que dimos soporte fue al producto de Micronegocios, en el que nos hemos concentrado en permear la cultura e institucionalización del lado de Financiera Independencia; esto con el fin de que nuestro plan de sinergias abarque todas las áreas para que la dirección de operación avance de manera paralela sobre el Nuevo Modelo, mismo que brinda la oportunidad de una cobertura más amplia al convertirnos en una gran red de sucursales.

La solidez de nuestro modelo

Estamos convencidos de que la solidez de nuestro modelo es una de las mayores ventajas competitivas que nos distinguen y el motor para seguir impulsándonos hacia el éxito. Tuvimos un buen avance rumbo a la consolidación de sinergias, plan que arrancó para que, tanto los procesos operativos, como la comunicación organizacional, sean análogos en todas las sucursales.

El beneficio que se obtendrá en los años posteriores será una estandarización, donde nuestros colaboradores se capacitarán de manera homogénea con los diferentes mecanismos y modelos de operar, así como con sistemas y plataformas tecnológicas. Nuestra amplia experiencia y vasto conocimiento del sector nos impulsarán a continuar transmitiendo las mejores prácticas de gestión hacia toda la organización.

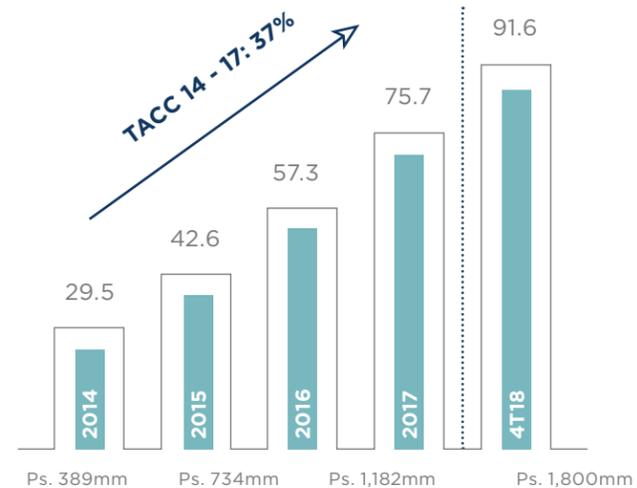
En 2018 atravesamos por una serie de desafíos que se presentaron tanto a nivel nacional, como internacional. Tuvimos periodos electorales en México y Brasil, lo que provocó cierta incertidumbre dentro del mercado. Sin embargo, el crecimiento que se presentó en Estados Unidos fue sobresaliente, por lo que dos de los grandes retos derivados dentro de dicho contexto fueron la diversificación y el crecimiento, lo que simboliza un tema estratégico debido a la aceleración que hemos mantenido.



- + Modelo de negocios probado en EEUU con particular énfasis en la población latina en California.
- + Diversificación de nuestra cartera.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA EN EEUU

(US\$ millones)



El robustecimiento de nuestra estructura ha inspirado a privilegiar la calidad y rentabilidad de la cartera, más allá de su tamaño; así como a la implementación de políticas de operación que tienen como objetivo la adaptación del modelo de negocio a las condiciones del mercado y contexto competitivo.

Al tener a cinco empresas bajo el mismo mando de Financiera Independencia, se han podido tomar las mejores prácticas de cada una de ellas y llevar a cabo un modelo colaborativo para la generación de mejores competencias. Además, ha permitido la identificación de aspectos que debían corregirse para continuar con el buen funcionamiento y producción de nuestra cadena de valor.

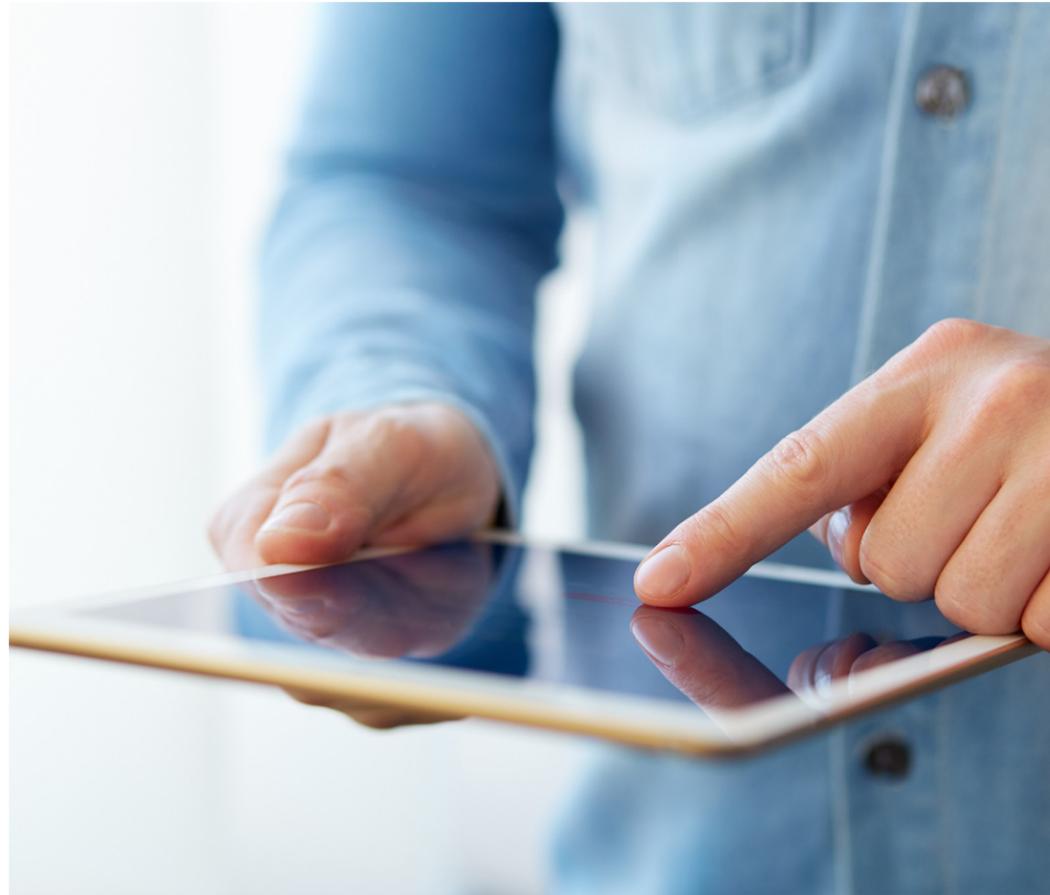
Nuestro modelo de negocio está basado en el contacto directo con la gente a través de las sucursales. Dentro de todos los cambios que comenzamos a realizar, se inició un plan de funciones corporativas con la meta de afianzar tres importantes líneas:

- + Robustecimiento del equipo de Estados Unidos.
- + Colocación digital y originación con apoyo de medios digitales.
- + Identificación de estrategias para alcanzar mayor eficiencia.

Algunos de nuestros logros fueron el rendimiento de la calidad de originación y los índices de cartera vencida, que se encuentran en los mínimos, presentando un **5.5%**, con lo que nos mantuvimos en la meta de permanecer por debajo del **7%**. Además, los índices de eficiencia han mejorado de manera considerable.

EVOLUCIÓN DE SUCURSALES EN EEUU





“El mercado se está moviendo hacia la parte tecnológica, pero nosotros nos estamos moviendo un paso más rápido con desarrollos propios que surgen a partir de un **excelente desarrollo organizacional**”.

José María Cid Michavila, Director Corporativo de Administración y Finanzas

La estrategia de riesgos con la que contamos para prever y reaccionar ante crisis de cobranza se sincronizó con nuestra visión conforme se fueron presentando cambios tanto en estados, como a nivel de gobierno federal. Por ello, la creación y consolidación de la Dirección Corporativa de Riesgos desde 2017 ha permitido promover óptimas iniciativas y estándares en todas las subsidiarias, así como el posible desarrollo de estrategias de cobranza más efectivas, por medio de diferentes canales y medios para mitigar y controlar el riesgo crediticio.

Resultados consolidados

Uno de los retos más grandes fue la reducción del costo de colocación, en conjunto con el cambio de modelo y la implementación de estrategias para la ejecución de ventas por medio de distribuidores. Se prevé continuar sobre la misma línea para 2019 con respecto a las ventas digitales, mismas que nos encontramos mapeando con el objetivo principal de reducir costos y mejorar nuestro rendimiento sin poner en riesgo la calidad.

Como segunda prioridad luego del constante fortalecimiento de la cartera, Financiera Independencia pretende enfocar esfuerzos en la reducción de costos de operación por medio de una serie de iniciativas en torno a la transformación digital:



MARKETING DIGITAL

- + Aprovechamiento de la mayor penetración de Internet a través de dispositivos móviles para nuestros clientes.
- + Lanzamiento de marketing exitoso a través de medios sociales que se probaron en AEF y AFI.
- + Creación de un solo sitio para todos los prospectos de todas las compañías en México para lograr una mayor conversión.



DIGITALIZAR PROCESO DE SOLICITUD

- + Continuar desarrollando una aplicación para el usuario final.
- + Obtención de información adicional a través de historial de ubicación y contactos de los clientes.
- + Empleo de originación por terceros a través de corresponsales.



DIGITALIZAR MÁS LA DISCIPLINA OPERATIVA DE LAS SUCURSALES

- + Aplicación para control de desempeño y supervisión de sucursales.

Con respecto a la cartera, trabajamos de manera sólida, por un lado, en entidades federativas y, por el otro, en bajar el índice de cartera vencida, con lo cual fue posible cerrar con una variación de **-0.8 pp** vs. 2017. La cartera, en cuanto a la parte de cobranza, reportó un control gracias a las estrategias de asignación y productos de recuperación estables. Adicionalmente, vigilar de manera sistemática la mora temprana nos permitió alcanzar mejores resultados en la cobranza, así como reducir la cantidad de clientes en esta situación.



Estrategias para una cobranza efectiva y disminución del índice de cartera vencida



Desempeño de nuestras subsidiarias

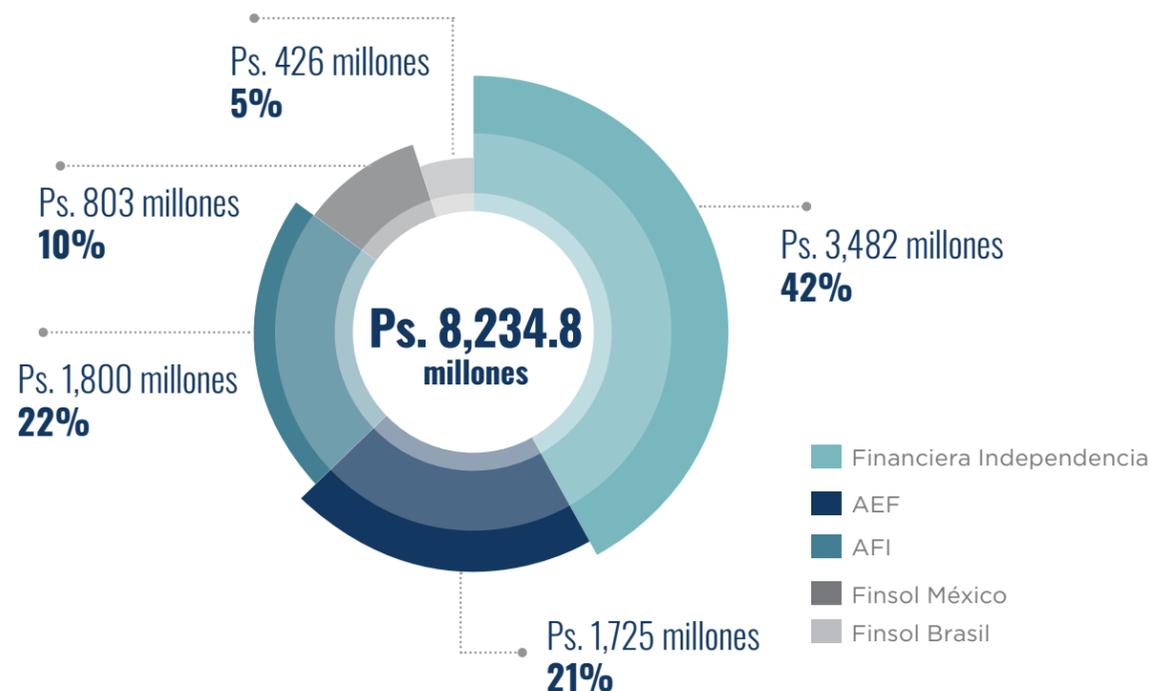
Privilegiamos la calidad de los procesos y la constante búsqueda de estrategias para mantenernos cerca de nuestros clientes, así como en la adaptación y captación de nuevos canales.

Ventajas competitivas:

+ Enfoque en calidad y rentabilidad sobre tamaño	+ Servicio al cliente personalizado y de alta calidad
+ Baja tasa de incumplimiento y efectiva administración de riesgos	+ Enfoque de cobranza
+ Experiencia única en el financiamiento de microcréditos	+ Equipo gerencial experimentado y fuerza laboral motivada
+ Innovación de productos	+ Sistemas avanzados de tecnología de la información
+ Red de distribución geográfica amplia y conveniente	+ Acceso a diversas fuentes de financiamiento
+ Procesos centralizados que facilitan el crecimiento eficiente	+ Independencia de los servicios bancarios de terceros

A nivel corporación, 2018 representó un año fructífero con respecto a nuestra presencia en Estados Unidos, en donde el crecimiento por el que estamos atravesando fue en ascenso. Por esta razón, pretendemos que se continúe impulsando para garantizar la continuidad del buen posicionamiento que mostró.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



“Ver los **cambios que hemos logrado en dos años es emocionante y retador.** Me siento feliz de lo que hemos hecho, pero también entusiasmado por lo que viene adelante”.

Lorenzo Adrián Álvarez Vita, Director de Operaciones de Negocio

Consolidamos trimestres consecutivos con resultados favorables, derivados de la atención depositada en la calidad de colocación y recuperación, así como de la valiosa disposición por alcanzar mayor agilidad y rapidez en los procesos. El mercado digital es cada vez más demandante y Financiera Independencia va un paso adelante en materia de canales electrónicos e innovación, por lo que nos encontramos en el proceso de reforzar una cultura de gestión de nuevas tecnologías.

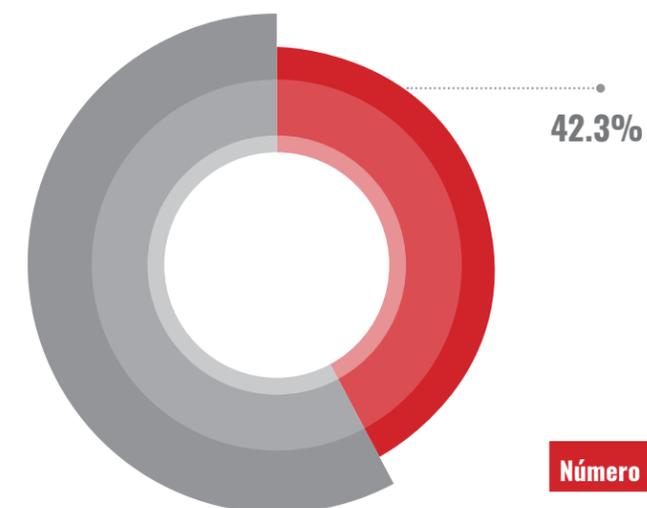
Gracias a los enfoques concretos que pusimos en práctica en las diferentes áreas y ejecuciones, logramos reducir costos e incrementar nuestro liderazgo dentro de la industria financiera. Conseguimos crecer en nuestra calidad de originación en toda la red de sucursales y reunir a un equipo de profesionales. De manera que, en Financiera Independencia estamos forjando una cultura de pertenencia en la que todos somos parte del negocio y transmitimos un lado humano a nuestros clientes en cada uno de los procesos por los que atraviesan.



Durante el año iniciamos actividades con el equipo de **AROS**, quienes dependen del área de Estrategia Comercial y parte operativa. Han contribuido en la detección de posibles desviaciones en sucursales para minimizar los riesgos del negocio. Su implementación en conjunto con el Nuevo Modelo ha colaborado en la revisión de todas las operaciones con el apoyo de reuniones diarias y la supervisión de sucursales para poder operar.

Financiera Independencia

% TOTAL DE LA CARTERA



Número de Clientes	327,214
Cartera de Crédito	Ps. 3,482 millones
Crédito promedio	Ps. 10,640
ICV	6.7%
Duración crédito	Hasta 60 meses

Estado de resultados	2017	2018	% Variación
Ingresos por intereses	2,396.1	2,430.4	1.4%
Gastos por intereses	443.6	438.1	(1.2%)
Margen financiero	1,952.5	1,992.3	2.0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	747.7	638.6	14.6%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,204.8	1,354.0	12.4%
Ingresos totales de la operación	1,639.6	1,761.5	7.4%
Gastos de administración y personal	1,570.7	1,623.3	3.4%
Resultado de la operación	68.9	138.1	100.4%
Resultado antes de Part. en Subsidiarias y Asociada	50.3	83.3	65.6%
Interés minoritario	(0.0)	(0.0)	(57.7%)
Resultado neto	50.3	83.3	65.6%



Del total de la cartera, Independencia cubre el **42.3%**.



Más Nómina cerró 2018 con un total de **42,270 créditos** y un saldo de cartera de **Ps. 786.6 millones**.

PRODUCTOS

Financiera Independencia cuenta con diferentes tipos de créditos, además de la comercialización del producto **Más Nómina**, que tiene un total de 42,270 créditos, Ps. 786.6 millones. Adicionalmente, la cartera de crédito de la Compañía incluye Ps. 24.8 millones en otros créditos.

Como parte de Independencia, Más Nómina es un producto dirigido a personas físicas del sector formal de 18 a 68 años, con una antigüedad mínima de seis meses y empleo de base. Este crédito toma principalmente el descuento vía nómina como medio principal del pago.

Este producto tiene un plazo de créditos de 6, 12, 24, 36, 48 y 60 meses. Ha presentado un crecimiento paulatino que para 2018 simbolizó el 22.6% de la cartera total de Independencia, y el 9.6% de la cartera total de Financiera Independencia.

Monto de crédito: entre Ps. 3,000 y Ps. 300,000.

*Cifras expresadas en millones de pesos.



Credilnmediato Revolvente

Tipo de crédito que refleja sus resultados en la cartera de Credilnmediato y consiste en una línea de crédito revolvente disponible por medio de la renovación del crédito simple en su variedad de productos. Otra de sus características es que el monto se mantiene sujeto al historial crediticio de los clientes y es renovable de acuerdo con el cumplimiento oportuno.

Este crédito permite la realización de pagos por adelantado y abonos a capital sin ninguna penalización. Asimismo, los clientes pueden llevar a cabo retiros en las sucursales de Independencia y/o cajeros automáticos. Sus resultados se reflejan en la cartera de Credilnmediato.

En 2018 sumó **147,070 créditos** de Credilnmediato, lo que representó un saldo total de cartera de **Ps. 1,431.1 millones.**



Credilnmediato Simple

Tipo de crédito dirigido a asalariados y pensionados con un ingreso de al menos un salario mínimo mensual general vigente en la Ciudad de México. La frecuencia de pago es quincenal y los plazos corresponden de 12 a 48 quincenas para asalariados y de 6 a 24 meses para pensionados.

Los clientes de Credilnmediato gozan de una protección por desempleo. Adicional a ello, en caso de haber contratado el seguro, se incluye el saldo de su crédito y en caso de muerte, los pagos son cancelados y amortizados. Además, Credilnmediato integra un premio por pago puntual y la posibilidad de realizar pagos por adelantado o abonos al capital sin penalización.

55,505 créditos, lo que representó un saldo total de cartera de **Ps. 641.4 millones.**

En suma, Credilnmediato, representó el 59.5% de la cartera total de Independencia y el 25.2% de la cartera total de Financiera Independencia. Los ingresos por intereses fueron de Ps. 1,624.8 millones contra los Ps. 1,562.0 millones en 2017.

Monto de crédito: Ps. 2,500 hasta Ps. 30,000.



CrediPopular

Producto dirigido a personas físicas en el sector de autoempleo de la economía mexicana que no tienen la posibilidad de demostrar ingresos fijos vía nómina, sin embargo, cuentan con una actividad económica. Los plazos son de acuerdo con el préstamo y van de las 32 hasta las 52 semanas.

En 2018, los ingresos de CrediPopular por intereses netos fueron de Ps. 514.0 millones; representó el 12.9% de la cartera total de Independencia y el 5.5% de la cartera total de Financiera Independencia.

64,758 créditos.

Monto de crédito: Ps. 2,500 hasta Ps. 4,800.



CrediMamá

Tipo de crédito individual a pagar en un plazo de seis meses enfocado a mujeres que comprueben ser madres de por lo menos un hijo menor de 18 años. Representó el 0.8% de la cartera total de Independencia y sus subsidiarias, y el 0.3% de la cartera total de Financiera Independencia, con un total de 3,766 créditos, lo que abarca un saldo total de cartera de Ps. 26.8 millones.

3,766 créditos y un saldo total de cartera de **Ps. 26.8 millones.**

Monto de crédito: Ps. 2,000 inicialmente.



Plan Celular

Producto dirigido a clientes activos selectos, el cual consta de un teléfono celular con un plan de minutos y datos a precios preferentes. Los ingresos por intereses de Plan Celular se reflejan en la cartera de CrediPopular y el precio promedio de los paquetes es de Ps. 7,445 con un plazo de 18 meses. Al término de 2018 representó el 1.6% de la cartera total de Independencia.

Al término de 2018, representó el **1.6%** de la cartera total de Independencia.



