

# 2014

# CUARTO TRIMESTRE

**NAVISTAR**<sup>®</sup>  
*FINANCIAL*

## ANÁLISIS DE VARIACIONES

COMENTARIOS A LOS RESULTADOS  
SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA

## NAVISTAR FINANCIAL MÉXICO

---

Navistar Financial llega a México en 1997, operando con la empresa Servicios Financieros Navistar con el principal objetivo de dar financiamiento para el plan piso de la red de distribuidores International, grupo creado en 1996.

Debido a la creciente demanda del mercado por obtener financiamiento de menudeo, en el año de 1998 se constituyen Arrendadora Financiera Navistar y Navistar Comercial para estar en condiciones de ofrecer una mayor variedad de productos financieros.

El 7 de Diciembre de 2007 se acordó llevar la fusión de Arrendadora Financiera Navistar con Navistar Financial, la cual surtió efectos el 1º de enero de 2008.

El principal propósito de la empresa financiera en nuestro país es ayudar a sus clientes a ser exitosos al ofrecer soluciones financieras con base en un servicio consistente, confiable y alto conocimiento del sector transporte.

Con la Reforma Financiera que entró en vigor el 10 de enero de 2014, se establece entre otros apartados el que las SOFOMES ENR que emitan deuda deberán ser entidades reguladas por la Comisión Nacional Bancaria (CNBV); posteriormente el día 12 de enero de 2015, el Gobierno Federal publica en el Diario Oficial de la Federación, la regulación secundaria la cual modifica a las disposiciones de carácter general aplicables a las SOFOMES ER (CUIFE); en donde Navistar Financial se convertirá en entidad regulada "E.R." por la CNBV a partir del 1 de marzo de 2015, y deberá cumplir la regulación establecida en la CUIFE en materias tales como calificación de cartera crediticia y constitución de estimaciones preventivas por riesgo crediticio, controles internos, requerimientos de capital, diversificación de riesgos y contabilidad.



## RUBROS DEL BALANCE GENERAL

---

La información financiera de Navistar Financial, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. (indistintamente "Navistar Financial" o la "Compañía") presentada por el ejercicio de 2013 incluye cambios en la presentación para hacerla comparable con el ejercicio de 2014 (normatividad actual).

Los **Activos** de la Compañía muestran un incremento por \$1,646.3 millones de pesos (mdp) comparado con el 4T13; dicha variación se explica principalmente por el crecimiento de la Cartera de Crédito y Equipo Destinado al Arrendamiento Operativo.

Al cierre de 2013 la Compañía dispuso de diversas fuentes de financiamiento para soportar el crecimiento del portafolio durante el 2014; la disminución del saldo en **Disponibilidades** por \$736.4 mdp se relaciona a la generación de nuevo portafolio y la decisión de la Compañía de optimizar el uso de los recursos para evitar efectos negativos en el margen financiero. El saldo de esta cuenta al cierre del 2014 se integra por: (i) \$484.7 mdp de efectivo restringido por la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios ("CBF") (\$273.9 mdp pueden ser utilizados para adquisición de cartera) y (ii) \$221.0 mdp para pago de pasivos y/o generación de cartera.

El rubro de **Derivados** muestra una disminución de \$20.1 mdp comparado con Diciembre 2013, el saldo está conformado por dos Opciones de Tasa de Interés adquiridos en conformidad con el contrato de Fideicomiso celebrado por la emisión de CBF por un valor nominal de \$1,800 mdp, dichos instrumentos muestran un valor de mercado ("MTM") de \$11.8 mdp.

El **total de Cartera de Crédito (Neto)** refleja un crecimiento de \$2,059.4 mdp equivalente a una variación positiva de 26.9% con respecto al 4T13, que se explica principalmente por:

- (i) Un incremento de \$197.9 mdp en la **cartera de menudeo** vigente; como resultado de una **participación en unidades financiadas** por parte de la Compañía ("FMS" por sus siglas en inglés – *Finance Market Share*) con respecto a las unidades colocadas por Navistar México, S de R.L. de C.V. ("Navimex" o "la Planta", empresa manufacturera y ensambladora de los camiones de la marca International) de 48% de manera acumulada a Diciembre 2014 vs 45% acumulado a Diciembre de 2013. La industria ha mostrado una contracción de alrededor del 11% vs el mismo periodo del año anterior (cálculos internos de la Compañía), dicho fenómeno es resultado principalmente de la desaceleración económica.
- (ii) Un incremento de \$1,633.5 mdp en la cartera de **créditos comerciales** de corto plazo para la venta de camiones y autobuses International manufacturados en México y exportados a **Colombia**, eso se explica del aumento de unidades

compradas por ese país a consecuencia del cambio regulatorio en las emisiones de motores.

- (iii) El negocio de **mayoreo en México** presenta un incremento de \$221.9 mdp explicado por un incremento en el inventario de unidades para satisfacer la demanda y mayormente a la depreciación del peso frente al dólar por \$196.1 mdp, este efecto se encuentra cubierto por deuda bajo la misma denominación o derivados de tipo de cambio.
- (iv) La **Cartera Vencida** al cierre del 4T14 muestra un saldo de \$204.1 mdp lo que representa 2.03% del portafolio total (4T13 1.6%). El crecimiento del índice de morosidad corresponde al (i) menor dinamismo de la economía y gasto público (ii) disminución en la liquidez en el mercado e inversión, (iii) aumento del precio de combustibles para el mercado de transporte de mercancías y personal, (iv) tarifas para el servicio de transporte público sin incremento y (v) ampliación del plazo en las cuentas por cobrar del transportista con sus clientes, entre otros. Derivado de estas razones la Compañía, implementó estrategias tales como (i) área de workout y (ii) reforzamiento de acciones de cobranza entre otras las cuales han generado una contención de la cartera con respecto al entorno económico.
- (v) La **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** muestra un incremento de \$71.3 mdp, sin embargo las reservas siguen manteniendo una cobertura de 1 vez ("x") la pérdida esperada y 1.6 x la cartera vencida; el cálculo de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios en 2014 está calculado conforme a la metodología de pérdida esperada.