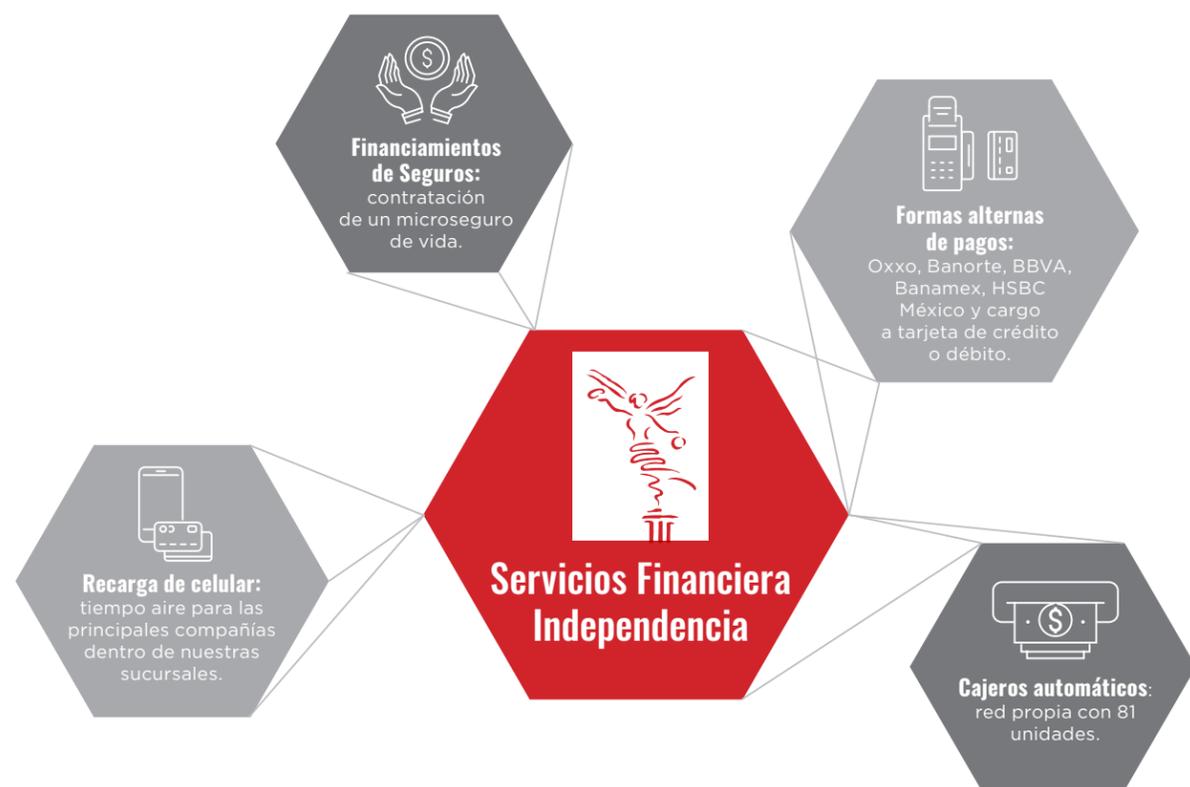
CrediConstruye

Tipo de crédito especializado y dirigido a clientes del sector formal y de autoempleo que emprenden en la búsqueda por mejorar o ampliar su vivienda y/o construcción por medio de vales intercambiables para materiales de construcción. Su plazo corresponde a 24 meses estructurado de manera semanal, quincenal o mensual.

En 2018 representó el 0.01% de la cartera total de Independencia y 0.003% de la cartera total de Financiera Independencia, con un total de 40 créditos, lo que figura en Ps. 0.3 millones.

40 créditos y un saldo total de cartera de Ps. 0.3 millones.

Monto de crédito: entre Ps. 3,000 y Ps. 20,000.



Al cierre de 2018, el financiamiento de seguros aportó a Financiera Independencia ingresos por **Ps. 24.6 millones.**



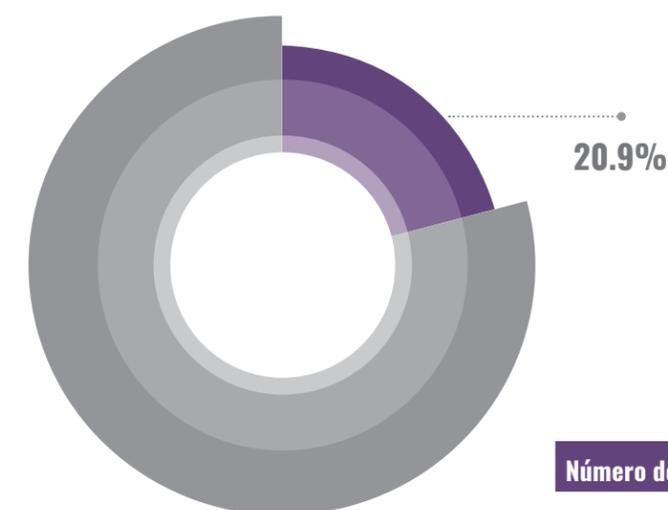
Apoyo Económico Familiar

Estado de resultados	2017	2018	% Variación
Ingresos por intereses	1,065.4	1,099.4	3.2%
Gastos por intereses	103.8	119.7	15.3%
Margen financiero	961.6	979.7	1.9%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	316.3	362.9	14.7%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	645.3	616.8	(4.41%)
Ingresos totales de la operación	862.3	832.8	(3.4%)
Gastos de administración y personal	766.3	739.1	(3.6%)
Resultado de la operación	95.9	93.7	(2.3%)
Resultado antes de Part. en Subsidiarias y Asociada	88.0	87.1	(1.0%)
Resultado neto	88.0	87.1	(1.0%)



Del total de la cartera, Apoyo Económico Familiar cubre el **20.9%**.

% TOTAL DE LA CARTERA



Número de Clientes	126,877
Cartera de Crédito	Ps. 1,725 millones
Crédito promedio	Ps. 13,592
ICV	7.7%
Duración crédito	Hasta 36 meses

Al cierre de 2018, AEF reportó **126,877** clientes.

Los créditos que Apoyo Económico Familiar ofrece son personales y la frecuencia de pagos se define de acuerdo con la periodicidad de los ingresos de los clientes, por lo que pueden ser semanales, quincenales o mensuales. Además, cuenta con planes de financiamiento para seguros de vida y/o desempleo, así como para venta de dispositivos y planes de telefonía móvil.

Entre los clientes de AEF el nivel de penetración de seguros es de **167%**.

*Cifras expresadas en millones de pesos.

PRODUCTOS

Apoyo Económico Familiar ofrece créditos personales que oscilan entre los Ps. 1,500 y Ps. 150,000, con plazos semanales, quincenales o mensuales en un lapso de hasta cuatro años. Con el propósito de atraer a nuevos clientes, se implementó el abono de Ps. 200 al crédito de los clientes activos que resulten con un crédito autorizado.

Durante 2018, AEF figuró con el 20.9% de la cartera total de crédito de FINDEP, lo que representa un saldo de cartera de Ps. 1,724.5 millones.



Regular

Tipo de crédito simple dirigido a personas físicas con ingresos obtenidos por medio de un negocio o actividad independiente con la que tienen la posibilidad de comprobar ingresos y el plazo oscila en los 18 meses.

Para 2018 representó el **53.6%** de la cartera total de crédito de AEF y un saldo de cartera de **Ps. 924.1 millones.**

Monto de crédito: entre Ps. 1,500 y Ps. 50,000.



Premier

Producto lanzado en 2018 destinado a un segmento intermedio entre los clientes del crédito Regular y Preferente con excelente historial crediticio.

En 2018 alcanzó una cartera equivalente a **Ps. 15.1 millones,** representado en un **0.9%** de la cartera total de crédito de AEF.

Monto de crédito: de Ps. 15,000 a Ps. 80,000 y un plazo máximo de tres años.



Preferente

Tipo de crédito enfocado en clientes que gozan de un excelente historial crediticio y capacidad de pago. Se ofrece a tasas preferenciales y presenta una similitud a las de tarjetas de crédito dentro del mercado.

En 2018 representó el **45.5%** de la cartera total de crédito de AEF, equivalente a **Ps. 785.4 millones.**

Monto de crédito: a partir de Ps. 25,000.



Financiamiento de Seguro

Apoyo Económico Familiar brinda a sus clientes al momento de adquirir o realizar la renovación de algún producto de crédito, la opción de un seguro de vida o desempleo solventado por aseguradoras externas con las que se tienen convenios. Además, se cuenta con un apoyo funerario que reembolsa a los beneficiarios con Ps. 10,000 en caso de siniestro.

Un módulo de seguro de vida tiene un costo de Ps. 530, con vigencia de un año y cuenta con una cobertura por la cantidad de Ps. 50,000; mismos que el cliente puede ampliar hasta en seis módulos por una protección total de hasta Ps. 300,000 más la cobertura de apoyo funerario.

El seguro de desempleo tiene un costo de Ps. 35 mensuales y ofrece seguridad al cliente con una cobertura que ampara hasta tres meses de sus pagos con AEF hasta por Ps. 16,500 en caso de desempleo o incapacidad total temporal.

Durante 2018 los seguros generaron ingresos por **Ps. 56.4 millones.**



Financiamiento de teléfonos celulares

Con el objetivo de ofrecer servicios telefónicos de pospago a clientes seleccionados, con un acceso a costos más bajos; esta prestación brinda una línea de crédito simple para la adquisición de un plan telefónico a 18 meses independiente de la línea de crédito.

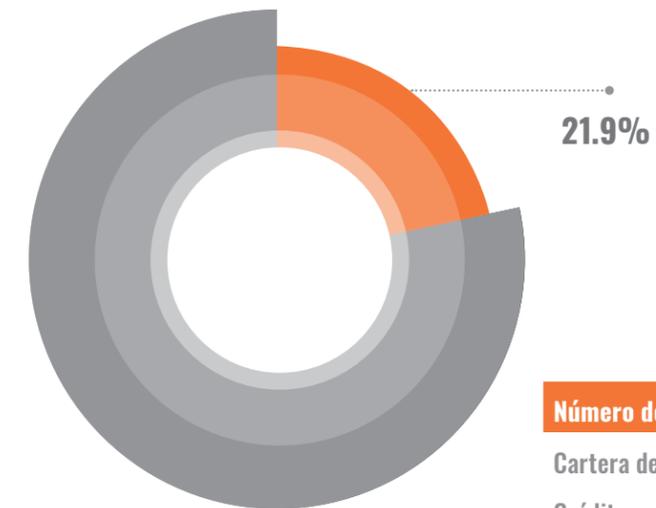
Apoyo Financiero Inc.

Estado de resultados	2017	2018	% Variación
Ingresos por intereses	419.3	530.3	26.5%
Gastos por intereses	89.6	113.1	26.2%
Margen financiero	329.6	417.2	26.6%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	84.3	114.5	35.8%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	245.3	302.7	23.4%
Ingresos totales de la operación	276.4	342.0	23.7%
Gastos de administración y personal	248.1	302.1	21.8%
Resultado de la operación	28.3	39.8	40.6%
Resultado neto	12.6	39.1	210.3%



Del total de la cartera, Apoyo Financiero Inc. cubre el **21.9%**.

% TOTAL DE LA CARTERA



Número de Clientes	25,920
Cartera de Crédito	Ps. 1,800 millones
Crédito promedio	Ps. 69,443
ICV	2.2%
Duración crédito	Hasta 48 meses

Apoyo Financiero Inc. tiene en su oferta los préstamos personales que oscilan entre los USD\$2,550.00 y USD\$10,000.00 con frecuencia de pago en función de los ingresos de los clientes, de tal modo que pueden ser catorcenales, quincenales o mensuales, mismos que se programan en plazos de 12 a 48 meses.

PRODUCTOS



Regular empleados

Crédito simple que consiste entre los USD\$2,550.00 y USD\$10,000.00 dólares, disponible para personas físicas con ingresos comprobables y el plazo promedio es de 18 meses.

Al término de 2018, AFI reportó **25,920 clientes** y su cartera asciende a USD\$91.6 millones, lo que representa un incremento del **21%** contra 2017.

*Cifras expresadas en millones de pesos.

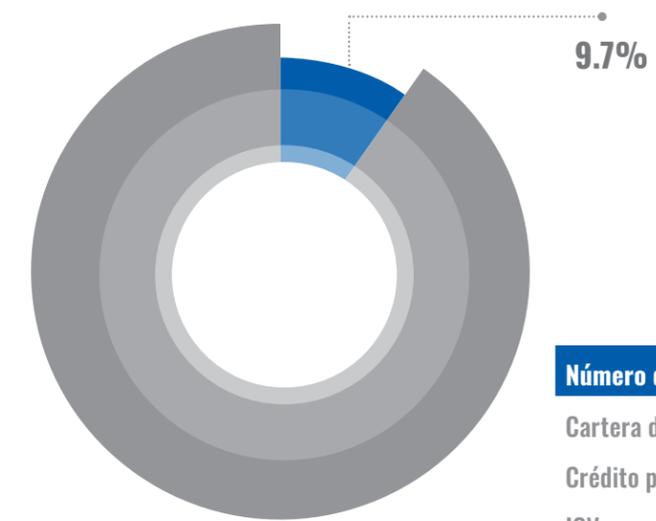
Finsol México

Estado de resultados	2017	2018	% Variación
Ingresos por intereses	737.1	712.1	(3.4%)
Gastos por intereses	54.0	48.5	(10.2%)
Margen financiero	683.0	663.6	(2.8%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	164.1	153.3	(6.6%)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	519.0	510.3	(1.7%)
Ingresos totales de la operación	538.0	545.9	1.5%
Gastos de administración y personal	451.3	453.8	0.6%
Resultado de la operación	86.6	92.0	6.2%
Resultado antes de Part. en Subsidiarias y Asociada	62.0	64.2	3.5%
Resultado neto	62.0	64.2	3.5%



Del total de la cartera, Finsol México cubre el **9.7%**.

% TOTAL DE LA CARTERA

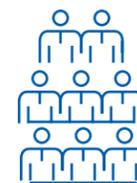


Número de Clientes	111,600
Cartera de Crédito	Ps. 803 millones
Crédito promedio	Ps. 7,191
ICV	4.9%
Duración crédito	Hasta 6 meses

Productos dirigidos a un grupo de personas autoseleccionables, basado en la solidaridad y apoyo mutuo. El plazo de estos créditos puede ser de 16, 20, 24 y hasta 26 semanas. La frecuencia de los pagos es semanal o catorcena y ofrece el financiamiento de un seguro de vida, con una cobertura de hasta Ps. 50,000 en caso de muerte accidental, o Ps. 30,000 en caso de muerte natural del titular. Además, el financiamiento de un seguro por enfermedades graves de hasta Ps. 20,000.

PRODUCTOS

Crédito Comunal



Este tipo de crédito es empleado para apoyo a capital de trabajo o adquisición de bienes de capital y es otorgado a grupos de ocho, hasta 60 integrantes autoseleccionables. Los acreditados deben constituir una garantía prendaria en efectivo hasta por el 10% del monto dispuesto. Los plazos son de 16, 20, 24 y 26 semanas con una frecuencia de pago semanal y catorcena.

Al término de 2018 representó el **97.0%** de la cartera total de Financiera Finsol, con un saldo insoluto de cartera de Ps. 755.6 millones y el **9.5%** de la cartera total de Financiera Independencia.

Monto del crédito: desde Ps. 2,000 hasta Ps. 60,000.

*Cifras expresadas en millones de pesos.



Crédito Solidario

Tipo de crédito dirigido a propietarios de negocios con giro en procesos de producción, comercialización y servicios en grupos de cuatro a seis integrantes con actividades propias. Además, puede ser empleado para apoyo a capital de trabajo o adquisición de bienes de capital. Los plazos son de 12, 16, 20 y 26 semanas.

Al término de 2018, Crédito Solidario representó el **2.4%** de la cartera total de Financiera Finsol; asimismo, un saldo insoluto de cartera de **Ps. 18.6 millones** y **0.2%** de la cartera total de Financiera Independencia.

Monto de crédito: desde Ps. 7,000 hasta Ps. 60,000 por acreditado.



Crédito Oportunidad

Tipo de crédito suplementario ofrecido a clientes activos de Crédito Comunal o Crédito Solidario con excelente historial crediticio. Es otorgado a un mínimo de dos miembros del grupo y como máximo a la mitad de sus integrantes con la restricción de contar con la liquidez del crédito grupal.

Al término de 2018 representó el **0.6%** de la cartera total de Financiera Finsol y el **0.1%** de la cartera total de Financiera Independencia, lo que indica un saldo insoluto de cartera de **Ps. 4.8 millones**.

Monto de crédito: el conjunto de ambos créditos no puede ser mayor a Ps. 100,000.



Financiamiento de Seguros de Vida Finsol

Este tipo de servicio es suministrado por aseguradoras con las que Financiera Finsol mantiene convenios y tiene como objetivo salvaguardar a los clientes con un monto de Ps. 50,000 en caso de muerte accidental y Ps. 30,000 en caso de muerte natural de los titulares.

Los clientes tienen acceso al Financiamiento de Seguro de Enfermedades Graves y Asistencia Funeraria luego de la contratación o renovación de su crédito. La cobertura es de Ps. 20,000 por diagnóstico de cáncer (cervicouterino, de mama o próstata) o enfermedades graves, tales como infarto de miocardio, accidente vascular cerebral, trasplante de órganos vitales o insuficiencia renal crónica. Además, se contemplan Ps. 15,000 para asistencia funeraria.

En 2018 se benefició a **196 familias** con un total de **Ps. 5.9 millones** en indemnizaciones.



Finsol Brasil

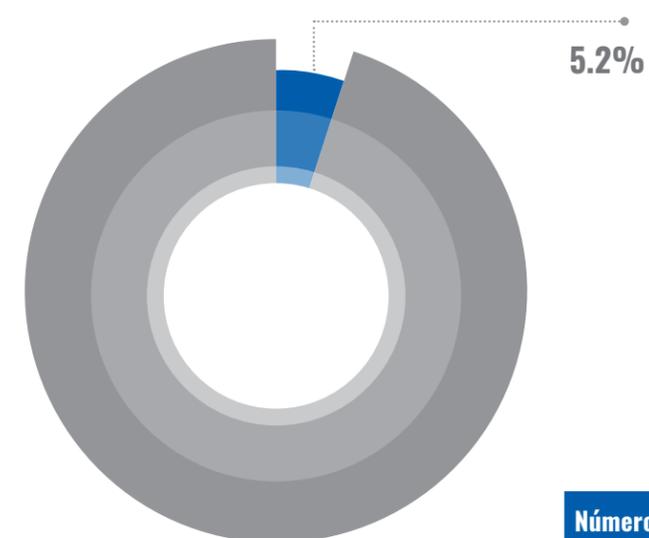
Estado de resultados	2017	2018	% Variación
Ingresos por intereses	326.3	259.8	(20.4%)
Gastos por intereses	51.7	38.3	(25.9%)
Margen financiero	274.7	221.5	(19.4%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	69.5	62.5	(10.0%)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	205.1	158.9	(22.5%)
Ingresos totales de la operación	228.7	170.6	(25.4%)
Gastos de administración y personal	207.9	180.0	(13.4%)
Resultado de la operación	20.8	(9.5)	(145.7%)
Resultado antes de Part. en Subsidiarias y Asociada	12.5	(11.8)	(5.6%)
Resultado neto	12.5	(11.8)	(5.6%)

*Cifras expresadas en millones de pesos.



Del total de la cartera de Financiera Independencia, Finsol Brasil cubre el 5.2%.

% TOTAL DE LA CARTERA



Número de Clientes	38,540
Cartera de Crédito	Ps. 426 millones
Crédito promedio	Ps. 11,060
ICV	2.9%
Duración crédito	Hasta 24 meses

PRODUCTOS



Crédito Solidario

Este producto es concedido a grupos de tres a 10 personas y puede ser empleado para fines tales como capital de trabajo, mejoramiento de instalaciones o adquisición de activo fijo. Los plazos van de los 12 meses para capital de trabajo hasta los 24 para mejoramiento de instalaciones o activo fijo.

Crédito Solidario representa el 99% de la cartera de Finsol Brasil.

Monto del crédito: de R\$300.00 (Ps. 1,325) hasta los R\$20,000.00 (Ps. 88,346).



Crédito Individual

Crédito dirigido a clientes con actividades económicas de por lo menos un año de antigüedad orientado para el capital de trabajo, mejoramiento de instalaciones o adquisición de activo fijo. Los plazos corresponden a 12 meses para capital de trabajo y 24 meses para mejoramiento de instalaciones o activo fijo.

Crédito Individual representó en 2018 el 1.0% de la cartera de Finsol Brasil y 0.1% de la cartera total de Financiera Independencia.

Monto del crédito: desde los R\$300.00 (Ps. 1,325) hasta los R\$20,000.00 (Ps. 88,346).

Los microcréditos grupales de Financiera Finsol y Finsol Brasil representan en conjunto el 14.9% de la cartera total de Financiera Independencia, el 5.2% correspondiente a los productos de Brasil y 9.7% de los productos de Financiera Finsol.



Microseguro Mi Familia

Este servicio pretende favorecer la continuidad de las empresas grupales que se pueden ver influidas tras el fallecimiento de alguno de sus integrantes. Tiene un costo de R\$8.70 (Ps. 51.7) y una cobertura de R\$5,000.00 (Ps. 29,720); misma que incluye la asistencia para gastos funerarios por la cantidad de R\$2,000.00 (Ps. 11,888), junto a la cantidad de R\$200.00 (Ps. 1,189) por mes, durante un año para la alimentación de los deudos.



Excelencia operativa

Fuimos constantes en mantener la calidad de todos nuestros procesos y continuamos con la implementación de líneas estratégicas hacia la consolidación y establecimiento de sinergias. Una de ellas fue el reforzamiento en el área de compras a nivel Grupo, lo que implica el análisis y comparativa de proveedores para la identificación de los líderes en precios y calidad; esto con el objeto de realizar compras que nos permitan establecer un balance entre calidad y costo.

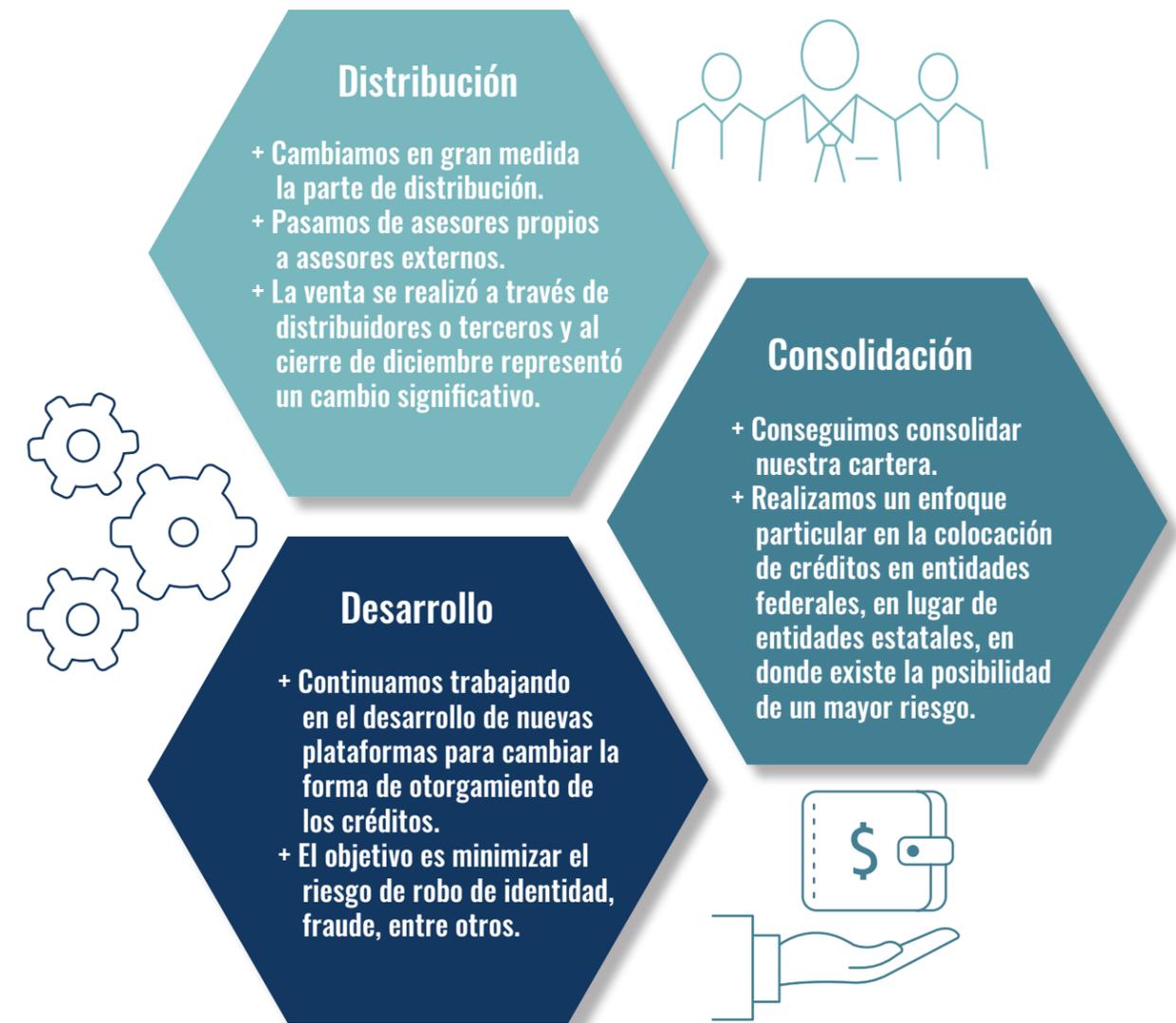
Por otro lado, consideramos importante tener una misma empresa que ofrezca el arrendamiento en la parte de papelería o unidades. Asimismo, mejoramos en los procesos de tiempo, para lo que contamos con un manual de procesos de calidad, tiempo y precios. De esta manera, es posible hacer funcionar todas las sucursales de manera óptima y equilibrada.

Hemos mantenido nuestro compromiso con las regulaciones y la meta ha sido cumplir con el mayor número de lineamientos que se nos dictan como empresa, de manera que nos encontremos preparados y con las herramientas suficientes para los momentos en que las normas demanden modificaciones.

Durante el año reforzamos la calidad de originación, parte de los temas principales en los que trabajamos. La exigencia con la que pulimos el perfil de nuestro equipo y clientes se ha convertido en pieza clave para Financiera Independencia, ya que estamos garantizando vínculos importantes que nos ayudan a incrementar las utilidades y poder ofrecer un servicio cada vez más completo y eficaz.

“Somos una empresa que está innovando tecnológicamente para llegar de una manera mucho más eficiente a los clientes. Todo está basado en el servicio que ofrezcamos, esto promueve una **cadena de valor mucho más fuerte**”.

Rubén Cohen Tietzsch, Director de Crédito por Nómina



Trascendemos en innovación

Logramos consolidar muchos de los objetivos que nos propusimos y afianzar los próximos para 2019. Nos sentimos orgullosos de poder compartirlos y hacer un balance de todos los retos por los que atravesamos en la Dirección Corporativa Fintech y que afrontamos de manera exitosa en suma de nuestro vigésimo quinto aniversario.

El principal objetivo durante el año fue cubrir tres puntos fundamentales de los cuales partiría una serie de ejecuciones estratégicas e iniciativas que marcaron la tendencia de 2018 y que, a su vez, cumplirían con toda una estructura: originar más, afinar la calidad y reducir costos.

El área de tecnología atravesó por una transición rumbo a la convergencia operativa con la implementación del Nuevo Modelo de Negocio. Actualmente, contamos con cinco mil dispositivos móviles y realizamos la migración hacia nuevos canales de proveedores para la consolidación de mejores resultados. Con ello, desarrollamos durante 2018 una aplicación para clientes, disponible en la tienda Google Play para Android.

Igualmente, trabajamos con una plataforma con la que se pretende modificar el otorgamiento de créditos, por medio de una aplicación en donde será posible agilizar todo el proceso en un tiempo aproximado de dos horas. Luego de la obtención de

Durante el año desarrollamos la App Financiera Independencia Móvil con el objetivo de lanzarla en 2019 y lograr mayor alcance con nuestros clientes y facilidad de revisión de estados de cuenta, saldos y pagos.

Para 2019 terminaremos de migrar la unidad de Brasil a la Nube.

todos los documentos requeridos de nuestros clientes, el asesor realizará una visita, capturará y escaneará información; posteriormente, se tomará una fotografía en conjunto como método para minimizar el riesgo de robo de identidad y fraude.

Con respecto a la reducción de costos y aprovechamiento de recursos, 2018 representó un año histórico para Financiera Independencia tras el traslado en su totalidad de la infraestructura de TI a Google Cloud con la meta final de que el apagado del *data center* ocurra en 2019 y logremos el posicionamiento de ser los primeros en Latinoamérica, lo que representará un caso de éxito para Google. Los beneficios que nos traen dichos resultados se traducen en la capacidad de cómputo que estamos adquiriendo para tener una mayor cobertura de movilidad.

Asimismo, el resultado de obtener un solo *Big Data* corporativo nos proporciona una gran rentabilidad al brindar a nuestros equipos de las áreas de riesgos, regulación y auditoría, la utilidad de concentrar sus análisis. Otra de las pautas que se consiguió fue la democratización de los datos y su autogestión.

Previsto para 2019, implementamos un sistema que ayudará a la convergencia a nivel Grupo en México.

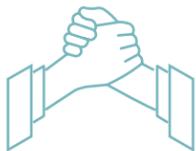
Una de nuestras apuestas más grandes ha sido tratar de llegar a donde están nuestros clientes por medio del área digital. En 2018 nos fueron aprobadas algunas Leyes Fintech, lo que hoy en día representa una gran estrategia competitiva en el segmento. Por ello, se ha enfatizado el cuidado en la parte de seguridad, ya que contemplar las opciones de recibir dinero de manera remota requiere de ciertas regulaciones que faciliten el acceso a los clientes y se blinde toda posibilidad de robo y extorsión.

ESTRATEGIA COMPETITIVA FINTECH



“Uno de los mayores retos para Financiera Independencia y en el cual nos encontramos ya en un camino recorrido es posicionarnos como **diferenciador dentro de las financieras en la parte digital** y ser el mejor socio de los micronegocios”.

Carlos Ramírez Macías, Director Corporativo de Estrategia Comercial



Durante el último trimestre del año, formamos una alianza con una Fintech para impulsar una originación de una manera más eficiente.

Todas estas transformaciones nos han ayudado a la expansión de canales para llegar a nuestros clientes de una manera cada vez más rentable. Arrancamos el área de negocio digital, lo que significa la implementación de nuevas estrategias de marketing. Esto influye en que, además de situarnos en Facebook y Google, se agregaron mayores propuestas para el incremento de volumen.

Cambiamos de herramienta para capacitación, creando actividades en beneficio de todo nuestro equipo. Pasamos de las aulas virtuales a la herramienta de reuniones Zoom, videoconferencias con mensajería en tiempo real, además de un útil intercambio de contenido instantáneo. Con esto hemos podido ejecutar de manera decorosa nuestros procesos desde un inicio sin necesidad de sacrificar su calidad, creando hábitos que nos preparan para adaptarnos a todas las situaciones y cambios que se presentan.

El desafío que tuvimos fue muy alentador y representó una prueba para abarcar con cada una de las áreas de oportunidad que se debían optimizar para potencializar nuestro talento. Caminamos de manera paralela con las propuestas de todo el equipo y nos organizamos de una forma muy valiosa para permear una cultura de disciplina y atención en nuestros entrenamientos masivos y capacitaciones para la creación de un mismo mensaje, en el que todos podamos colaborar en todas las áreas y hacer ejecuciones más funcionales.

Inauguramos oficinas en las centrales de Periférico y Reforma con personal del área de proyectos estratégicos, con la finalidad de conformar un **equipo único consolidado** y trabajar hacia el **mismo enfoque**.



El mejor equipo y talento humano

El pilar más grande con el que contamos en Financiera Independencia para conseguir todos nuestros objetivos es el valioso equipo que hemos conformado, lleno de talento que nos ha aportado todo su conocimiento e interés por crecer a nuestro lado. El área de Recursos Humanos se vio enriquecida con los diferentes procesos que llevaba cada una de las compañías para establecer uno solo procedimiento. Asimismo, conseguimos vencer todo tipo de incertidumbre que acompañaba la concentración de todos los grupos a través de diversas integraciones.

Durante nuestros 25 años de crecimiento, los dos principios fundamentales han sido el bienestar económico y el crecimiento integral de nuestros colaboradores y clientes. Por ello, 2018 fue un año importante en términos de desarrollo humano, factor clave para alcanzar nuestras metas y continuar con la estructura de capacitación para que nuestro equipo alcance siempre un alto nivel de preparación.

Un gran paso que dimos como organización fue consolidar y convertirnos en un socio de negocio de la red de sucursales. Recursos Humanos consiguió gestionar exitosamente el posicionamiento como socio de negocio con la operación, en coordinación con la red de sucursales en materia de contratación: plantillas, permanencia, rotación y colocación. La fuerza laboral disminuyó 2.2% pasando a un total de **8,109 colaboradores** con relación a los 8,290 de 2017.

Fuerza laboral	2017	2018	Variación %
Total fuerza laboral	8,290	8,109	(2.2%)
Independencia	4,488	4,443	(1.0%)
Finsol México	1,163	1,144	(1.6%)
Finsol Brasil	350	348	(0.6%)
Apoyo Económico Familiar	2,073	1,965	(5.2%)
Apoyo Financiero Inc.	216	209	(3.2%)

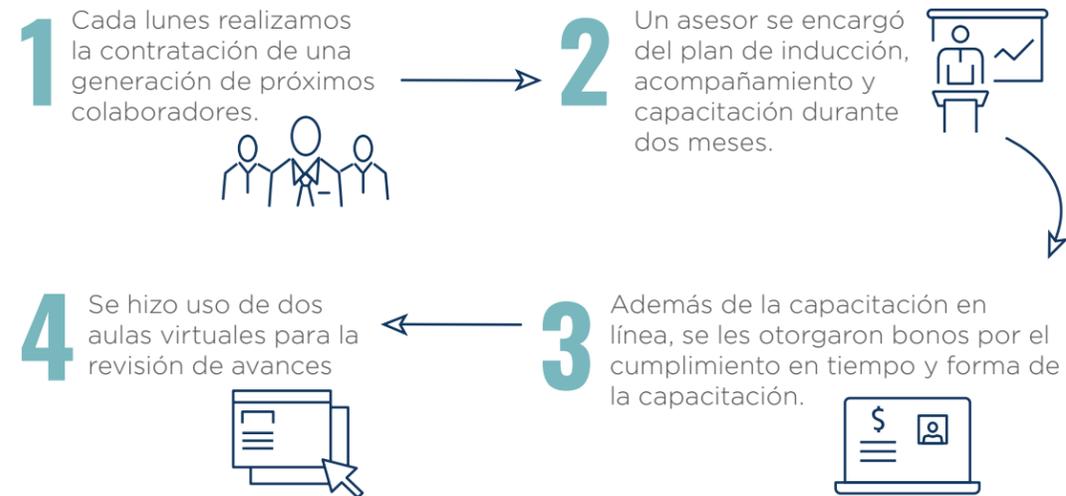
Al cierre de 2018, la fuerza de ventas se integró de la siguiente manera:

- + **Financiera Independencia:** 1,286 Promotores y Asesores de ventas, 273 Ejecutivos de piso, 138 Gerentes de ventas, incluidos los Gerentes de piso y 104 Gerentes de sucursal.
- + **Independencia:** 339 Asesores de ventas y 15 Gerentes de sucursal.
- + **Financiera Finsol:** 682 Asesores de microcréditos grupales y 131 Gerentes de sucursal.
- + **Finsol Brasil:** 192 Asesores de crédito grupal y 29 Gerentes de sucursal.
- + **Apoyo Económico Familiar:** 1,349 Ejecutivos de crédito y 172 Gerentes de sucursal.
- + **Apoyo Financiero Inc.:** 156 Ejecutivos de crédito y 36 Gerentes de sucursales.

Durante 2018 realizamos cambios relevantes dentro de los procesos de atracción, con la meta de reducir los índices de rotación y alcanzar niveles más altos de satisfacción que garanticen la estabilidad del equipo.



Continuaremos con la implementación del cambio de modelo para los siguientes años debido a los buenos resultados que arrojó. Además, nos hemos encargado de comunicar los principios y valores a todos los integrantes para continuar fortaleciendo nuestra cultura y que los índices de satisfacción continúen al alza en ambos sentidos.



Tuvimos más de **32 generaciones** que cumplieron con su proceso de capacitación.

Otra de las implementaciones que se integraron durante el año fueron las juntas donde se concentraron todas las compañías de manera trimestral para tener conocimiento de los resultados como Grupo FINDEP. Posteriormente, se realizaron retroalimentaciones individuales en las que se evaluó el desempeño y cumplimiento.

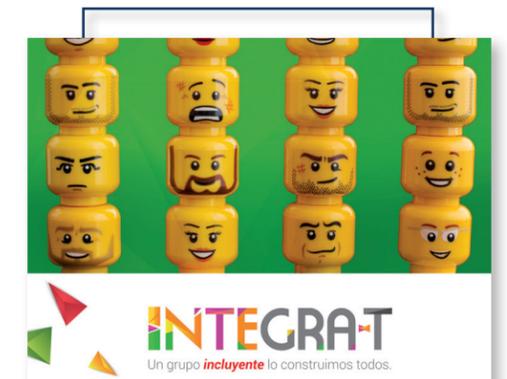
Para Financiera Independencia es de suma importancia vivir formalmente la inclusión y mostrar respeto sobre la diversidad. Por esta razón, lanzamos la campaña **INTEGRA-T**, en apoyo de un comité que formamos para dar apertura a un ambiente sano y responsable, en el que nuestro equipo se puede sentir con la libertad de expresar sus creencias y gustos sin que esto influya de ninguna manera en su desenvolvimiento profesional.

De igual modo, empleamos recursos audiovisuales para la difusión mensual de temas con la finalidad de que se comenzara a poner atención en aspectos importantes, tales como: diversidad, cultura, religión, entre otros.



Voy Derecho

Campaña lanzada dentro del área de auditoría.



#YoRespeto

Hashtag empleado para reforzar nuestros ideales de inclusión y respeto.

Compartimos la idea de establecer un solo canal de comunicación en el que todos nos encontremos involucrados y avancemos hacia la misma dirección. La Línea de Ética FINDEP fue otra de las iniciativas que arrancamos, incluido para Estados Unidos y Brasil. El propósito es cubrir todas las posibles debilidades que impliquen una baja en el desempeño de nuestro equipo por medio de reportes que denuncien de manera anónima todo tipo de falta o interrupción en la gestión de buenas prácticas. El procedimiento corre a cargo de las áreas de Auditoría y Recursos Humanos, y corresponde a la recepción de todas las denuncias que se alinean a un protocolo en el que se realiza la investigación correspondiente para tomar decisiones, como puede ser la baja definitiva.

La Línea de Ética FINDEP es gestionada por un tercero independiente que garantiza la neutralidad y fidelidad de seguimiento.

Luego de la implementación de estos programas y como parte del impulso a la convergencia entre las empresas del Grupo, tomamos la decisión de crear **Fuerza Imparable**, programa cuyo objetivo es fortalecer el sentido de pertenencia de nuestros colaboradores.



En 2018 trabajamos con el equipo de Directores y Subdirectores, con el fin de contribuir al fortalecimiento del liderazgo.

Como parte del Nuevo Modelo, creamos una Academia de Gerentes y Subdirectores para brindarles capacitación. Por parte de Recursos Humanos, tratamos temas sobre medición, retos, modelos de compensación, formación, valores y estilos de liderazgo que esperamos manifestar ante diversas situaciones. Cada equipo de trabajo estuvo a cargo del dueño de la red correspondiente, quienes han sido los responsables de la transformación y convergencia de Financiera Independencia.

“Nuestro Modelo de Gestión Laboral nos ha ayudado a minimizar el riesgo laboral, por lo que **la permanencia de nuestra gente es la base de todos nuestros triunfos**”.

María Teresa Garza Guerra, Directora Corporativa de Recursos Humanos



Responsabilidad social

Tenemos presentes nuestros valores corporativos en el compromiso que manifestamos por generar un impacto positivo que contribuya a las comunidades en las que tenemos presencia. Nos encargamos de transmitir dicha cultura a nuestros colaboradores por medio de iniciativas, sobre las acciones de responsabilidad social, protección ambiental y rescate de espacios públicos, voluntariado y apoyo en general de los gobiernos municipales.



- + Distintivo Empresa Socialmente Responsable (ESR), otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), por 17 años consecutivos.
- + Premios a las Mejores Prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, otorgados por el CEMEFI, en las categorías de “Vinculación con la Comunidad”, “Calidad de vida en la empresa” y “Cuidado y protección del medio ambiente”.
- + Distintivo Oro del Premio Nacional de Excelencia en Centros de Contacto, otorgado por el Centro Mexicano de Teleservicios en la categoría de “Mejor contribución en responsabilidad social”.
- + Distintivo Empresa Familiarmente Responsable, otorgado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, al Centro Operativo León y al Centro Operativo Aguascalientes.

Gestión de riesgos

Para continuar con paso firme y de conformidad con las disposiciones de la ley, así como la ejecución de mejores prácticas corporativas, hemos fortalecido nuestro modelo de gestión de riesgos a través del establecimiento de lineamientos que determinan los principios y prácticas mediante los cuales se fundamenta el perfil tanto de los procesos, como de todos los clientes, para garantizar una relación bilateral que se diferencie de la competencia.

Nos encontramos perfectamente alineados con la Dirección y Vicepresidencia. Nuestros objetivos han sido claros y se dirigen al incremento del portafolio aunado a la calidad de originación. Tenemos la responsabilidad de la operación de cobranza; en ese sentido, nuestra eficiencia de cobranza mostró buenos resultados y fue indicador del valor que tiene cada uno de los procesos que hacen posible su ejecución. Además, nos propusimos ser partícipe de manera activa dentro del desarrollo de los nuevos canales: ventas directas y digitales.

Nuestro proceso de cobranza aplica para todos los productos crediticios y comprende cuatro etapas:

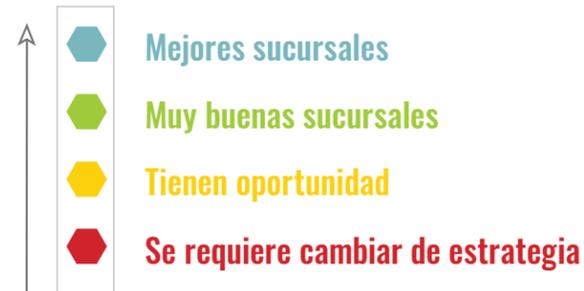
ADQUISICIÓN DE NUEVOS CLIENTES

APROBACIÓN DE CRÉDITO

MONITOREO DE CLIENTES EXISTENTES

RECUPERACIÓN DE LOS CRÉDITOS

Mantenemos a nuestros clientes con un alto nivel de satisfacción ofreciéndoles un producto que se adapta a ellos por medio de una gestión de cobranza basada en segmentos de riesgos y desempeño de sucursales que identificamos con diferentes colores para poder contrastar el rendimiento.



La ventaja de la **estandarización** se refiere a la identificación, medición y análisis de manera sistemática de los principales indicadores de igual forma para todos, además de permitir homologar y **preparar a la organización para la convergencia.**

Tenemos un área integrada por más de **70 personas** dedicadas a las diferentes empresas en cuestiones de control de procesos. Nos hemos robustecido de manera notable y nuestra infraestructura de riesgo tiene la capacidad de competir y colocarse en un excelente lugar en el mercado. Uno de los principales objetivos que tuvimos fue continuar reforzando al equipo, las herramientas que empleamos y nuestros niveles de análisis de tal manera que no hemos parado de maximizar las decisiones y rentabilidad de éstas.

“Somos un equipo de riesgo con un alto perfil y capacitación que vale la pena resaltar debido a la participación que hemos tenido en la toma de decisiones que se distribuyen en todas las áreas de la empresa”.

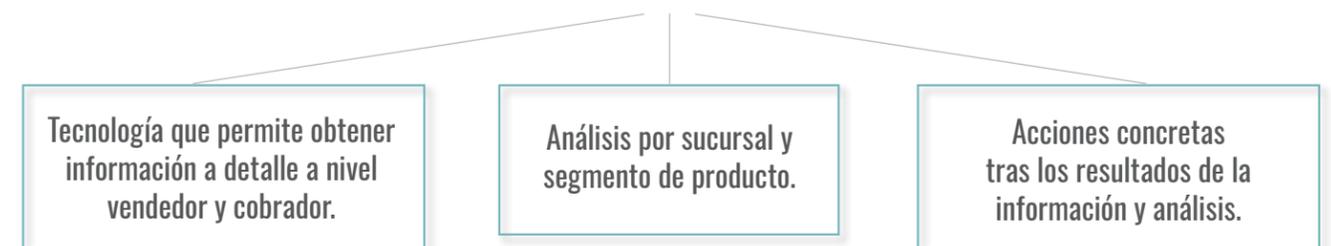
Marco Antonio García Arguez, Director Corporativo de Riesgos

Continuamos con la implementación del **Risk and Control Self Assessment (RCSA)** con el que, una vez identificados los procesos críticos, nos dirigimos a los encargados y solicitamos la identificación de riesgos. De tal forma que hemos transitado de ser un área correctiva a un área preventiva con la incorporación de medidas de control necesarias para mitigación de riesgos. Este año se incorporó un integrante externo, quien tomó parte del proyecto para garantizar imparcialidad en los procesos de análisis.

Promovimos un balance entre una buena gestión del riesgo y la operación a nivel de sucursal. Además, realizamos una inversión considerable en el área, con la cual, pasamos de ser un área analítica, para colocarnos mucho más cerca de la operación y agregamos una práctica de medidores que se encargan de exponer el comportamiento de las sucursales y una cantidad importante de iniciativas que es posible traducir a través de los procesos operativos y la calidad de originación.

Como parte de la iniciativa de permear una cultura en la que la identificación del riesgo es un hecho positivo que dirige a la prevención, llevamos a cabo una campaña de comunicación en la que se abordó el tema de manera interna, así como el control y la consecuencia de su reconocimiento. Con base en ello, realizamos la producción de casos de éxito que posteriormente fueron compartidos para incentivar una constante supervisión e identificación.

MECANISMOS PARA LA IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS:



Durante 2018 consolidamos la implementación de tecnologías de vanguardia para la gestión del riesgo de crédito, utilizando Motores de Decisión del Negocio de última generación, infraestructura de análisis de datos operando en la nube, evaluación y calibración de modelos de *scoring* y uso sistemático de estrategias tipo *“champion-challenger”*.

Además, contamos con un centro de operaciones con más de 450 empleados y plataformas tecnológicas modernas que operan funciones de negocio, tales como: Telemarketing, Aprobación de Crédito, Cobranza, Servicio a Clientes, tanto a las empresas de México, como a nuestros clientes de la filial en Estados Unidos.

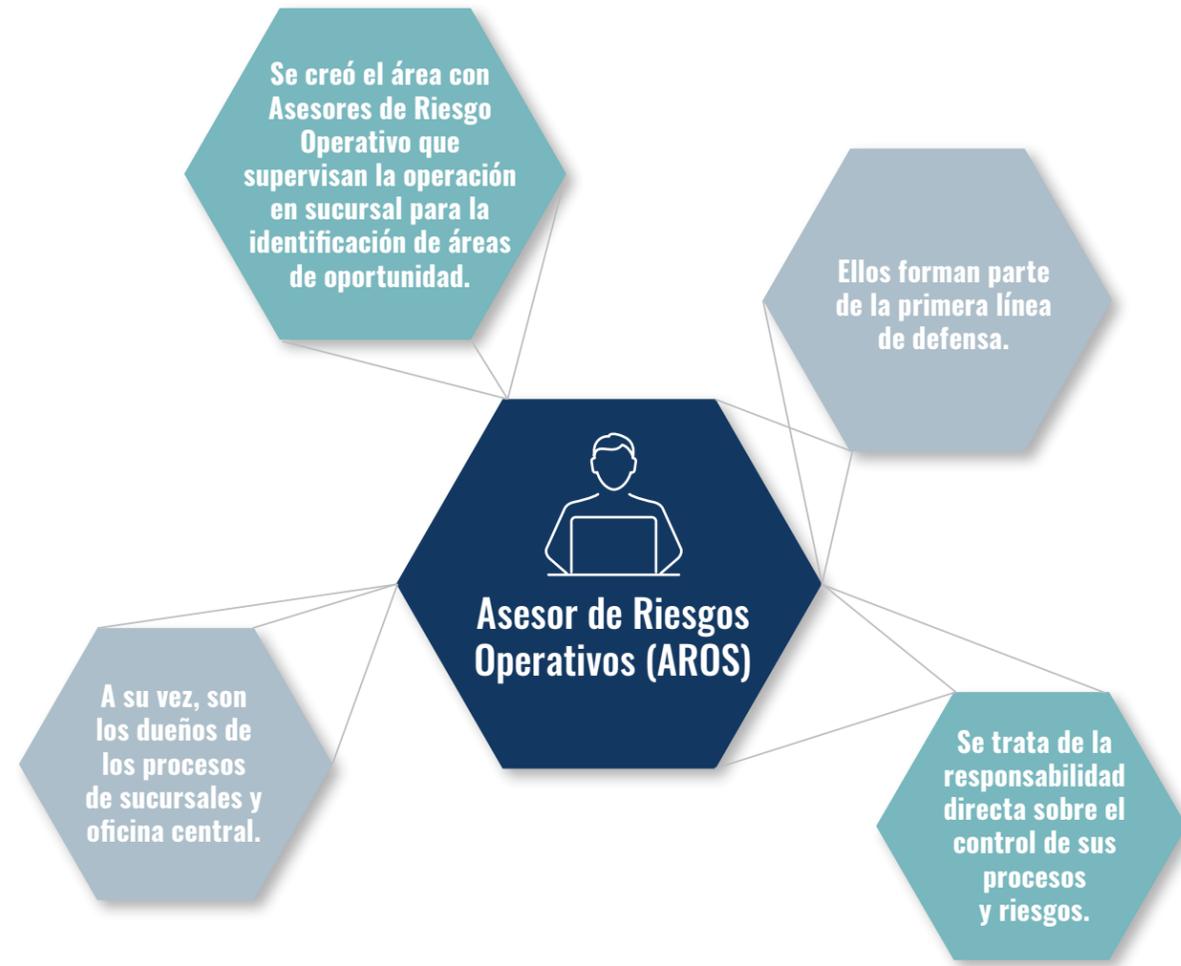
RIESGO OPERATIVO

El crecimiento que hemos tenido año tras año nos ha ayudado a perfeccionar cada una de nuestras áreas para la ejecución de más y mejores prácticas. En vista de garantizar una correcta ejecución de nuestro Gobierno Corporativo, en cada área se dio la instrucción correspondiente sobre la responsabilidad que debe tener con respecto a la identificación de sus propios riesgos y las acciones para mitigarlos.

Impulsamos una visión estratégica al converger procesos y hacer uso de un mismo modelo. La labor no fue simple, pero superamos los retos, mientras que evidenciamos la aportación del área de riesgos, quien se suma a las bases que nos encontramos alisando para 2019.

Luego del arranque del área de riesgos, en 2018 tuvimos la capacidad de consolidar mejores prácticas dentro del grupo de empresas en donde cada una tenía una fortaleza distinta que desprendimos para entender su naturaleza e integramos en otras áreas que se requerían reforzar. Esta situación representó un reto satisfactorio al momento de formular el proceso operativo en originación, renovaciones y cobranza.

Asimismo, nuestro equipo de auditoría cuenta con alrededor de **40 personas**, que son los responsables de realizar las auditorías en todas las empresas del Grupo y de revisar que las políticas y procedimientos establecidos en cada una de ellas se ejecuten exitosamente. Trabajamos en conjunto con un plan anual que incluyó las ejecuciones a distancia y que se aprobó por el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias (CAPS), quien autoriza la estructura sobre el número total que se realizará y el presupuesto de éstas.



Al año estamos originando cerca de **600** auditorías a nivel sucursal y **15** en oficina central.

Estamos protegidos de manera que podamos identificar cualquier riesgo antes de que provoque algún tipo de consecuencia. Para ello, en el área de auditoría se establecieron tres líneas de defensa con las que se garantizan filtros de protección y mitigación de riesgos:

VENTAJAS 2018 DEL ÁREA DE RIESGOS



“Lo que nos ha hecho ser **la diferencia es dar seguimiento puntual a todo.**

En 2019 nos vamos a convertir en una fábrica de hacer auditorías con la ayuda del área de riesgos y toda la información que obtienen”.

Juan García Madrigal, Director Corporativo de Auditoría

Existe una sinergia entre el área de auditoría y el área de riesgos en la que toda la información obtenida en esta última es empleada por la primera para hacerse más eficiente por medio de la obtención de rankings de sucursales, esto de acuerdo con los riesgos identificados. De igual modo, trabajamos de la mano con el área de finanzas, ya que tenemos una auditoría externa cada año y toda la información que se obtiene es proveniente de dicha área.

Durante 2018 ocurrieron modificaciones en las leyes que nos impactaron directamente, como ocurrió con las prácticas con los auditores externos y el Comité de Auditorías y Prácticas Societarias. En 2019 enfrentaremos un reto importante en torno a los cambios que continuarán presentándose. Sin embargo, el reforzamiento de nuestras líneas de defensa nos permite planificar las implementaciones. De igual modo, solicitamos al comité de auditoría dos coordinadores para incrementar nuestros índices de eficiencia en el tema de auditorías de sucursales.

CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

Uno de los principales ejes que seguimos durante el año fue asumir la responsabilidad que tenemos en el mercado para continuar sumando experiencias en torno a la prestación de servicios financieros, convencidos de que día a día forjamos nuestra ruta hacia el éxito y apoyo a los micronegocios.

Con este plan de sinergias emprendido con mayor fuerza a partir del segundo semestre de 2018, nos enfrentamos a la unificación de zonas de trabajo, plataformas y uso de una correcta metodología para la consolidación de nuestros objetivos. Para ello, conseguimos instaurar una sistemática de métodos de trabajo en la que todos estamos integrados y caminamos hacia la misma ruta.

Incorporamos un estudio por parte del área de estrategia comercial en donde creamos necesario el ahorro de espacios para la explotación de mayores beneficios. Además, nos encontramos alertas sobre la infraestructura y red de sucursales, que abarca desde la extensión de mantenimiento, gestión, protección civil, seguridad, hasta los permisos y otros elementos que promueven el bienestar de los colaboradores y clientes.

Otra de las implementaciones fue el acondicionamiento de un piso enfocado al área de sistemas por medio de oficinas con capacidad de alojar a cerca de **80 personas**. De modo que también hemos optimizado la transferencia hacia los centros de trabajo, lo que nos da asistencia para reducir el índice de rotación y disminución en tiempos de traslado.

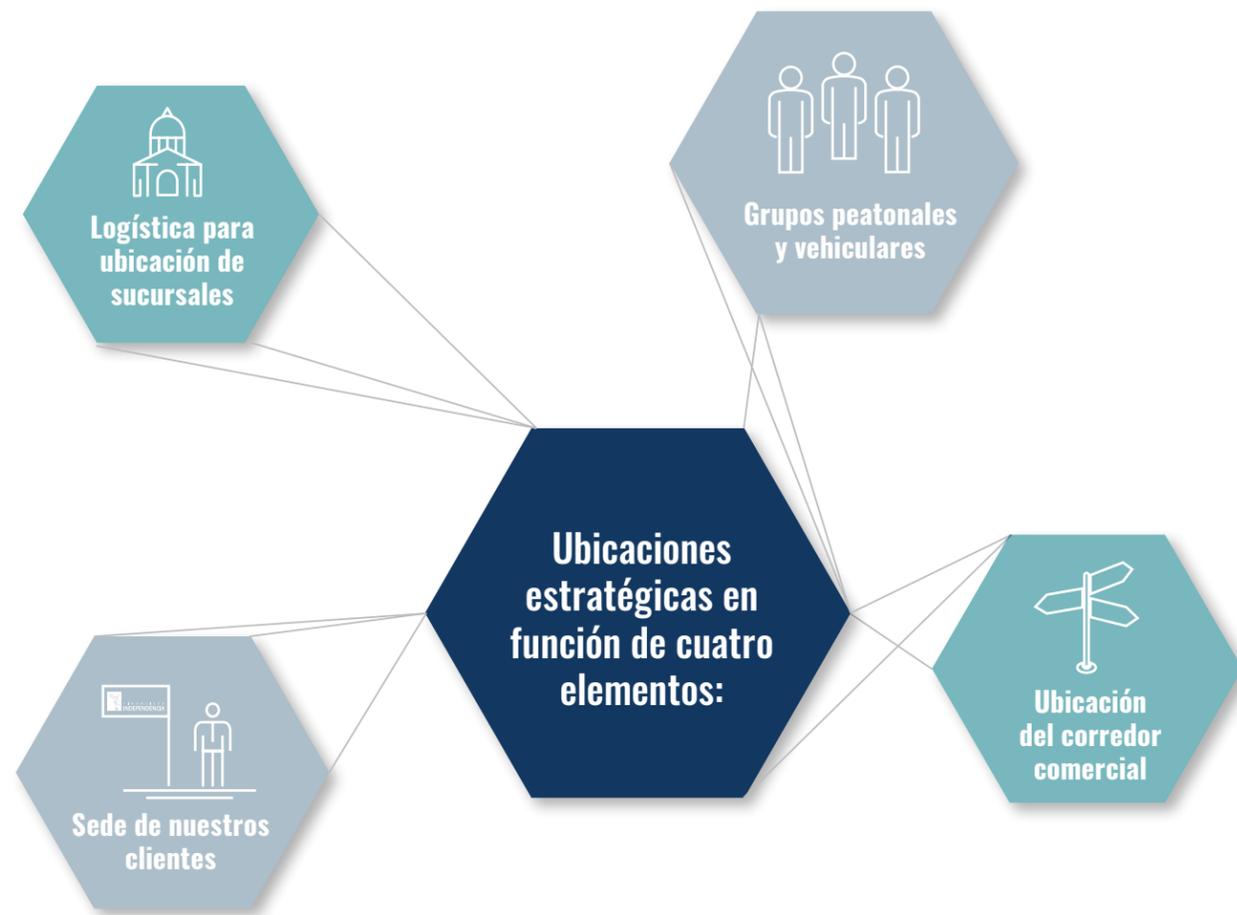
Contamos con **538 sucursales** y tres centros de trabajo: Santa Fe, Periférico e Insurgentes, en donde la comunicación se fortaleció como plan preventivo ante cualquier suceso o problema de cierre, con lo que conseguimos tener bases alternas para que nuestro desempeño operativo no sufra contratiempos.



Sistemática

Indicador sobre las actividades a realizar de manera diaria, semanal, quincenal, etc. Se busca la creación de trabajo en equipo bajo el mismo entendimiento para una buena ejecución.





Dentro del área de cobranza también realizamos modificaciones. Pasamos de un enfoque centralizado en la cobranza de mora tardía a colocar a los cobradores mejor calificados en la mora temprana. Asimismo, mejoramos la estrategia de unificar al gerente de cobranza y al gerente de ventas en un mismo colaborador que realice la actividad, conformando un equipo más efectivo.

CUMPLIMIENTO

Las exigencias nos encaminaron a tener un Gobierno Corporativo bastante robusto debido a las dimensiones que hemos logrado, empezando por el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, el Comité de Prácticas Societarias, Comité de Comunicación y Control para la identificación de temas, tales como lavado de dinero, terrorismo, entre otros; Comité de Riesgos y Comité de Crédito. Además, nos encabeza un Director General y se suman los auditores externos, quienes operan tanto en materia contable, como auditores externos especializados en lavado de dinero.

Nuestro desempeño en 2018 mejoró sobremanera con respecto a la notable disminución en el número de quejas y multas recibidas. El área de Jurídico se ha consolidado como un parteaguas preventivo y de análisis profundo, siempre al pendiente de que todas las sucursales reporten la regulación requerida y que los cobradores cumplan con sus tareas de manera profesional y responsable.

“Somos una empresa que no se queda estática. A pesar de que somos la primera microfinanciera, estamos evolucionando y no nos podemos quedar con un modelo de hace 25 años. **Todo el tiempo estamos evolucionando** en búsqueda de hacer el crédito más sencillo, seguro y rápido”.

Francisco José Vázquez Vázquez, Director Corporativo Jurídico y de Normatividad

Sin duda, el camino para sentar las bases hacia el plan de sinergias del Grupo fue un reto que enfrentamos decorosamente. Continuamos trabajando y buscando las mejores estrategias para que todos funcionemos de manera sistemática. Por esta razón, las capacitaciones han sido intensivas en todas las áreas y nos hemos ocupado del cumplimiento que se nos exige y del seguimiento en cada uno de los procesos que conducen a ello:

- + Cumplimiento con lo que dicta la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF).
- + Contratos fidedignos.
- + Óptimo funcionamiento de los sistemas automatizados de prevención de lavado de dinero.
- + Trato digno a clientes.



Uno de los desafíos más grandes con el que estamos trabajando es en la parte digital y en contribuir a proteger el planeta, de manera que contrarrestemos nuestra huella ambiental. Por ello, nos hemos propuesto la ambición de anular en su totalidad el uso de papel dentro de nuestros procesos, con la intención de que las firmas autógrafas también se eliminen y creemos una cultura digital y segura que cumpla con el marco legal para tener la capacidad de incursionar paralelamente en el crédito por medio de Internet.

Análisis de la administración sobre resultados de la operación y la situación financiera de la compañía

A partir del 1T18, el balance de resultados de la Compañía se presenta de acuerdo con las nuevas Normas Financieras de Información C-16 y C-20 (NIFs C16 y C20). Estas NIFs consideran cambios a la estimación preventiva para riesgos crediticios, que ahora requiere considerar la probabilidad de incumplimiento y la severidad de las pérdidas. Para propósitos de comparación la Compañía estará presentando la información correspondiente al periodo de 2017 proforma, la cual incluye el efecto de la NIF, cada trimestre a lo largo del año.

Los resultados no-auditados para los periodos considerados en este reporte incluyen el efecto de la consolidación de las siguientes subsidiarias: Apoyo Económico Familiar (“AEF”), una de las principales instituciones de microcréditos en México; Apoyo Financiero Inc. (“AFI”), una compañía de microfinanzas que atiende primordialmente a la comunidad Hispánica no bancarizada en California; Financiera Finsol (“Finsol México”), una de las principales instituciones en el mercado de las microfinanzas de créditos grupales en México; e Instituto Finsol (“Finsol Brasil”) institución líder en créditos grupales en Brasil.

Margen Financiero ajustado por Riesgos Crediticios

En el 4T18, el Margen Financiero ajustado por Riesgos Crediticios fue Ps.780.7 millones, un incremento de 16.7% AcA, como resultado de lo siguiente:

Ingresos por Intereses

Los Ingresos por Intereses incrementaron 5.5% AcA a Ps.1,340.6 millones en el 4T18, consistente con el incremento de 191 pbs en la Tasa Activa Promedio y un incremento de 3.5% AcA de la Cartera de Crédito.

La cartera al segmento formal creció 8.7% AcA a Ps.5,550.9 millones representando el 67.4% del total versus 64.2% en 4T17. Esto se debe a un incremento de Ps.311.4 millones o 20.9% en la cartera de AFI, un incremento de Ps.84.4 millones o 10.5% en la cartera al sector formal de AEF y un incremento de Ps.48.7 millones o 1.7% en la cartera al sector formal de Independencia.

La cartera al segmento informal se contrajo 4.8% AcA a Ps.2,659.1 millones en 4T18 y ahora representa el 32.3% del total versus 35.1% en 4T17. Esto se explica principalmente por un decremento de Ps.113.5 millones o 21.0% en la cartera de Finsol Brasil, un decremento de Ps.60.7 millones o 9.2% en la cartera al segmento informal de Independencia y un decremento de Ps.48.9 millones o 5.7% en la cartera de Finsol México, que fue parcialmente compensado por un incremento de Ps.87.6 millones o 11.8% AcA en la cartera al segmento informal de AEF.

La cartera de Independencia alcanzó Ps.3,456.8 millones, un decremento de 0.3% AcA. Al 4T18, el desglose de la cartera de crédito entre formal e informal fue de 82.7% y 17.3% respectivamente; la cartera de Independencia representaba 42.0% de la cartera de la Compañía, versus 43.6% en 4T17.

La cartera de Finsol alcanzó los Ps.1,228.8 millones en 4T18, un decremento de 11.7% versus 4T17. Esto es resultado de un decremento del 21.0% AcA en la cartera de Finsol Brasil y un decremento del 5.7% en la cartera de Finsol México. Al 4T18, la cartera de Finsol representaba 14.9% de la cartera de crédito de la Compañía, comparado con 17.5% en 4T17.

Apoyo Económico Familiar registró una cartera de Ps.1,724.5 millones en 4T18, un incremento de 11.1% contra 4T17. Al 4T18, la cartera de AEF representaba el 20.9% de la cartera de la Compañía, comparado con 19.5% en 4T17.

La cartera de Apoyo Financiero Inc. fue de Ps.1,800.0 millones en 4T18, un incremento de 20.9% contra 4T17. Al 4T18, la cartera de AFI representaba el 21.9% de la cartera de la Compañía, en comparación con el 18.7% en 4T17.

Adicionalmente, la cartera de crédito de la Compañía incluye Ps.24.8 millones en Otros Créditos. Esta línea refleja un crédito otorgado a Siempre Creciendo SA de CV SOFOM ENR en 4T15 para la compra de los derechos de cobro de parte de su cartera de nómina hasta 2021. Este crédito representa 0.3% de la cartera de crédito de la Compañía.

Gastos por Intereses

En el 4T18 los Gastos por Intereses disminuyeron en Ps.16.4 millones AcA, o 7.7%, a Ps.196.7 millones, relacionado con un decremento en 92 pbs en el costo de fondos a 11.3% versus 12.2% en el 4T17. La TIIE promedio incrementó a 8.3% en 4T18 de 7.4%.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios bajó a Ps.363.2 millones, una reducción de 6.5% AcA, que refleja la mejora en la calidad de la cartera ya que las cuentas de atraso entre 30 y 180 días se contrajeron en 8.6% AcA. A partir del 1T18, el balance y estado de resultados de la Compañía estarán presentados de acuerdo con las nuevas Normas Financieras de Información C-16 y C-20 (NIFs C16 y C20). Estas NIFs consideran cambios a la estimación preventiva para riesgos crediticios, que ahora requiere considerar la probabilidad de incumplimiento y la severidad de las pérdidas. Para propósitos de comparación la Compañía estará presentando la información correspondiente al periodo de 2017 proforma, la cual incluye el efecto de la NIF cada trimestre a lo largo del año.

Los Quebrantos fueron Ps.323.7 millones en 4T18, una reducción de 6.2% AcA. La Cartera Vencida disminuyó a Ps.454.7 millones, o 9.4% AcA.

Ingresos Totales de la Operación

Los Ingresos Totales de la Operación fueron Ps.953.9 millones en 4T18, un incremento de 12.5% versus 4T17 como resultado de lo siguiente:

En el 4T18, las Comisiones y Tarifas Cobradas incrementaron 9.6% AcA a Ps.110.2 millones. Las Comisiones y Tarifas Pagadas también disminuyeron en 0.02% AcA, a Ps.19.3 millones en el 4T18, Otros Ingresos de la Operación disminuyeron 5.7% a Ps.75.1 millones en el 4T18, relacionado a un decremento en ingresos por seguros.

El Resultado por Intermediación refleja el impacto de las fluctuaciones cambiarias entre el Peso Mexicano y el Real Brasileño, debido a préstamos inter-compañías de Independencia a Finsol Brasil. Dado que estos préstamos se cubrieron totalmente durante enero, la Compañía ya no debería de reflejar fluctuaciones en esta línea, razón por la cual fue de tan sólo Ps.7.1 millones en 4T18 contra 18.2 en 4T17.

Resultado de la Operación

En el 4T18, la Compañía reportó un Resultado de Operación de Ps.110.1 millones, un incremento de 84.0% en comparación con el 4T17.

Gastos de Administración y Personal

Los Gastos de Administración y Personal incrementaron en Ps.55.7 millones AcA, o 7.1%, explicado por un incremento de 17.0% en los gastos de operación y un aumento de 1.9% en costos de personal.

Este crecimiento estuvo enteramente relacionado con AFI, Independencia y Finsol México ya que estas subsidiarias tuvieron incrementos en 25.9%, 19.7% y 4.4% AcA respectivamente. Por otro lado, AEF y Finsol Brasil tuvieron reducciones de 9.6%, 18.4% respectivamente AcA.

Resultado Neto

Como resultado de lo anterior, y después de impuestos, la Compañía reportó una Utilidad Neta en el 4T18 de Ps.79.8 millones, un incremento de 54.7% AcA.

Esto resultó en un incremento de la Utilidad por Acción (UPA) del trimestre a Ps.0.1114 comparada con Ps.0.0720 del mismo periodo del año pasado.

Posición financiera

Cartera de Crédito Total

La Cartera total de Crédito de la Compañía aumentó a Ps.8,234.8 millones, un incremento de 3.5% AcA. AFI y AEF crecieron su cartera en 20.9% y 11.1% respectivamente AcA, mientras que la cartera de Independencia, Finsol México y Finsol Brasil se contrajeron en 0.3%, 5.7% y 21.0% respectivamente AcA. Desde el 4T15, la cartera de crédito de la Compañía incluye Otros Créditos, que en el 4T18 fue de Ps.24.8 millones de un crédito otorgado a Siempre Creciendo SA de CV SOFOM ENR por la adquisición de los derechos de cobranza de parte de su cartera de nómina.

Consistente con el enfoque estratégico de calidad sobre tamaño de la Compañía, el saldo promedio por cliente incrementó en 18.1% AcA, ya que la Compañía mantuvo su enfoque en clientes de mayor calidad crediticia. Como resultado, el número de

clientes decreció 12.0% AcA en 4T18. FINDEP contaba con un total 630,151 clientes, de los cuales 327,214 eran clientes de Independencia, 150,140 de Finsol, 126,877 de AEF y 25,920 de AFI.

Al 31 de diciembre de 2018, la Cartera de Crédito representaba el 67.2% del total de los activos de FINDEP, comparado con el 65.5% al 31 de diciembre de 2017. El efectivo e inversiones representó el 3.6% del total de activos en 4T18, contra 3.0% en 4T17.

Cartera de Crédito Vencida (CCV)

La CCV fue Ps.454.7 millones, un decremento de 9.4% AcA. Así, el ICV fue 5.5% en 4T18, comparado con 6.3% en 4T17. Este ICV continua por debajo de la meta de 7.0% de la Compañía para 2018, subrayando el éxito del enfoque estratégico de la Compañía en calidad y rentabilidad sobre tamaño del portafolio.

El ICV de AEF incremento en 52 pbs, en 4T18 a 7.7%. Por otro lado, los ICVs de Independencia, Finsol México, Finsol Brasil y AFI bajaron 125, 52, 183 y 56 pbs a 6.7%, 4.9%, 2.9% y 2.2% respectivamente.

El índice de cobertura para el 4T18 fue 122.4% comparado con 118.5% en 4T17. En enero 2013, la Compañía instauró la política de mantener un índice de cobertura arriba de 100.0% en todo momento.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos totales fueron Ps.8,000.9 millones, un decremento de 0.3% comparado con los Ps.7,977.9 millones reportados al 31 de diciembre de 2017.

En 4T18, la deuda de FINDEP consistía en Ps.4,954.3 millones del bono en dólares US con vencimiento en julio 2024, así como Ps.2,439.0 millones de préstamos bancarios y de otras entidades. El total de las líneas de crédito bancarias contratadas asciende a Ps5,757.7 millones al final del 4T18, de las cuales Ps.3,330.9 millones, o 57.9% están disponibles.

El vencimiento contractual de los acuerdos de líneas de crédito es el siguiente: Ps.875.3 millones en 2019, Ps.1923.6 millones en 2020, Ps.758.9 millones en 2021, Ps.100.0 millones en 2022 y los Ps.2,100.0 millones restantes tienen un plazo indefinido.

Capital Contable

Al 31 de diciembre de 2018, el Capital Contable fue de Ps.4,247.1 millones, un incremento de 1.9% con respecto a los Ps.4,166.0 millones al 31 de diciembre de 2017. Este aumento refleja los Ps.262.1 millones en Utilidad Neta generada durante 2018, más un Efecto Acumulado por Conversión de Divisas de Ps.34.2 millones y el impacto positivo de Ps.65.6 millones en Instrumentos Financieros Derivados.

Debido a la variación de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en 4T18 la Compañía registró un impacto positivo de Ps.65.6 millones en el capital contable, registrado como Instrumentos Financieros - Derivados. Este impacto se irá eliminando a medida que el contrato progrese y expire. El desglose es: un impacto positivo de Ps.488.6 millones por la valuación a mercado de los swaps de tipo de cambio, el impacto negativo de Ps.395.0 millones por la revalorización del bono, y la pérdida de Ps.28.0 millones en impuestos diferidos.

Razones de rentabilidad y eficiencia

ROAE/ROAA

En el 4T18, el Retorno Sobre Capital Promedio (ROAE) de la Compañía fue 7.7% comparado con 5.1% en 4T17. El Retorno Sobre Activos Promedio (ROAA) en 4T18 fue 2.7% versus 1.7% en 4T17.

Índice de Eficiencia y Eficiencia Operativa

Durante el año pasado, la Compañía redujo un total neto de 4 sucursales, mientras que la fuerza laboral bajó 2.2% a 8,109 personas.

Durante 4T18, el índice de eficiencia fue 88.5%, en comparación con 92.9% en 4T17. Excluyendo la Estimación Preventiva, el índice de eficiencia del 4T18 fue de 64.1% en comparación con 63.7% en 4T17. La Eficiencia Operativa fue 28.2% en 4T18, comparado con 26.5% en 4T17.

Red de distribución

Durante los últimos 12 meses, la Compañía redujo un neto de 4 sucursales: Independencia y Finsol México cerraron 2 sucursales respectivamente. No hubo ninguna apertura de sucursales.

Al cierre del 4T18, la Compañía contaba con 538 sucursales en México, Brasil y EE. UU. El desglose es el siguiente: 478 oficinas en México (Independencia: 158, Finsol: 148 y AEF: 172), 31 oficinas en Brasil (Finsol Brasil) y 29 en California (AFI).

No hay ninguna entidad federativa en México que represente más del 13.6% del total de la cartera. Las tres entidades federativas en México con mayor participación en la cartera total de créditos son Estado de México, Ciudad de México y Veracruz, representando 13.6%, 12.2% y 7.7% del total de la cartera, respectivamente.

Estados Financieros Consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 (reformulados), e Informe de los auditores independientes del 12 de abril de 2019.

*Para empleo de los estados financieros auditados se reformularon los años 2016 y 2017, esto con el propósito de aplicar la proforma de la NIF C16 y C20.

80	Informe de los auditores independientes
86	Balances generales consolidados
89	Estados consolidados de resultados
90	Estados consolidados de variaciones en el capital contable
94	Estados consolidados de flujos de efectivo
95	Notas a los estados financieros consolidados

Informe de los Auditores independientes

Al Consejo de Administración y Accionistas de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias (la "Sociedad"), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 (reformulados), los estados consolidados de resultados, los estados consolidados de variaciones en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de la Sociedad han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito" (los "Criterios Contables").

Fundamento de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad* del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros consolidados adjuntos, el 1 de enero de 2018 la Sociedad adoptó la nueva Norma de información Financiera NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (NIF C-16). La adopción de esta norma ajustó el modelo para elaboración de la

Estimación preventiva para riesgo crediticios, el cual, a partir de dicha fecha requiere que, aplicando el juicio profesional, la Administración determine los factores cuantitativos y cualitativos que se aplicarán para la determinación de la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento de la cartera de crédito. De conformidad con la NIF C-16 el efecto de la adopción de esta norma debe reconocerse de forma retrospectiva, por lo que la Administración reconoció al 1 de enero de 2016 un incremento en su estimación preventiva para riesgos crediticios de \$64,589 con un efecto en el resultado de ejercicios anteriores, neto de su impuesto diferido. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2017 han sido reformulados para ser comparativos con los terminados al 31 de diciembre de 2018.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Estimaciones preventivas de riesgos crediticios

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados de cobertura

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

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

- a) Realizamos entrevistas con la Administración y con la alta dirección para comprender la política de administración de riesgos.
- b) Obtuvimos la información relacionada con los instrumentos financieros derivados de cobertura y confirmamos la misma con las contrapartes.
- c) Involucramos al equipo de especialistas de la Firma para la revisión de la valuación de los instrumentos financieros derivados.
- d) Nuestro equipo de especialistas también revisó el cumplimiento de los requisitos que establece la norma para designar a los instrumentos financieros derivados como de cobertura.
- e) Revisamos el registro contable de dichos instrumentos al 31 de diciembre de 2018.
- f) Revisamos la presentación en los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

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

Sistemas electrónicos de procesamiento de información financiera

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

Nuestro trabajo de auditoría comprendió la identificación de los principales sistemas que intervienen en la generación de la información financiera a través de la realización de recorridos transaccionales de inicio a fin. Una vez identificados dichos sistemas se evaluaron los controles generales de los mismos y sus ámbitos de gestión como son los aspectos generales relacionados con la seguridad de la información (existencia de perfiles acceso, seguridad del sitio en donde se localizan los servidores, etc.) y el control de cambios.

No encontramos excepciones o temas relevantes que reportar.

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

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

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

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

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con los Criterios Contables, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Sociedad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Sociedad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera consolidada de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como sociedad en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una sociedad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Sociedad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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



C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano
Registro de la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128
Ciudad de México, México

12 de abril de 2019

Balances generales consolidados

De la Sociedad con sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 (reformulados)
(En miles de pesos)

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)	1 de enero 2016
Activo				
Disponibilidades	\$ 435,115	\$ 359,513	\$ 600,885	\$ 599,941
Derivados:				
Con fines de cobertura	533,762	587,466	820,388	889,538
Cartera de crédito vigente:				
Créditos de consumo	7,755,350	7,399,089	6,948,862	6,507,540
Créditos comerciales	24,753	53,719	88,863	128,273
Total cartera de crédito vigente	7,780,103	7,452,808	7,037,725	6,635,813
Cartera de crédito vencida:				
Créditos de consumo	454,687	501,828	410,044	480,156
Total cartera de crédito vencida	454,687	501,828	410,044	480,156
Total cartera de crédito	8,234,790	7,954,636	7,447,769	7,115,969
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(556,435)	(593,545)	(485,272)	(544,745)
Total cartera de crédito - neto	7,678,355	7,361,091	6,962,497	6,571,224
Otras cuentas por cobrar - neto	483,405	489,137	503,835	449,926
Inmuebles, mobiliario y equipo - neto	267,037	302,064	332,205	316,600
Impuestos y PTU diferidos - neto	928,266	944,484	894,027	857,585
Otros activos:				
Crédito mercantil	1,587,035	1,587,035	1,587,035	1,587,035
Intangibles	92,447	100,381	108,314	116,247
Cargos diferidos y pagos anticipados	242,539	413,600	289,877	385,653
Total activo	\$ 12,247,961	\$ 12,144,771	\$ 12,099,063	\$ 11,773,749

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)	1 de enero 2016
Pasivo y capital contable				
Pasivos bursátiles	\$ 4,954,275	\$ 5,098,301	\$ 3,978,802	\$ 4,950,237
Préstamos bancarios y de otros organismos:				
De corto plazo	2,128,105	2,121,809	2,506,750	2,414,468
De largo plazo	310,876	140,300	940,279	143,872
Total	2,438,981	2,262,109	3,447,029	2,558,340
Otras cuentas por pagar:				
Impuestos a la utilidad por pagar	22,969	20,112	19,550	21,920
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	569,394	577,467	637,404	507,344
Total	592,363	597,579	656,954	529,264
Créditos diferidos y cobros anticipados	15,287	19,898	22,234	24,341
Total pasivo	8,000,906	7,977,887	8,105,019	8,062,182
Capital contable				
Capital contribuido:				
Capital social	157,191	157,191	157,191	157,191
Prima en venta de acciones	1,574,701	1,574,701	1,574,963	1,575,855
Total	1,731,892	1,731,892	1,732,154	1,733,046
Capital ganado:				
Reservas de capital	14,318	14,318	14,318	14,318
Resultado de ejercicios anteriores	2,143,957	1,993,315	1,854,020	1,654,868
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	65,552	152,549	113,683	75,076
Efecto acumulado por conversión	34,233	50,742	57,746	25,217
Remediciones por beneficios definidos a empleados	(4,955)	(4,109)	(880)	-
Resultado neto	262,058	228,177	223,002	209,042
Total	2,515,163	2,434,992	2,261,889	1,978,521
Total capital contable	4,247,055	4,166,884	3,994,043	3,711,567
Total pasivo y capital contable	\$ 12,247,961	\$ 12,144,771	\$ 12,099,063	\$ 11,773,749

Balances generales consolidados

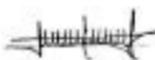
De la Sociedad con sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 (reformulados)
(En miles de pesos)

	2018	2017	2016
Cuentas de orden (no auditado)			
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 53,599	\$ 56,503	\$ 41,536
Quebrantos fiscales	\$ 1,661,478	\$ 1,208,143	\$ 902,150
Cartera de crédito castigada	\$ 900,000	\$ 901,417	\$ 813,610

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


Ing. Eduardo Messmacher Henríquez
Director General


Ing. José María Cid Michavila
Director de Administración y Finanzas


L.C. Adrián Orocio Barreto
Subdirector de Contraloría


C.P. Juan García Madrigal
Director de Auditoría

Estados consolidados de resultados

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 (reformulados)
(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Ingresos por intereses	\$ 5,031,923	\$ 4,944,140	\$ 4,692,649
Gastos por intereses	(757,726)	(740,783)	(627,691)
Margin financiero	4,274,197	4,203,357	4,064,958
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,331,444)	(1,381,858)	(1,188,317)
Margin financiero ajustado por riesgos crediticios	2,942,753	2,821,499	2,876,641
Comisiones y tarifas cobradas	464,335	479,244	495,870
Comisiones y tarifas pagadas	(71,218)	(79,792)	(84,002)
Resultado por intermediación	8,195	34,819	90,106
Otros ingresos de la operación	294,263	290,639	290,705
Gastos de administración y promoción	(3,284,094)	(3,245,771)	(3,351,955)
Resultado de la operación	354,234	300,638	317,365
Impuestos a la utilidad causados	(56,357)	(116,212)	(126,978)
Impuestos a la utilidad diferidos	(35,819)	43,751	32,615
	(92,176)	(72,461)	(94,363)
Resultado neto	\$ 262,058	\$ 228,177	\$ 223,002
Utilidad por acción	\$ 0.4005	\$ 0.3398	\$ 0.3274

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


Ing. Eduardo Messmacher Henríquez
Director General


Ing. José María Cid Michavila
Director de Administración y Finanzas


L.C. Adrián Orocio Barreto
Subdirector de Contraloría


C.P. Juan García Madrigal
Director de Auditoría

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
(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	Efecto acumulado por conversión	Resultado neto	Remediones por beneficios definidos de empleados	
Saldos al 31 diciembre de 2015	\$ 157,191	\$ 1,575,855	\$ 14,318	\$ 1,700,081	\$ 75,076	\$ 25,217	\$ 209,042	\$ -	\$ 3,756,780
Efecto por la adopción inicial de la NIF C-16	-	-	-	(45,213)	-	-	-	-	(45,213)
Saldos al 1 de enero de 2016 (reformulado)	157,191	1,575,855	14,318	1,654,868	75,076	25,217	209,042	-	3,711,567
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:									
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	209,042	-	-	(209,042)	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	(892)	-	(9,890)	-	-	-	-	(10,782)
	-	(892)	-	199,152	-	-	(209,042)	-	(10,782)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:									
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	223,002	-	223,002
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	38,607	-	-	-	38,607
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	32,529	-	-	32,529
Remediones por beneficios definidos a empleados	-	-	-	-	-	-	-	(880)	(880)
	-	-	-	-	38,607	32,529	223,002	(880)	293,258
Saldos al 31 de diciembre de 2016	157,191	1,574,963	14,318	1,854,020	113,683	57,746	223,002	(880)	3,994,043
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:									
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	223,002	-	-	(223,002)	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	(262)	-	(54,950)	-	-	-	-	(55,212)
	-	(262)	-	168,052	-	-	(223,002)	-	(55,212)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:									
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	228,177	-	228,177
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	38,866	-	-	-	38,866
Efecto por conversión	-	-	-	-	-	(7,004)	-	-	(7,004)
Otros	-	-	-	(28,757)	-	-	-	-	(28,757)
Remediones por beneficios definidos a empleados	-	-	-	-	-	-	-	(3,229)	(3,229)
	-	-	-	(28,757)	38,866	(7,004)	228,177	(3,229)	228,053

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

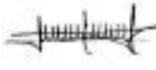
De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	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	Efecto acumulado por conversión	Resultado neto	Remediones por beneficios definidos de empleados	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	157,191	1,574,701	14,318	1,993,315	152,549	50,742	228,177	(4,109)	4,166,884
Movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios:									
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	228,177	-	-	(228,177)	-	-
Adquisición de acciones propias y efecto en recolocación de acciones propias	-	-	-	(29,058)	-	-	-	-	(29,058)
	-	-	-	199,119	-	-	(228,177)	-	(29,058)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:									
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	262,058	-	262,058
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	(86,997)	-	-	-	(86,997)
Efecto por conversión	-	-	-	-	-	(16,509)	-	-	(16,509)
Otros	-	-	-	(48,477)	-	-	-	-	(48,477)
Remediones por beneficios definidos a empleados	-	-	-	-	-	-	-	(846)	(846)
	-	-	-	(48,477)	(86,997)	(16,509)	262,058	(846)	109,229
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 157,191	\$ 1,574,701	\$ 14,318	\$ 2,143,957	\$ 65,552	\$ 34,233	\$ 262,058	\$ (4,955)	\$ 4,247,055

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


Ing. Eduardo Messmacher Henríquez
Director General


Ing. José María Cid Michavila
Director de Administración y Finanzas


L.C. Adrián Orocio Barreto
Subdirector de Contraloría


C.P. Juan García Madrigal
Director de Auditoría

Estados consolidados de flujos de efectivo

De la Sociedad con sus subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Resultado neto	\$ 262,058	\$ 228,177	\$ 223,002
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:			
Depreciación y amortización	96,634	101,355	101,357
Remedios por beneficios definidos de empleados	(845)	(3,229)	(880)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	92,176	72,461	94,363
	450,023	398,764	417,842
Actividades de operación:			
Cartera de crédito	(317,264)	(398,594)	(391,273)
Préstamos bancarios y pasivos bursátiles	32,846	206,367	25,010
Otros activos y pasivos operativos	(113,345)	(198,689)	(59,132)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	52,260	7,848	(7,553)
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de activo fijo	(53,673)	(63,281)	(109,026)
Cargos diferidos y pagos anticipados	123,120	(123,723)	95,776
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	69,447	(187,004)	(13,250)
Actividades de financiamiento:			
Adquisición de acciones propias, neto	(29,597)	(55,212)	(10,782)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(29,597)	(55,212)	(10,782)
Aumento neto de efectivo	92,110	(234,368)	(31,585)
Efectos por cambios en conversión de moneda extranjera	(16,508)	(7,004)	32,529
Disponibilidades al principio del periodo	359,513	600,885	599,941
Disponibilidades al final del periodo	\$ 435,115	\$ 359,513	\$ 600,885

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

Ing. Eduardo Messmacher Henríquez
Director General

Ing. José María Cid Michavila
Director de Administración y Finanzas

L.C. Adrián Orocio Barreto
Subdirector de Contraloría

C.P. Juan García Madrigal
Director de Auditoría

Notas a los estados financieros Consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
(En miles de pesos)

1. Actividades

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

Su principal actividad es otorgar créditos a personas físicas para el consumo de bienes y servicios. Los recursos necesarios para 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 de México (la "Comisión"). Las entidades no reguladas ("E. N. R.") son entidades que no mantienen vínculos patrimoniales con instituciones de crédito o sociedades controladoras de grupos financieros de los que formen parte instituciones de crédito, y aquéllas que no emitan valores de deuda o títulos fiduciarios a su cargo, inscritos en el Registro Nacional de Valores conforme a la Ley del Mercado de Valores, o cuando se emitan, que el cumplimiento de las obligaciones en relación con dichos valores o títulos no dependan total o parcialmente de dichas entidades, por lo que no se encuentran sujetas a la supervisión de la Comisión.

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

Durante el proceso para listar sus acciones en la BMV, la Sociedad llevó a cabo una oferta pública de acciones en México.

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

Evento relevante 2018

El 1 de enero de 2018 la Sociedad adoptó la nueva Norma de información Financiera NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar (NIF C-16). La adopción de esta norma ajustó el modelo para elaboración de la Estimación preventiva para riesgo crediticios, el cual, a partir de dicha fecha requiere que, aplicando el juicio profesional, la Administración determine los factores cuantitativos y cualitativos que se aplicarán para la determinación de la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento de la cartera de crédito. De conformidad con la NIF C-16 el efecto de la adopción de esta norma debe reconocerse de forma retrospectiva, por lo que la Administración reconoció al 1 de enero de 2016 un incremento en su estimación preventiva para riesgos crediticios de \$64,589 con un efecto en el resultado de ejercicios anteriores, neto de su impuesto diferido. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2017 han sido reformulados para ser comparativos con los terminados al 31 de diciembre de 2018.

2. Bases de presentación

- a. *Unidad monetaria de los estados financieros* – Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, es de 12.71%, 9.87% y 10.52%, respectivamente, por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 fueron 4.83%, 6.77% y 3.36%, respectivamente.
- b. *Consolidación de estados financieros* – Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de la Sociedad y los de sus subsidiarias en las que se tiene control al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, y por los años que terminaron en esas fechas. Todos los saldos y transacciones importantes entre entidades han sido eliminados.

Las subsidiarias consolidadas con la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Subsidiarias	Tenencia			Actividades
	2018	2017	2016	
Serfincor, S.A. de C.V. ("Serfincor")	99.99%	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios.
Conexia, S.A. de C.V. ("Conexia")	99.99%	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%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo.
Confianza Económica, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R. ("Confianza Económica")	99.00%	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%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo.
Finsol, S.A. de C.V. ("Finsol")	99.99%	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios.
Instituto Finsol, IF	99.99%	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo.
Independencia Participações, S.A. y subsidiaria (Indepar)	99.99%	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo.

Subsidiarias	Tenencia			Actividades
	2018	2017	2016	
Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. ("AEF")	99.99%	99.99%	99.99%	Otorgamiento de créditos de consumo.
Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V. ("SCAEF")	99.99%	99.99%	99.99%	Prestadora de servicios.
Apoyo Financiero Inc. ("AFI")	100.00%	100.00%	100.00%	Otorgamiento de créditos de consumo.
Sistemas Corporativos COA, S.A., de C.V. (SICOA)	99.95%	99.95%	99.95%	Prestadora de servicios.
Servicios de Captación en SITIO, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%	100.00%	
Fideicomiso de administración número 851-01161	100.00%	100.00%	100.00%	Adquisición derechos de cobro de cartera comercial.

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

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

Los tipos de cambio utilizados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 en el proceso de conversión son los siguientes:

Compañía	Moneda	Tipo de cambio para convertir a peso mexicano		
		2018	2017	2016
Independencia Participações, S.A. y subsidiaria (Indepar)	Real/Dólar	3.8748	3.3080	3.2591
Instituto Finsol, IF	Real/Dólar	3.8748	3.3080	3.2591
Apoyo Financiero Inc. ("AFI")	Dólar americano	19.6512	19.6629	20.6194

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

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

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

3. Principales políticas contables

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

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

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

Cambios contables –

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

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

Se han emitido las siguientes NIF:

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

- NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
- NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar
- NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos – Se ajustó en la definición de pasivo el término de probable eliminando el de virtualmente ineludible. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros de las entidades.

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

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los principales efectos que la Sociedad ha determinado por la adopción NIF C-16 corresponden a la reformulación de los estados financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2016. Estos efectos se muestran a continuación:

Concepto	31 de diciembre de 2017		
	Cifras según estado financieros	Efectos de aplicación aplicación de norma	Cifras sin aplicación de norma
Balance general			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ (593,545)	\$ (75,178)	\$ (518,367)
Impuestos diferidos	944,484	21,693	922,791
Estado de resultados			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ (1,381,858)	\$ 51	\$ (1,381,909)
Impuestos diferidos	43,751	2,678	41,073

Concepto	31 de diciembre de 2016		
	Cifras según estado financieros	Efectos de aplicación aplicación de norma	Cifras sin aplicación de norma
Balance general			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ (485,272)	\$ (75,228)	\$ (410,044)
Impuestos diferidos	894,027	19,015	875,012
Estado de resultados			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ (1,188,317)	\$ 10,639	\$ (1,177,678)
Impuestos diferidos	32,615	(362)	32,977

Concepto	1 de enero de 2016		
	Cifras según estado financieros	Efectos de aplicación aplicación de norma	Cifras sin aplicación de norma
Balance general			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ (544,745)	\$ (64,589)	\$ (480,156)
Impuestos diferidos	857,585	19,376	838,209
Resultado de ejercicios anteriores	1,654,868	(45,213)	1,700,081

	2017 (reformulado)		2017
Cambios en la utilidad por acción:			
<u>Utilidad por Acción (UPA):</u>			
Utilidad neta	\$	228,177	\$ 225,448
entre:			
Número promedio ponderado de las acciones		671,430,984	671,430,984
UPA (pesos)	\$	0.3398	\$ 0.3358

	2016 (reformulado)		2016
<u>Utilidad por Acción (UPA):</u>			
Utilidad neta	\$	223,002	\$ 234,003
entre:			
Número promedio ponderado de las acciones		681,148,621	681,148,621
UPA (pesos)	\$	0.3274	\$ 0.3435

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de las otras nuevas normas de información financiera.

Reclasificaciones- Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 fueron reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2017.

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

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

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

Contabilidad de Coberturas

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Administración de la Sociedad realiza sus operaciones con derivados para fines de cobertura con swaps.

Los activos y pasivos financieros que sean designados y cumplan los requisitos para ser designados como partidas cubiertas, así como los instrumentos financieros derivados que forman parte de una relación de cobertura, se recono-

cen de acuerdo con las disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas para el reconocimiento de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura y de la partida cubierta de acuerdo con lo establecido en el Criterio Contable B-5, Derivados y operaciones de cobertura, de la Comisión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Sociedad solamente tiene contratados derivados con fines de cobertura de flujo de efectivo.

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

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

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

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

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

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

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

En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, se clasifica y presenta como cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, entendiéndose por el mismo, el pago sin retraso de tres amortizaciones consecutivas. Asimismo, la probabilidad de incumplimiento de esta cartera en el modelo de reserva es del 100%.

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

Estimación preventiva para riesgos crediticios. – Mediante oficio 310-85406/2009 del 2 de marzo 2009, la Comisión le informó a la Sociedad que debe realizar el cálculo de la creación de reservas de crédito con base en las diferentes metodologías establecidas por la Comisión para instituciones de crédito, de conformidad con la metodología general o las metodologías internas previstas en las Disposiciones, sin que en este último caso requiera de la aprobación de la Comisión. Derivado de lo anterior, a partir de esa fecha la Sociedad califica su cartera de crédito utilizando una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento de los acreditados y en la severidad de la pérdida del crédito, de acuerdo con lo establecido en el artículo 124 de las Disposiciones.

La Sociedad reconoce una Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios (EPRC) por deterioro de la cartera de crédito (CC) considerando el riesgo de crédito de la misma. Las EPRC se estima con base en todos los posibles eventos de incumplimiento de la cartera de crédito.

La Sociedad determina la EPRC individualmente para los créditos que tienen características particulares que requieren este tipo de evaluación, en caso de que sea impráctico realizar una evaluación individual de los créditos, éstos se califican agrupándolos por características homogéneas o comunes.

Para la cartera comercial, la Sociedad estima la EPRC con base en su experiencia de pérdidas crediticias pasadas, cambios actuales en el comportamiento de sus clientes y previsiones económicas futuras, para lo cual clasifica su cartera por grado de atraso en pago y asigna diferentes montos de EPRC a cada una de los segmentos de su cartera.

Al determinar la EPRC, la Sociedad considera el riesgo de que una pérdida crediticia ocurra, aun cuando la probabilidad de que ocurra sea muy baja y cuando ya existe un incumplimiento constatado la Probabilidad de Incumplimiento (PI) es de 100%.

La Sociedad lleva a cabo el siguiente procedimiento para calcular la estimación de EPRC por deterioro de la cartera de crédito: i) determinar el factor de PI, ii) determinar el factor de Severidad de Pérdida (SP) y iii) aplicar los factores de PI y de SP a la cartera de crédito, obteniendo así el monto que debe reconocerse como EPRC para la cartera de crédito.

La PI puede incrementarse por pronósticos razonables y sustentables de eventos futuros cuantificables adversos, tales como el hecho de que un segmento de la cartera de crédito esté enfrentando una situación económica difícil alguna circunstancia extraordinaria o por causas naturales.

La SP se determina considerando experiencia histórica, condiciones actuales y pronósticos razonables y sustentables de eventos futuros cuantificables. Por lo tanto, la severidad de pérdida es la que resultaría de no cobrar una parte o el total de los flujos de efectivo que provendrían de la cartera de crédito. Al determinar la SP la Sociedad considera, en su caso, los colaterales y otras garantías crediticias que se pudieran tener.

La Sociedad considera una disminución en los factores de PI y SP cuando tiene evidencia de que existe una mejoría en la cobranza y en el riesgo de crédito de la cartera de crédito o de algún segmento de la misma.

Cuando la Administración de la Sociedad considera nula la probabilidad de cobro de un crédito, da de baja el valor neto en libros del mismo, aplicando el crédito a la EPRC. Si la estimación es insuficiente, se ajusta de inmediato afectando la utilidad o pérdida neta del periodo.

El procedimiento para determinar la estimación de la EPRC de los IFCPI toma en cuenta que la vida estimada de los mismos normalmente es mayor que la de las cuentas por cobrar y que su PI.

La Sociedad determina la EPRC individualmente para los créditos que tienen características particulares (generalmente de cartera comercial) que requieren ese tipo de evaluación. Sin embargo, para la cartera de crédito cuya evaluación individual es impráctica se califican agrupándolos por características homogéneas o comunes.

Cuando los incrementos en riesgo de crédito en un segmento son importantes, aun cuando no haya evidencia de que existan dichos incrementos al nivel de créditos individuales puede realizarse una evaluación sobre una base colectiva, considerando información que permita identificar incrementos significativos en riesgo de crédito a un nivel de un segmento o segmento de la cartera de crédito. Esto es para asegurar que se cumple con el objetivo de reconocer la EPRC a lo largo de toda la vida de la cartera de crédito.

Para calcular la estimación de EPRC, se determina, primero la etapa de riesgo de crédito en que se encuentran los créditos y después su monto recuperable, considerando el valor del dinero en el tiempo.

Las etapas para determinar el riesgo de crédito de la cartera, son:

1. Riesgo de crédito bajo. Son todos aquellos créditos por los que su riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial hasta la fecha de los estados financieros.
2. Incremento significativo de riesgo de crédito. Son aquéllos que han mostrado un aumento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial hasta la fecha de los estados financieros; y
3. Riesgo de crédito alto. Son aquéllos con deterioro crediticio porque han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros de la cartera de crédito.

Una vez determinado el riesgo de crédito, con base en la SP y la PI, se calcula el monto recuperable (MR) de la cartera con riesgo de crédito, valuando los flujos de efectivo que se estima recuperar a su valor presente. El importe acumulado de la EPRC resulta de comparar el monto recuperable contra el valor bruto del crédito o del segmento de créditos que se está evaluando.

La EPRC se reconoce como un gasto en la cuenta denominada "Estimación preventiva para riesgos crediticios" del Estado de resultados del periodo en el momento en que ésta es determinada y en caso de cambios favorables en la calidad crediticia de los IFCPI, que estén debidamente sustentados, el exceso de la estimación para EPRC debe revertirse en el periodo en que ocurran dichos cambios, contra el mismo rubro del Estado de resultados. Debe utilizarse el juicio profesional para determinar el monto a revertir. En caso de que se recupere un monto previamente dado de baja, el efecto correspondiente se registra también en dicha cuenta.

Evidencia de pago sostenido del crédito – Cumplimiento de pago del acreditado sin retraso por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición.

Tratándose de créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de intereses es periódico o al vencimiento, se considera que existe pago sostenido del crédito cuando, ocurra alguno de los siguientes supuestos:

- a) el acreditado haya cubierto al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación, o bien,
- b) se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondientes a un plazo de 90 días.

Reestructuraciones y renovaciones de crédito – Una reestructuración es aquella operación que se deriva de cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) Ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien
- b) Modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
 - Cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
 - Cambio de moneda o unidad de cuenta.
 - Concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, salvo que dicha concesión se otorgue tras concluir el plazo originalmente pactado, en cuyo caso se tratará de una renovación.
 - Prórroga del plazo del crédito

Una renovación es aquella operación en la que el saldo de un crédito se liquida parcial o totalmente, a través del incremento al monto original del crédito, o bien con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte el mismo deudor, un obligado solidario de dicho deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituya riesgos comunes.

No obstante, lo anterior, no se considerará renovado un crédito por las disposiciones que se efectúen durante la vigencia de una línea de crédito prestablecida, siempre y cuando el acreditado haya liquidado la totalidad de los pagos que le sean exigibles conforme a las condiciones originales del crédito.

Las normas particulares relativas al reconocimiento de reestructuraciones y renovaciones son las siguientes:

1. Los créditos vencidos que se reestructuren o renueven permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.
2. Los créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento, que se reestructuren durante su plazo o se renueven en cualquier momento, serán considerados como cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido.
3. Los créditos otorgados al amparo de una línea de crédito, revolvente o no, que se reestructuren o renueven en cualquier momento, podrán mantenerse en cartera vigente siempre y cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Adicionalmente, el acreditado deberá haber:
 - a) Liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
 - b) Cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.
4. Tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse de conformidad con la presente sección atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas. Cuando de tal análisis se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.
5. Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales 2 al 4 anteriores que se reestructuren o se renueven, sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se considerará que continúan siendo vigentes, únicamente cuando:
 - a) El acreditado hubiere cubierto la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la renovación o reestructuración, y
 - b) El acreditado hubiere cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el numeral anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren o renueven y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

6. Cuando se trate de créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales 2 a 4 que se reestructuren o renueven durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, estos se considerarán vigentes únicamente cuando el acreditado hubiere:

- liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la renovación o reestructuración;
- cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y
- cubierto el 60% del monto original del crédito.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el numeral anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren o renueven y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Se considerará cumplido el requisito a que se refieren los numerales 5 y 6 anteriores en sus correspondientes incisos a), cuando habiéndose cubierto el interés devengado a la última fecha de corte, el plazo transcurrido entre dicha fecha y la reestructura o renovación no exceda al menor entre la mitad del periodo de pago en curso y 90 días.

Los créditos vigentes con pagos periódicos parciales de principal e intereses que se reestructuren o renueven en más de una ocasión, podrán permanecer en cartera vigente si en adición a las condiciones establecidas en los numerales 5 o 6 anteriores, según corresponda, la entidad cuenta con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. En el caso de créditos comerciales, tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente del crédito.

En el caso de que mediante una reestructura o renovación se consoliden diversos créditos otorgados por la Sociedad a un mismo acreditado, se deberá analizar cada uno de los créditos consolidados como si se reestructuraran o renovaran por separado y, si de tal análisis se concluye que uno o más de dichos créditos se habría traspasado a cartera vencida por efecto de dicha reestructura o renovación, entonces el saldo total del crédito consolidado deberá traspasarse a cartera vencida.

Lo anterior no será aplicable a aquellas reestructuras que a la fecha de la operación presenten cumplimiento de pago por el monto total exigible de principal e intereses y únicamente modifiquen una o varias de las siguientes condiciones originales del crédito:

- Garantías: únicamente cuando impliquen la ampliación o sustitución de garantías por otras de mejor calidad.
- Tasa de interés: cuando se mejore al acreditado la tasa de interés pactada.
- Moneda o unidad de cuenta: siempre y cuando se aplique la tasa correspondiente a la nueva moneda o unidad de cuenta.
- Fecha de pago: solo en el caso de que el cambio no implique exceder o modificar la periodicidad de los pagos. En ningún caso el cambio en la fecha de pago deberá permitir la omisión de pago en periodo alguno.

Castigos, eliminaciones y recuperaciones de cartera de crédito– La Sociedad evalúa periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar excede el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Cualquier recuperación derivada de créditos previamente castigados o eliminados se reconoce en los resultados del ejercicio dentro del rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios.

Otras cuentas por cobrar – Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de crédito de la Sociedad representan, entre otros, los saldos a favor de impuestos. Por las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados con vencimiento mayor a 90 días naturales y 60 días para deudores no identificados, se crea una estimación que refleja su grado de irreuperabilidad. No se constituye dicha estimación por saldos a favor de impuestos.

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

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

	Tasa
Inmuebles	5%
Equipo de cómputo	25%
Cajeros automáticos	15%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%
Adaptaciones y mejoras	5 al 20%

Otros activos – Los desarrollos informáticos y los activos intangibles, se registran originalmente al valor nominal erogado. La amortización de los desarrollos informáticos y los activos intangibles de vida definida se calcula en línea recta aplicando al gasto actualizado las tasas correspondientes.

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

- Financiera Finsol, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R., Finsol, S.A. de C.V. e Instituto Finsol – IF, adquiridas el 19 de febrero de 2010.
- Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R., adquirida el 15 de marzo de 2011.
- Servicios Corporativos AEF, S.A. de C.V., adquirida el 28 de febrero de 2011.
- Apoyo Financiero Inc., adquirida el 28 de febrero de 2011 y el 18 de diciembre de 2013.

El crédito mercantil no se amortiza, sin embargo, está sujeto cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

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

Impuestos a la utilidad por pagar – El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”), se registra en los resultados del año en que se causa. La Sociedad determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

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

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

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

Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar – Las provisiones se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en una salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

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

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

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

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

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

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

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

Beneficios a los empleados – Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- i. **Beneficios directos a los empleados** – Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Se constituye principalmente de comisiones, bonos y otras gratificaciones.
- ii. **Beneficios post-empleo** – El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por separación voluntaria o involuntaria que generen obligaciones asumidas se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

- iii. **Beneficios a los empleados por terminación** – Los beneficios por terminación de la relación laboral que no generen obligaciones asumidas se registran al momento en que: a) la Sociedad ya no tenga alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos de esos beneficios o no pueda retirar una oferta o b) al momento en que la Sociedad cumpla con las condiciones de una reestructuración.

- iv. **Participación de los Trabajadores en la Utilidades (“PTU”)** – La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que

- v. vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

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

Plan de Opción de Compra de Acciones (OCA) – La Sociedad tiene un plan OCA para ciertos empleados y funcionarios elegibles. El plan OCA se implementó a través de un fideicomiso administrado por un banco mexicano como fiduciario, de acuerdo con la legislación mexicana. Este plan permite a los empleados que cumplen los requisitos para adquirir, a través del fideicomiso, acciones del capital social. La Sociedad financia el fideicomiso a través de aportaciones, de forma que el fideicomiso, a su vez, adquiere acciones del capital social mediante compras en el mercado abierto a través de la BMV. Las opciones adjudicadas de conformidad con el plan por lo general se adquieren en parcialidades equivalentes durante un periodo de cinco años. El fideicomiso compra acciones en el mercado de valores de forma oportuna para satisfacer todas las adjudicaciones de opciones al momento del otorgamiento. Si un empleado pierde el derecho respecto de cualquier opción antes de que se adquiera ésta, las acciones que representan dichas opciones se mantendrán en el fideicomiso y cumplen los requisitos para cederse a otro beneficiario. El fideicomiso actualmente cuenta con 27,984,565 acciones ordinarias del capital social. Históricamente nunca se ha realizado aportaciones de acciones al fideicomiso mediante la emisión de nuevas acciones y, actualmente, tampoco se tiene planes de hacerlo. El precio de la acción al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 fue de \$2.36, \$3.10 y \$3.48, respectivamente.

4. Disponibilidades

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

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Efectivo en caja	\$ 76,322	\$ 83,025	\$ 72,143
Bancos del país	303,019	180,140	268,861
Inversiones de inmediata realización	55,774	96,348	259,881
	\$ 435,115	\$ 359,513	\$ 600,885

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 las tasas promedio de las inversiones fueron 6.6%, 5.0% y 4.7% respectivamente. Asimismo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los ingresos por intereses de las inversiones fueron de \$11,415, \$19,280 y \$19,354, respectivamente. Durante 2018, 2017 y 2016 los plazos de vencimiento de estas inversiones fueron de uno a tres días. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 las inversiones restringidas ascienden a \$53,713, \$57,974 y \$69,877, respectivamente.

5. Operaciones con instrumentos derivados

Las actividades de la Sociedad la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario y el riesgo de tasas de interés, principalmente), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. Considerando la imprevisibilidad de los mercados financieros, la Administración busca minimizar a través de gestión de riesgos los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Sociedad. Conforme a los lineamientos del Consejo de Administración, se implementó el uso de instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos de mercado, en específico un alza significativa en el tipo de cambio peso mexicano - dólar estadounidense.

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:

2018								
Tipo de instrumento	Nocional cubierto		Tasa de interés anual					
Swap	Recibe (miles)	Paga	Inicio	Vencimiento	TC pactado	Recibe	Paga	Valor razonable
Cobertura de moneda y tasa de interés	56,758 USD	\$ 1,078,402 MXN	07-sep-18	19-jul-19	19.0000	7.50%	7.4026%	\$ 64,776
Cobertura de moneda y tasa de interés	52,058 USD	\$ 910,494 MXN	28-nov-18	19-jul-24	17.4900	8.00%	13.9050%	200,613
Cobertura de moneda y tasa de interés	74,250 USD	\$ 1,302,887 MXN	20-dic-18	19-jul-24	17.5473	8.00%	13.8650%	223,222
Cobertura de tasa de interés	14,807 USD	\$ 14,807 USD	10-ene-18	10-ene-19	17.5473	LIBOR + 3.20%	5.2250%	343
Cobertura de moneda y tasa de interés	14,807 USD	\$ 48,093 REAL	09-ene-18	10-ene-19	3.2480	6.1471%	11.30%	44,808
								Total <u>\$ 533,762</u>

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

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

Mercados de negociación y contrapartes elegibles

Los mercados financieros a través de los cuales la Sociedad realiza operaciones financieras derivadas son conocidos como "over the counter" ("OTC"). La Sociedad utiliza solamente instrumentos financieros derivados de uso común en los mercados OTC, pudiendo ser cotizados con dos o más instituciones financieras para asegurar las mejores condiciones en la contratación. Los swaps se negocian con instituciones financieras con buena calidad crediticia, por lo que se considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones y derechos adquiridos con las contrapartes es bajo.

Políticas de margen, colaterales y líneas de crédito

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

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

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

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

La Sociedad realiza periódicamente pruebas de efectividad mediante el método del derivado hipotético, el cual consiste en medir el cambio del valor razonable de un derivado hipotético que refleje la posición primaria contra el cambio del valor razonable de los swaps de cobertura, por lo que la relación de cobertura al 31 diciembre de 2018, 2017 y 2016, es altamente efectiva.

Coberturas

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

Con el objetivo de mitigar el riesgo cambiario sobre el bono internacional por 250 millones de dólares americanos emitidos en 2017 (ver Nota 12), la Sociedad contrató tres cross currency swaps (CCS) de tipo de cambio, dos de ellos en el mes de julio de 2018, con HSBC y con Barclays (las contrapartes), a través de los cuales la Sociedad recibe semestralmente flujos sobre tasa fija de 8.00% y paga semestralmente flujos sobre una tasa fija de 13.9050% con HSBC y de 13.8650% con Barclays, sobre los montos nominales equivalentes en pesos. La vida de ambos instrumentos financieros derivados, está empatada al vencimiento del Bono; adicionalmente, al vencimiento de la emisión del bono, se realizará un intercambio de los valores contratados, con el único objeto de fijar el tipo de cambio en 2024 en \$17.49 y \$17.5473, respectivamente, pesos mexicanos por dólar, eliminando el riesgo cambiario.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 no existen porciones inefectivas que deban ser reconocidas en resultados del periodo. El efecto registrado a diciembre de 2018, 2017 y 2016, por concepto de intereses devengados netos por swap de divisa ascendió a \$122,000, \$80,970 y \$80,970, como gasto e ingreso financiero, respectivamente.

Las fuentes internas de liquidez cubren este tipo de requerimientos a través de la posición que se mantiene en caja y bancos. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía tiene un saldo de efectivo de \$43,115 (no auditado) para enfrentar cualquier necesidad de liquidez.

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

Análisis de sensibilidad:

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

Riesgo de mercado

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

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

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

Riesgo de liquidez

La Sociedad no presenta riesgo de liquidez por sus IFD al 31 de diciembre de 2018, debido a que a la fecha de revisión el valor razonable de sus IFD representa una plusvalía.

Riesgo de crédito

La Sociedad administra su riesgo de crédito relacionado con su cartera de derivados celebrando solamente transacciones con contrapartes reconocidas y sujetas de crédito. Al 31 de diciembre de 2018, el riesgo de crédito de la contraparte es inmaterial.

6. Cartera de crédito

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

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Cartera de crédito vigente:			
Créditos consumo	\$ 7,755,350	\$ 7,399,089	\$ 6,948,862
Créditos comerciales	24,753	53,719	88,863
Total cartera de crédito vigente	7,780,103	7,452,808	7,037,725
Cartera de crédito vencida:			
Créditos consumo	454,687	501,828	410,044
Total cartera de crédito vencida	454,687	501,828	410,044
	\$ 8,234,790	\$ 7,954,636	\$ 7,447,769
Créditos consumo:			
Capital vigente	\$ 7,471,797	\$ 7,111,497	\$ 6,673,931
Intereses devengados	283,553	287,592	274,931
Cartera de créditos de consumo vigente	7,755,350	7,399,089	6,948,862
Capital vencido	377,529	417,989	343,302
Intereses vencidos	77,158	83,839	66,742
Cartera de créditos de consumo vencida	454,687	501,828	410,044
Estimación preventiva para riesgos crediticios para créditos al consumo			
	(556,435)	(593,545)	(485,272)
Total de cartera de crédito de consumo, neta	7,653,602	7,307,372	6,873,634
Créditos comerciales:			
Capital vigente			
Cartera de créditos comerciales vigente	24,753	53,719	88,863
Total de cartera de crédito comercial, neta	24,753	53,719	88,863
Total de cartera de crédito, neta	\$ 7,678,355	\$ 7,361,091	\$ 6,962,497

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la cartera restringida asciende a \$1,490,113, \$757,100 y \$3,357,082, respectivamente.

La cartera reestructurada y renovada al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 es la siguiente:

Cartera reestructurada	2018		
	Vigente	Vencida	Total
Créditos de consumo	\$ 7,041	\$ 4,530	\$ 11,571
2017 (reformulado)			
Cartera reestructurada	Vigente	Vencida	Total
Créditos de consumo	\$ 8,754	\$ 5,487	\$ 14,241
2016 (reformulado)			
Cartera reestructurada	Vigente	Vencida	Total
Créditos de consumo	\$ 13,334	\$ 8,690	\$ 22,024

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

Tipo de crédito	2018		2017 (reformulado)		2016 (reformulado)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Cartera vigente:						
Credilnmediato	\$ 1,903,034	24	\$ 1,925,170	26	\$ 1,881,962	27
Grupal	1,177,522	15	1,319,926	18	1,331,605	19
CrediPopular	414,050	5	453,389	6	481,423	7
Tradicional	1,648,542	22	1,505,338	20	1,491,462	22
CrediMamá	25,330	-	27,947	-	29,782	-
CrediConstruye	250	-	525	-	1,106	-
PlanCelular	52,887	1	38,030	1	13,425	-
AFI	1,760,850	23	1,447,790	19	1,152,045	16
Más Nómina	772,885	10	680,974	10	566,052	8
Créditos comerciales (Siempre Creciendo)	24,753	-	53,719	1	88,863	1
	\$ 7,780,103	100	\$ 7,452,808	100	\$ 7,037,725	100

Tipo de crédito	2018		2017 (reformulado)		2016 (reformulado)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Cartera vencida:						
CrediInmediato	\$ 169,485	37	\$ 184,667	37	\$ 133,942	33
Grupal	51,280	11	71,251	14	53,422	13
CrediPopular	36,077	8	54,889	11	42,855	11
Tradicional	139,852	31	126,165	26	126,705	31
CrediMamá	1,483	-	2,112	-	1,675	-
CrediConstruye	17	-	52	-	120	-
PlanCelular	3,627	1	2,324	-	216	-
AFI	39,116	9	40,727	8	30,285	7
Más Nómina	13,750	3	19,641	4	20,824	5
	454,687	100	501,828	100	410,044	100
Total cartera de crédito	\$ 8,234,790	100	\$ 7,954,636	100	\$ 7,447,769	100

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los tipos de crédito que cada entidad integraba son los siguientes:

Créditos Financiera Independencia

- CrediInmediato: es una línea de crédito revolvente de \$3 hasta \$20, está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual vigente en el Distrito Federal. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los montos de las líneas de crédito no dispuestas (no auditado) eran de \$325 millones, \$228 millones y \$437 millones, respectivamente.
- CrediPopular: es un crédito enfocado al sector informal de la economía mexicana. Los créditos se otorgan desde \$1.8 a los \$4.8, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio del cliente.
- CrediMamá: es un crédito enfocado para las madres de familia que tienen al menos un hijo menor de 18 años. Inicialmente se otorgan estos créditos desde \$1.8 a los \$2.4, tienen un plazo promedio de 26 semanas y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de la clienta.
- CrediConstruye: es un crédito que está disponible para personas físicas que ganan por lo menos el salario mínimo mensual en la Ciudad de México y tiene como objeto financiar mejoras a viviendas. Inicialmente estos créditos van de los \$3 a los \$20. Tiene un plazo máximo de dos años.
- MásNómina: es un crédito que se descuenta vía nómina dirigido a los empleados de instituciones públicas o privadas afiliadas a la Sociedad. Los créditos se otorgan desde \$3 a los \$80. Tiene un plazo máximo de tres años.
- PlanCelular: es un crédito disponible para personas físicas con actividad económica formal y autoempleo que tiene por objeto financiar un equipo celular y/o plan celular por un monto de hasta \$6. Tiene un plazo máximo de dieciocho mensualidades.

Créditos Comerciales

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

Créditos Finsol

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

Créditos AEF

- Tradicional: es un crédito enfocado a personas físicas que pueden comprobar ingresos como empleados, por cuenta propia o independiente. Este producto contempla un crédito de entre \$1.5 y \$50. El plazo promedio del préstamo es de 18 meses y pueden ser renovados con base en el comportamiento crediticio de cada cliente.
- Preferencial: es un crédito disponible para personas físicas que comprueban ingresos a través de un recibo de nómina o por cuenta propia e independiente, siendo necesario demostrar un excelente historial crediticio ya que el monto del crédito puede llegar hasta los \$80. El plazo máximo es de 36 meses.

Créditos AFI

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la antigüedad de la cartera de crédito por días de vencimiento se muestra a continuación:

	2018							Total
	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	
Vigente	\$ 6,108,624	\$ 1,166,777	\$ 326,504	\$ 178,198	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7,780,103
Vencida	-	-	1,110	42,062	156,465	141,869	113,181	454,687
Total	\$ 6,108,624	\$ 1,166,777	\$ 327,614	\$ 220,260	\$ 156,465	\$ 141,869	\$ 113,181	\$ 8,234,790

2017 (reformulado)

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

2016 (reformulado)

	0 días	01-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	Total
Vigente	\$ 4,966,311	\$ 1,647,271	\$ 252,098	\$ 172,045	-	-	-	\$ 7,037,725
Vencida	-	95	1,750	24,790	144,236	131,025	108,148	410,044
Total	\$ 4,966,311	\$ 1,647,366	\$ 253,848	\$ 196,835	\$ 144,236	\$ 131,025	\$ 108,148	\$ 7,447,769

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

Tipo de crédito	2018		2017 (reformulado)		2016 (reformulado)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Credilnmediato	\$ 1,624,812	31	\$ 1,561,971	32	\$ 1,542,777	33
Grupal	967,049	20	1,058,941	22	948,948	20
CrediPopular	388,373	8	499,977	10	522,084	11
Tradicional	1,150,199	23	1,059,397	21	1,071,291	23
CrediMamá	23,360	-	23,935	-	26,927	1
CrediConstruye	334	-	682	-	1,566	-
AFI	530,309	11	419,274	9	300,428	6
MásNómina	336,073	7	300,683	6	259,274	6
Total	\$ 5,020,509	100	\$ 4,924,860	100	\$ 4,673,295	100

7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

A continuación, se muestran los porcentajes de la estimación preventiva para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los cuales fueron determinados con base en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida de la cartera de crédito.

"Periodo"	2018		2017 (reformulado)		2016 (reformulado)	
	Importe	Provisión (%)	Importe	Provisión (%)	Importe	Provisión (%)
Semanal						
0	\$ 46,812	0.6%	\$ 286	0.6%	\$ 297	0.6%
1	8,437	2.2%	187	2.2%	393	2.4%
2	6,902	2.9%	202	2.6%	206	3.1%
3	4,263	7.4%	315	7.3%	438	8.5%
4	4,014	12.7%	511	12.4%	774	13.6%
5	2,768	17.3%	478	16.5%	583	17.0%
6	2,801	20.5%	575	19.5%	459	20.0%
7	1,150	30.8%	355	31.2%	898	31.2%
8	2,147	36.7%	787	36.0%	1,323	35.8%
9	2,154	40.5%	873	39.6%	1,244	38.3%
10	1,317	40.9%	538	40.4%	822	40.0%
11	1,298	51.4%	667	52.5%	1,531	51.2%
12	1,539	56.0%	862	55.8%	2,311	54.3%
13	1,732	58.1%	1,007	57.8%	2,967	55.2%
14	955	61.8%	590	61.6%	1,175	58.5%
15	1,059	69.6%	737	70.5%	2,285	67.9%
16	1,106	73.1%	809	73.1%	2,218	70.6%
17	1,330	73.4%	976	73.2%	3,716	70.2%
18 o más	8,472	100.0%	8,472	100.0%	25,880	100.0%
Total	\$ 100,256	19.2%	\$ 19,227	31.3%	\$ 49,520	23.0%

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Saldo al 1 de enero previamente reportado	\$ 518,367	\$ 410,044	\$ 480,156
Efecto por la adopción de la NIF C-16	75,178	75,229	64,589
Saldos al 1 de enero	593,545	485,273	544,745
Más:			
Incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados	1,331,444	1,381,858	1,188,317
Menos:			
Préstamos castigados durante el periodo	(1,368,554)	(1,273,586)	(1,247,790)
Saldo final	\$ 556,435	\$ 593,545	\$ 485,272

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la cartera reestructurada ascendió a \$11,571, \$14,241 y \$22,024, respectivamente. En tanto la cartera de crédito se mantenga reestructurada, la Sociedad clasifica y presenta esta cartera como cartera vencida.

8. Otras cuentas por cobrar – neto

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 el rubro de otras cuentas por cobrar se integra como sigue:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	\$ 116,604	\$ 117,228	\$ 97,324
IETU a favor	177,744	174,074	194,164
Deudores por ventas de cartera	2,790	2,790	2,790
Deudores varios	-	9,535	9,998
Otros impuestos a favor	22,967	28,145	25,048
Cobranza OxxO	1,599	1,198	565
Corresponsales Más Nómina	47,154	76,438	61,536
Seguros por cobrar	54,083	22,721	47,200
	60,464	57,008	65,210
	\$ 483,405	\$ 489,137	\$ 503,835

"Periodo"	2018			2017 (reformulado)			2016 (reformulado)		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
Quincenal									
0	\$ 1,517,295	0.4%	\$ 6,394	\$ 1,515,345	0.4%	\$ 5,773	\$ 1,494,699	0.4%	\$ 5,444
1	269,306	1.7%	4,599	249,951	1.4%	3,483	280,167	1.5%	4,071
2	138,241	7.2%	9,917	132,993	6.2%	8,308	106,710	5.9%	6,308
3	57,786	13.4%	7,766	59,364	11.5%	6,838	42,583	10.9%	4,640
4	64,081	23.9%	15,328	77,164	21.8%	16,850	59,630	20.0%	11,902
5	34,825	33.7%	11,720	35,624	30.9%	11,009	20,763	27.9%	5,796
6	42,113	43.9%	18,478	57,886	41.2%	23,870	48,583	37.6%	18,288
7	26,397	55.0%	14,508	27,272	52.0%	14,179	12,663	47.3%	5,996
8	33,490	62.8%	21,046	41,483	60.2%	24,987	33,148	55.5%	18,383
9	21,468	68.5%	14,697	19,204	65.6%	12,604	12,192	61.4%	7,490
10	27,792	75.5%	20,970	32,948	72.9%	24,013	29,045	69.1%	20,073
11	15,880	81.9%	13,007	14,080	80.0%	11,259	8,868	77.7%	6,890
12	25,422	87.3%	22,182	26,843	85.3%	22,902	22,134	83.1%	18,390
13 o más	-	100.0%	-	5	100.0%	5	-	100.0%	-
Total	\$ 2,274,096	7.9%	\$ 180,612	\$ 2,290,162	8.1%	\$ 186,080	\$ 2,171,185	6.2%	\$ 133,671

"Periodo"	2018			2017 (reformulado)			2016 (reformulado)		
	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe	Importe	Provisión (%)	Importe
Mensual									
0	\$ 224,110	0.5%	\$ 1,014	\$ 236,788	0.4%	\$ 935	\$ 236,610	0.4%	\$ 833
1	35,079	4.8%	1,679	35,701	4.1%	1,457	31,685	3.7%	1,167
2	10,959	19.4%	2,124	13,484	17.6%	2,377	10,486	16.1%	1,689
3	5,420	39.7%	2,150	8,347	37.4%	3,122	7,064	34.2%	2,414
4	4,669	60.1%	2,808	6,030	57.8%	3,487	4,483	53.2%	2,383
5	3,046	72.6%	2,210	4,336	70.3%	3,049	3,767	66.6%	2,510
6	913	84.5%	773	1,059	82.8%	877	1,022	80.7%	824
7	-	100.0%	-	-	100.0%	-	-	100.0%	-
8	-	100.0%	-	-	100.0%	-	-	100.0%	-
9 o más	-	100.0%	-	-	100.0%	-	-	100.0%	-
Total	\$ 284,196	4.5%	\$ 12,758	\$ 305,745	5.0%	\$ 15,304	\$ 295,117	4.0%	\$ 11,820
Reestructuras	\$ 11,571	28.5%	\$ 3,302	\$ 14,241	25.0%	\$ 3,556	\$ 22,024	22.7%	\$ 4,996
Cartera Comercial	\$ 24,753	0.0%	\$ -	\$ 53,719	0.0%	\$ -	\$ 88,863	0.0%	\$ -
Más Nómina	\$ 786,634	1.0%	\$ 7,859	\$ 700,614	1.8%	\$ 12,589	\$ 586,876	2.4%	\$ 13,961
Grupal	\$ 1,228,802	6.8%	\$ 83,386	\$ 1,391,178	8.1%	\$ 113,091	\$ 1,385,027	5.7%	\$ 79,574
AEF	\$ 1,724,516	11.3%	\$ 194,276	\$ 1,552,437	10.5%	\$ 163,696	\$ 1,524,873	10.7%	\$ 162,649
AFI	\$ 1,799,966	3.1%	\$ 55,015	\$ 1,488,517	3.3%	\$ 49,709	\$ 1,182,330	2.9%	\$ 34,657
Total cartera de crédito	\$ 8,234,790		\$ 556,435	\$ 7,954,636		\$ 593,545	\$ 7,447,769		\$ 485,272

9. Inmuebles, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 los inmuebles, el mobiliario y equipo se integran como sigue:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Activo:			
Adaptaciones y mejoras	\$ 799,398	\$ 768,254	\$ 726,008
Equipo de cómputo	337,048	326,565	322,653
Mobiliario y equipo de oficina	220,811	213,218	204,737
Edificio	47,644	47,644	47,644
Equipo de transporte	16,429	24,610	28,014
Cajeros automáticos	10,074	10,074	10,138
	<u>1,431,404</u>	<u>1,390,365</u>	<u>1,339,194</u>
Menos: depreciación y amortización acumuladas	(1,165,232)	(1,089,166)	(1,007,854)
	<u>266,172</u>	<u>301,199</u>	<u>331,340</u>
Terrenos	865	865	865
	<u>\$ 267,037</u>	<u>\$ 302,064</u>	<u>\$ 332,205</u>

Por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la depreciación y amortización cargadas a los resultados de esos ejercicios ascendieron a \$88,701, \$93,422 y \$93,523, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 existen activos totalmente depreciados por \$807,844, \$736,344 y \$655,250, respectivamente.

10. Crédito mercantil e intangibles

Este rubro se integra como sigue:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)	Tasa anual de amortización (%)
Con vida definida:				
Relación con clientes	\$ 47,600	\$ 55,534	\$ 63,467	7
De vida indefinida:				
Marcas	44,847	44,847	44,847	
Crédito mercantil	1,587,035	1,587,035	1,587,035	
	<u>\$ 1,679,482</u>	<u>\$ 1,687,416</u>	<u>\$ 1,695,349</u>	

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 2018, 2017 y 2016, la amortización cargada a los resultados de esos ejercicios ascendió a \$7,934 en los tres años.

11. Pasivos bursátiles

	Monto del Programa USD	Fecha de Emisión	Vigencia	Tasa de interés	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Bono Internacional (1)	\$ 250,000	Jul-2017	Jul-2024	8.0% USD (11.6380% swap ponderado MXP)	\$ 4,768,678	\$ 4,915,725	\$ -
Bono Internacional (2)	120,000	May-2014	Jun-2019	7.5 %	-	-	2,473,029
				Intereses devengados	185,597	182,576	4,042
				Total	\$ 4,954,275	\$ 5,098,301	\$ 2,477,071

	Monto del programa	Monto de emisión	Fecha de Emisión	Vigencia	Tasa de interés	2016
Cebures (Bursa) (3)	\$ 5,000,000	\$ 1,500,000	Mar-2014	Feb-2018	TIE + 220 pb Intereses devengados	\$ 1,500,000 1,731
					Total	\$ 1,501,731

(1) En julio de 2017 la Sociedad realizó la colocación en el mercado internacional de bonos por 250 millones de dólares americanos, los cuales fueron emitidos bajo la regla 144A/Reg. con un plazo de siete años y una tasa de interés anual del 8.00%, pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a partir del mes de julio de 2021. Los bonos están incondicional e irrevocablemente garantizados por Financiera Finsol, AEF, Fisofo y AFI.

(2) En mayo de 2014 la Sociedad realizó la colocación en el mercado internacional de bonos por 200 millones de dólares americanos, los cuales fueron emitidos bajo la regla 144A/Reg. con un plazo de cinco años y una tasa de interés anual del 7.5% pagadera semestralmente y puede ser pagado anticipadamente a partir del tercer año. En agosto de 2016 la Sociedad realizó un pago anticipado de 80.7 millones de dólares americanos. En agosto de 2017 la Sociedad liquidó el saldo remanente del bono; el pago de la liquidación ascendió a \$122.9 millones de dólares.

(3) El 3 de marzo de 2014, se realizó la emisión de \$1,500,000 en Certificados Bursátiles Fiduciarios (Clave de Pizarra FIDEPCB 14), al amparo de un programa revolvente, autorizado por la Comisión de hasta \$5,000 millones con una vigencia de hasta 5 años. Con fecha 25 de julio de 2017, la Administración de la Sociedad decidió liquidar de forma anticipada el programa de certificados bursátiles; el valor de liquidación de los certificados bursátiles a dicha fecha era de \$714,717.

12. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, este rubro se integra como sigue:

Sociedad	Importe de la línea y moneda	Fecha de vencimiento	Garantía	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Línea revolvente	462,500 Mxp	nov-20	1.3 a 1.0	300,000	266,000	462,000
Línea revolvente	615,000 Mxp	dic-18	1.3 a 1.0	-	-	80,000
Bradessco N/A	15,000 USD	dic-17	Corporate	-	-	67,481
HSBC México S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC Nacional Financiera, S. N. C. (NAFINSA)3	20,000 USD	ene-20	Guarantee/FISA	290,976	-	-
Línea revolvente	850,000 Mxp	Tiempo indefinido	Quirografario	525,606	609,886	642,863
Línea revolvente	250,000 Mxp	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	74,167	156,481	245,125
Línea revolvente	400,000 Mxp	Tiempo indefinido	Líquida de 10%	358,829	397,000	394,729
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)						
Línea revolvente	600,000 Mxp	Tiempo indefinido	Quirografario	280,000	323,000	316,000
OIKO CREDIT	3,000 Eur	oct-21	Quirografario	-	62,626	83,323
BBVA Bancomer	300,000 Mxp	jul-21	Quirografario	140,000	-	216,000
Western Alliance	9,700 USD	ene-19	Carta de Crédito	125,768	190,730	-
Bridge Bank, N.A.	9,000 USD	feb-17	Carta de Crédito	-	-	200,008
ScotiaBank Inverlat, S.A.	295,000 Mxp	may-21	1.2 a 1.0	151,722	-	242,537
Banco del Bajío, S.A.	100,000 Mxp	may-22	1.25 a 1.0	-	80,000	100,000
Banco Monex, S.A.	100,000 Mxp	abr-19	1.25 a 1.0	30,000	50,000	50,000
Seguros Sura, S.A.	25,000 Mxp	feb-18	Quirografario	-	25,000	-
ACE Seguros, S.A.	9,125 Mxp	abr-18	Quirografario	-	9,125	-
Banco Safra, S/A	2,000 R\$	abr-19	Back to Back R\$	5,072	11,889	-
Banco Sofisa, S/A	5,903 R\$	abr-19	Carta de Crédito	54,773	35,088	-
Banco Itaú Unibanco, S/A	6,000 R\$	mar-18	Carta de Crédito	-	35,664	-
Grupo Jorisa, S.A.	400,000 Mxp	abr-19	Quirografario	-	-	330,000
Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales, (PRONAFIM)	120,000 MXP	feb-20	Prenda 1 a 1 más Líquida de 6%	89,933	-	-
Total				2,426,846	2,252,489	3,430,066
Intereses devengados				12,135	9,620	16,963
Total				\$ 2,438,981	\$ 2,262,109	\$ 3,447,029

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Otras contribuciones	\$ 202,398	\$ 223,308	\$ 259,513
ISR por pagar	22,969	20,112	19,550
Acreedores diversos	113,255	116,360	140,540
Otras provisiones	185,396	129,396	127,276
Provisión obligaciones laborales	41,673	53,986	48,116
Seguros Mapfre	20,880	45,513	54,719
PTU por pagar	5,792	8,904	7,240
	\$ 592,363	\$ 597,579	\$ 656,954

14. Beneficios a los empleados

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios de 2018, 2017 y 2016:

	2018			2017 (reformulado)			2016 (reformulado)		
	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación	Indemnización legal (IL) de la jubilación	Prima de antigüedad (PA) antes de la jubilación	PA a la jubilación
OBD al 1 de enero	\$ 24,781	\$ 8,018	\$ 529	\$ 29,311	\$ 8,174	\$ 528	\$ 42,030	\$ 8,642	\$ 526
Más (menos):									
Costo laboral del servicio actual	2,447	1,316	1	3,300	1,772	1	3,824	1,516	1
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-	261	177	-	(379)	(622)	-
Costo financiero	1,504	490	1	1,930	620	1	2,835	480	1
Liquidación (Reducción) anticipada de las obligaciones	268	(1,732)	-	(1,085)	(1,727)	-	(12,133)	-	-
Reconocimiento de antigüedad	2	1	-	158	59	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales generadas en el periodo y beneficios pagados - neto	(6,435)	702	3	(9,094)	(1,057)	(1)	(6,866)	(1,842)	-
OBD al 31 de diciembre	\$ 22,567	\$ 8,795	\$ 534	\$ 24,781	\$ 8,018	\$ 529	\$ 29,311	\$ 8,174	\$ 528

- b. Los valores de las obligaciones por beneficios adquiridos correspondientes a prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, ascendieron a \$286, \$(155) y \$(467), respectivamente.
- c. Conciliación de la OBD, Activos del Plan (AP) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP).

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

	2018	II antes de la jubilación 2017 (reformulado)	2016 (reformulado)	2018	PA antes de la jubilación 2017 (reformulado)	2016 (reformulado)	2018	PA por jubilación 2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Pasivos laborales:									
OBD	\$ 22,567	\$ 24,781	\$ 29,311	\$ 8,795	\$ 8,018	\$ 8,174	\$ 534	\$ 529	\$ 528
Situación de financiamiento									
	22,567	24,781	29,311	8,795	8,018	8,174	534	529	528
Más (menos):									
Reserva adicional	-	9,788	4,500	-	-	-	-	-	-
PNP	\$ 22,567	\$ 34,569	\$ 33,811	\$ 8,795	\$ 8,018	\$ 8,174	\$ 534	\$ 529	\$ 528

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

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
La Sociedad	\$ 969	\$ -	\$ 2,756
Fisofo	2,607	1,107	1,107
Conexia	-	4,970	679
Financiera Finsol	1,061	1,061	1,061
	\$ 4,638	\$ 7,138	\$ 5,603

d. Costo neto proyectado

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

	2018	II antes de la jubilación 2017 (reformulado)	2016 (reformulado)	2018	PA antes de la jubilación 2017 (reformulado)	2016 (reformulado)	2018	PA por jubilación 2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
CNP:									
Costo laboral									
del servicio actual	\$ 2,447	\$ 3,300	\$ 3,824	\$ 1,316	\$ 1,772	\$ 1,516	\$ 1	\$ 1	\$ 1
Costo laboral del servicio pasado	-	261	(379)	-	177	(622)	-	-	-
Costo financiero	1,504	1,930	2,835	490	620	480	1	1	1
Ganancia o pérdida actuarial, neta	114	(3,367)	(4,700)	943	(1,057)	(1,585)	3	(1)	-
Total	\$ 4,065	\$ 2,124	\$ 1,580	\$ 2,749	\$ 1,512	\$ 211	\$ 5	\$ 1	\$ 2

e. Principales hipótesis actuariales

SERFINCOR y SICOA

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2018 son:

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

Tabla de Mortalidad :	Encuesta Nacional de Empleo y Ocupación al 2do trimestre del 2010.
Tabla de Invalidez:	Experiencia Americana (G.B.B.)
Tabla de Rotación:	La tabla de rotación fue construida con información histórica de la experiencia de rotación real de la cartera de clientes de VITALIS, ajustada con parámetros que representan la rotación histórica de Serfincor, S.A. de C.V.

	2018 (%)	2017 (%)	2016 (%)
Tasa de descuento	8.50	7.70	7.90
Tasa de incremento salarial	5.80	5.80	5.80
Tasa de incremento al salario mínimo	4.00	4.00	4.00

SCAEF y AEF

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2018 son:

Biométricas:

Tabla de Mortalidad (activos):	Experiencia EMSSAH 09
Tabla de Invalidez:	Experiencia EISS-97
Tabla de Rotación:	Experiencia Booke 87-89 + 175%
Factor de Despido	20%
Retiro	Edad 65

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

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:

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
<u>Plan de prima de antigüedad</u>	
2018	\$ 5,450
2017	5,351
2016	4,995
2015	6,082
2014	5,196
<u>Plan de beneficios al término de la relación laboral</u>	
2018	\$ 6,487
2017	7,778
2016	10,052
2015	24,023
2014	18,886

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

Año	Valores históricos y situación del plan OBD
<u>Plan de prima de antigüedad</u>	
2018	\$ 3,878
2017	3,196
2016	3,707
2015	3,086
2014	2,630
<u>Plan de beneficios al término de la relación laboral</u>	
2018	\$ 16,081
2017	20,200
2016	19,259
2015	18,007
2014	20,420

g. PTU

Las provisiones para PTU en 2018, 2017 y 2016 se analizan a continuación:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
PTU diferida	\$ (2,299)	\$ (1,461)	\$ 868
PTU causada	(2,644)	5,750	5,472
	\$ (4,943)	\$ 4,289	\$ 6,340

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

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

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Provisiones diversas	\$ 26,030	\$ 39,549	\$ 42,535
Gastos anticipados	(6,725)	(6,299)	(4,095)
	45,105	68,099	52,025
Tasa de PTU aplicable	10%	10%	10%
PTU diferida activa	\$ 4,511	\$ 6,810	\$ 5,202

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, las operaciones con partes relacionadas, no consolidadas, efectuadas en el curso normal de sus operaciones, se derivaron principalmente de rentas y servicios administrativos pagados a compañías relacionadas por \$18,206, \$22,676 y \$23,387, así como los sueldos y beneficios a los principales funcionarios de la Sociedad por \$70,226, \$51,259 y \$71,347, respectivamente. Otros saldos y transacciones no fueron significativos, siguiendo lo establecido en el Boletín C-3 Partes relacionadas, emitido por la Comisión.

16. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2018, 2017 y 2016 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

La provisión consolidada de impuestos se analiza a continuación:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
ISR	\$ (56,357)	\$ (116,212)	\$ (126,978)
Diferido:			
ISR	(35,206)	15,497	32,977
PTU	(613)	(556)	-
	\$ (92,176)	\$ (101,271)	\$ (94,001)

El ISR causado por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, proviene principalmente del resultado fiscal de AEF por un monto de \$0, \$8,505 y \$62,263 de Serfincor por \$12,208, \$14,731 y \$20,088, y de Fisofo por \$5,351, \$3,368 y \$16,730, de Financiera Finsol \$20,800, \$35,353 y \$5,798, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció un activo por ISR y PTU diferido consolidado se analizan a continuación:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 1,224,053	\$ 1,258,599	\$ 1,152,297
Intereses devengados moratorios	687,031	687,036	766,150
Pérdidas fiscales históricas	547,611	747,459	769,407
Valuación instrumentos financieros derivados	71,220	(2,075)	(261,583)
Activo fijo	335,282	323,950	501,420
Provisiones de pasivos	66,795	93,964	128,103
Gastos anticipados	(70,472)	(101,140)	(120,058)
Comisiones por devengar	19,124	24,398	27,577
Derivados	(93,646)	(174,450)	-
Otros	184,920	178,047	(46,020)
	\$ 2,971,918	\$ 3,035,788	\$ 2,917,293

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
ISR diferido activo	\$ 891,575	\$ 910,736	\$ 875,188
ISR diferido Apoyo Financiero, Inc. y Finsol Brasil	32,180	26,938	13,637
PTU diferida	4,511	6,810	5,202
Total	\$ 928,266	\$ 944,484	\$ 894,027

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$548,293 cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras vence como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe	Año de caducidad
2013	\$ 102,155	2023
2014	319,887	2024
2015	33,412	2025
2016	88,615	2026
2017	4,224	2027
	\$ 548,293	

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:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Tasa legal	30%	30%	30%
Más (menos) -			
Efecto de diferencias no deducibles	7%	4%	9%
Ajuste anual por inflación	(5%)	(7%)	(10%)
Otros efectos	(6%)	(3%)	1%
Tasa efectiva	26%	24%	30%

17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se integra como sigue:

Número de acciones	Descripción	Importe
200,000,000	Serie "A" (Clase I)	\$ 20,000
515,884,712	Serie "A" (Clase II)	51,588
<u>715,884,712 *</u>		<u>71,588</u>
	Incremento acumulado por actualización	<u>85,603</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016	<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 2018, 2017 y 2016 el número total de acciones recompradas fue de 91,480,269, 81,636,451 y 64,230,144, de las cuales 63,495,704, 53,651,886 y 36,245,579 acciones o el 8.9%, 7.5% y 5.1% de las acciones totales en circulación corresponden al fondo de recompra respectivamente, 27,984,565 acciones o el 3.9% de las acciones totales en circulación corresponden al fideicomiso del plan de opción de compra de acciones de los empleados, en ambos años.

Durante los ejercicios de 2018, 2017 y 2016 los montos netos de las adquisiciones y relocalaciones de acciones propias (fondo de recompra y plan de opción de compra de acciones) fueron de \$29,597, \$55,213 y \$10,782, respectivamente. Los dividendos pagados correspondientes a las acciones que se tienen en el fondo de recompra y en los fideicomisos del plan de opción de compra de acciones se devuelven a la Sociedad.

El precio de mercado de la acción de la Sociedad reportado por la BMV al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 fue de \$2.30, \$3.10 y \$3.48 por acción, respectivamente.

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

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

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

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Utilidad por Acción (UPA):			
Utilidad neta	\$ 262,058	\$ 228,177	\$ 223,002
entre:			
Número promedio ponderado de las acciones	654,258,132	671,430,984	681,148,621
UPA (pesos)	\$ 0.4005	\$ 0.3398	\$ 0.3274

18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, se tienen activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, convertidos al tipo de cambio emitido por Banco de México de \$19.6512 y \$19.6629, y en reales al tipo de cambio de 3.8740 y 3.3080 por real, respectivamente, como sigue:

	Millones de Dólares Americanos		
	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Activos	\$ 92	78	\$ 62
Pasivos	319	(330)	(173)
Posición pasiva, neta en dólares americanos	\$ (227)	\$ (252)	\$ (111)

	Millones de Dólares Americanos		
	2018	2017	2016
Activos	\$ 97	\$ 99	\$ 89
Pasivos	(74)	(87)	(80)
Posición pasiva, neta reales	\$ 23	\$ 12	\$ 9

Al 12 de abril de 2019, la posición en moneda extranjera (no auditada) es similar a la del cierre del ejercicio y la equivalencia a esta misma fecha es de \$18.7719 por dólar americano y de \$4.8525 por real, respectivamente.

19. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los principales conceptos que conforman el margen financiero corresponden a ingresos y gastos por intereses generados como se muestra a continuación:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Ingresos por intereses-			
Cartera de crédito			
Credilmediato	\$ 1,624,811	\$ 1,561,971	\$ 1,542,777
Grupal	967,049	1,058,941	948,948
CrediPopular	388,373	499,977	522,084
Tradicional	1,150,199	1,059,397	1,071,291
CrediMamá	23,360	23,935	26,927
CrediConstruye	334	682	1,566
AFI	530,309	419,274	300,428
MásNómina	336,073	300,683	259,274
	5,020,508	4,924,860	4,673,295
Inversiones en valores	11,415	19,280	19,354
Total de ingresos por intereses	5,031,923	4,944,140	4,692,649
Gastos por intereses-			
Préstamos bancarios			
HSBC	(64,422)	(40,952)	(52,030)
NAFINSA	(71,441)	(107,775)	(55,521)
FIRA	(26,573)	(25,916)	(18,290)
Grupo Jorisa	-	(18,081)	(11,764)
ScotiaBank Inverlat	(20,770)	(15,555)	(20,202)
BBVA Bancomer	(2,462)	(17,154)	(19,712)
Pronafin	(5,438)	-	-
Chubb	(355)	-	-
Monex	(3,720)	(4,954)	(1,538)
Banco del Bajío	(2,269)	(6,704)	(2,171)
OIKO Credit	(3,725)	(11,578)	(11,492)
Bridge Bank	(10,918)	(12,276)	(11,222)
Safra	(349)	(1,378)	-
Sofisa	(3,290)	(2,273)	-
Itaú	(735)	(1,207)	-
Subtotal	(216,467)	(265,803)	(203,942)
Bono internacional	(541,259)	(408,706)	(324,983)
Certificados bursátiles fiduciarios	-	(66,274)	(98,766)
Total de gastos por intereses	(757,726)	(740,783)	(627,691)
Margen financiero	\$ 4,274,197	\$ 4,203,357	\$ 4,064,958

20. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los principales conceptos por los cuales la Sociedad registró en el estado de resultados comisiones cobradas y pagadas se integran como sigue:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Comisiones y tarifas cobradas:			
Comisiones por disposición	\$ 313,400	\$ 314,185	\$ 284,103
Comisión por gastos de cobranza	150,935	165,059	211,767
	\$ 464,335	\$ 479,244	\$ 495,870
Comisiones y tarifas pagadas:			
Comisiones bancarias	\$ (23,498)	\$ (30,061)	\$ (29,468)
Comisiones por líneas de crédito	(7,379)	(3,021)	(8,105)
Comisiones por servicios	(40,341)	(46,710)	(46,429)
	\$ (71,218)	\$ (79,792)	\$ (84,002)

21. Resultado por intermediación

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los principales conceptos que integran el resultado por intermediación son:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Fluctuación cambiaria	\$ (1,159)	\$ 27,410	\$ 83,033
Derivados	9,354	7,409	7,073
	\$ 8,195	\$ 34,819	\$ 90,106

22. Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación se muestran a continuación:

	2018	2017 (reformulado)	2016 (reformulado)
Recuperación de créditos castigados	\$ 115,953	\$ 98,925	\$ 93,214
Fideicomiso Banregio	6,505	12,638	17,584
Otras partidas	27,962	23,937	18,062
Comisiones por servicios y seguros	143,843	155,139	161,845
	\$ 294,263	\$ 290,639	\$ 290,705

23. Información por segmentos

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Institución ha identificado los segmentos operativos de sus diferentes actividades, considerando a cada uno como un componente dentro de su estructura interna, con riesgos y oportunidades de rendimiento particulares. Estos componentes son regularmente revisados con el fin de asignar los recursos monetarios adecuados para su operación y evaluación de su desempeño.

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

Entidad:	2018		2017 (reformulado)		2016 (reformulado)	
	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses	Cartera Total	Ingresos por intereses
Aguascalientes	\$ 60,461	\$ 45,351	\$ 60,847	\$ 43,103	\$ 58,393	\$ 46,182
Baja California	158,094	106,107	146,667	104,224	131,831	99,564
Baja California Sur	79,010	58,591	79,896	56,744	70,662	51,528
Campeche	96,911	73,920	99,145	80,569	111,452	86,723
Chiapas	200,313	121,378	195,649	141,935	197,939	139,293
Chihuahua	29,795	22,308	30,737	21,433	27,707	21,878
Coahuila	224,971	195,469	226,958	201,273	215,376	197,551
Colima	70,978	51,535	77,645	54,840	64,454	45,662
Ciudad de México	759,297	517,910	787,537	416,961	799,148	416,679
Durango	54,740	44,180	54,542	43,316	49,504	36,928
Estado de México	819,456	550,896	768,639	545,028	754,498	539,737
Guanajuato	262,414	221,267	251,339	218,050	237,218	217,151
Guerrero	202,247	154,266	205,893	151,317	192,048	140,164
Hidalgo	144,111	88,369	123,099	87,136	119,407	88,237
Jalisco	269,868	204,653	284,559	205,498	266,482	189,911
Michoacán	175,147	106,751	171,800	100,607	167,287	91,913
Morelos	144,197	98,942	134,312	94,202	128,320	94,162
Nayarit	47,786	37,420	50,092	36,098	43,000	32,456
Nuevo León	45,712	31,269	31,149	26,177	29,710	19,063
Oaxaca	145,053	84,538	142,686	102,722	135,713	100,777
Puebla	159,592	121,791	165,453	122,931	149,028	114,196
Querétaro	128,879	99,070	126,682	92,634	126,948	92,904
Quintana Roo	203,085	155,636	197,607	149,939	190,953	143,824
San Luis Potosí	137,543	59,401	145,514	58,649	142,197	59,058
Sinaloa	127,288	79,323	122,012	78,485	101,279	70,198
Sonora	134,546	89,990	135,759	96,807	134,362	106,415
Tabasco	72,833	56,023	71,535	57,135	74,587	60,126
Tamaulipas	312,131	244,261	306,472	249,505	306,106	261,230
Tlaxcala	57,562	46,522	65,265	51,051	60,293	46,460
Veracruz	464,779	301,657	435,275	313,916	422,603	321,242
Yucatán	177,066	127,816	178,303	138,592	181,446	135,888
Zacatecas	42,712	35,620	53,312	39,590	45,995	34,681
Subtotal México	6,008,577	4,232,230	5,926,380	4,180,467	5,735,946	4,101,781
Brasil	426,247	257,970	539,739	325,120	529,493	271,085
Estados Unidos	1,799,966	530,309	1,488,517	419,273	1,182,330	300,428
Total	\$ 8,234,790	\$ 5,020,509	\$ 7,954,636	\$ 4,924,860	\$ 7,447,769	\$ 4,673,294

24. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 existen demandas en contra de la Sociedad por juicios laborales, civiles y penales, en opinión de la Administración y de sus abogados internos y externos, dichas demandas son parte ordinaria del negocio y, en caso de fallos en contra, no afectarán en forma sensible su situación financiera y resultados. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la provisión por juicios laborales asciende a \$30,484, \$25,484 y \$32,010, respectivamente.

La Sociedad ha celebrado diversos contratos de arrendamiento relativos a la renta de las oficinas, cajeros automáticos y sucursales para la realización de sus operaciones. La duración de estos contratos es de tres a cinco años. Los importes totales de los pagos por rentas, que se efectuarán durante los siguientes cinco años, ascienden a \$180,889 en 2019, \$143,849 en 2020, \$106,522 en 2021, \$58,197 en 2022 y en adelante de \$26,815.

25. Nuevos pronunciamientos contables

NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2018, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad:

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

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

Homologación de criterios contables por parte de la Comisión

Durante 2018 la Comisión modificó las Disposiciones con el objetivo de incorporar las siguientes NIF e indicar que su entrada en vigor será a partir del 1 de enero de 2020: B-17 "Determinación del valor razonable", C-3 "Cuentas por cobrar", C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos", C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar", C-19 "Instrumentos financieros por pagar", C-20 "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés", D-1 "Ingresos por contratos con clientes", D-2 "Costos por contratos con clientes" y D-5 "Arrendamientos", emitidas por el

Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 "Aplicación de normas particulares".

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

26. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 adjuntos fueron autorizados para su emisión el 12 de abril de 2019, por el Ing. Eduardo Messmacher Henríquez, Director General de la Sociedad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Sociedad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Consejo de Administración y principales funcionarios

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

	Cargo	Años con Financiera Independencia al 31 de diciembre de 2018
José Luis Rión Santisteban	Presidente	25
Roberto Alfredo Cantú López	Consejero	25
Horacio Altamirano González	Consejero	23
Carlos Morodo Santisteban	Consejero	24
Héctor Ángel Rodríguez Acosta*	Consejero	23
Roberto Servitje Achútegui*	Consejero	11
Ana Paula Rión Cantú	Consejero	12
José Ramón Elizondo Anaya*	Consejero	16
Carlos Javier de la Paz Mena*	Consejero	24
José Rión Cantú	Consejero	10
Maite Rión Cantú	Consejero	6
Eduardo Bernhart Messmacher Henríquez	Consejero	2

*Independiente.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

Eduardo Bernhart Messmacher Henríquez	Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Financiera Independencia
José María Cid Michavila	Director Corporativo de Administración y Finanzas
Juan García Madrigal	Director Corporativo de Auditoría
Rubén Cohen Tietzch	Director de Crédito por Nómina
José Alberto Pérez de Acha	Director Corporativo FINTECH
María Teresa Garza Guerra	Directora Corporativa de Recursos Humanos
Marcelo George de Melo Pinto	Director de Crédito Grupal (Finsol Brasil)
Arturo Casillas Alfaro	Director Corporativo de la Red de Sucursales
Antonino Morales Vargas	Director de Apoyo Financiero Inc.
Francisco José Vázquez Vázquez	Director Corporativo Jurídico y de Normatividad
Lorenzo Adrián Álvarez Vita	Director de Operaciones de Negocio
Marco Antonio García Argaez	Director Corporativo de Riesgos

Fuente: Información de la Sociedad.

Contacto

Carlos Ivan Gálvez Gómez

Gerente Relación con Inversionistas

cgalvezg@independencia.com.mx

Tel. +52 (55) 5229 2475

www.findep.mx



FINANCIERA
INDEPENDENCIA