Cabe destacar que la compañía al 31 de diciembre de 2014, cuenta con 4 Fideicomisos celebrados, los cuales se describen a continuación:

- A. En Octubre de 2014 Navistar Financial ("Fideicomitente", "Fideicomisario en Segundo Lugar"), celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de garantía con (i) Export Development Bank of Canadá (EDC) "Fideicomisaria en Primer Lugar", y (ii) Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero ("Invex"), como fiduciario. La finalidad de esta garantía es respaldar la línea de crédito a favor de EDC. El patrimonio de este fideicomiso al 31 de diciembre de 2014 es de \$850.6 mdp.
- B. En noviembre 2013 Navistar Financial ("Fideicomitente", "Fideicomisario en Segundo Lugar", y "Comisionista"), celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de garantía con (i) Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo, Dirección Fiduciaria ("FIDUCIARIA") y (ii) Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo ("NAFIN" y "Fideicomisaria en Primer Lugar"). La finalidad de esta garantía es respaldar la línea de crédito en cuenta corriente a favor de la Compañía. El patrimonio total de este fideicomiso al 31 de diciembre de 2014 es de \$3,285 mdp.

- C. En mayo 2013 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración celebrado entre Navistar Financial como Fideicomitente y Administrador, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero ("Invex"), como Fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común (el "Fideicomiso de la Bursatilización"), relacionado con la ofertas públicas de 18,000,000 CBF con valor nominal de \$100.00 M.N. (Cien pesos 00/100, Moneda Nacional), ambos llevados a cabo por Invex. Al cierre de diciembre de 2014 el fideicomiso está integrado por un portafolio y efectivo que suman \$2,048 mdp; dicho fideicomiso contempla la aportación de nuevos activos al mismo y fungen como garantía.
- D. En diciembre de 2010 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de garantía celebrado entre Navistar Financial como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar, y BANAMEX como Fiduciario. Dicho Fideicomiso, está integrado por los derechos de cobro garantizados para solventar las obligaciones del crédito convenido con BANAMEX y que cuenta con la garantía al 100% del EXIM. El patrimonio de este fideicomiso al 31 de diciembre de 2014 es de \$302.2 mdp.

Dichos montos se presentan dentro del rubro de "cartera de crédito" en los balances generales.

El neto de otras **Cuentas por Cobrar** y **Cuentas por Pagar** muestra una variación de \$150.0mdp, derivado principalmente de (i) Disminución en impuestos acreditables e (ii) incremento en la provisión de impuesto a la utilidad al cierre del 4T14.

En el rubro de **Bienes Adjudicados** al cierre de Diciembre de 2014 se registra una disminución de \$12.3 mdp. El indicador de adjudicados sobre portafolio al 4T14 es de 1.2% (1.7% 4T13).

En relación con el **Equipo Destinado al Arrendamiento Operativo** se tiene un incremento por \$400.0 mdp comparado con el 4T13 lo que representa un crecimiento del 50.8%; derivado del robustecimiento del Programa de Arrendamiento Operativo, enfocado principalmente en financiamiento a grandes flotas.

En el rubro de **Otros Activos** se muestra una disminución por \$7.9 mdp relacionados a disminución en costos diferidos por emisión de deuda.

Al cierre del 4T14 los **Pasivos netos de caja** de la Compañía reflejan un incremento de \$2,073.9 mdp equivalentes a 27.5%, contra el mismo periodo del año anterior, resultado del aumento de los pasivos bursátiles y préstamos bancarios para soportar el crecimiento de la cartera de crédito.

El rubro de **Pasivos Bursátiles** muestra un saldo de \$2,745.0 mdp que se integra por capital e intereses de (i) CBF por \$1,804.1 mdp y (ii) Certificados bursátiles de corto plazo ("CB") por \$940.9 mdp de un programa de \$1,800 mdp. Cabe destacar el 11 de diciembre de 2014 se obtuvo la autorización de un nuevo programa de CBs de corto plazo, por un monto de

hasta 1,800 mdp, con vigencia para los próximos dos años, se planea realizar la renovación de los vencimientos del programa anterior a este.

En **Préstamos Bancarios** se tiene un incremento de \$660.7 mdp vs 4T13, resultado del incremento de las líneas de crédito dispuestas por la Compañía con diversas instituciones principalmente Bancomext como resultado del crecimiento de la cartera de Colombia.

En 4T14 y 4T13, los pasivos están garantizados por cartera de crédito por aproximadamente \$7,571.9 y \$7,329 . Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 40% y 48%, respectivamente, del saldo de los préstamos bancarios descritos anteriormente están garantizados por Navistar International Corporation ("NIC") o por Navistar Financial Corporation ("NFC").

Adicionalmente al cierre de diciembre la compañía cuenta con cartera vigente libre por \$1,704.0 mdp obteniéndose un indicador de cartera vigente libre con respecto al saldo insoluto de las emisiones de papel comercial vigentes de 1.70 veces.

El rubro de **Derivados** en pasivo muestra una disminución de \$2.5 mdp como resultado del valor MTM de instrumentos swaps contratados con el fin de cubrir la posición monetaria de la compañía con un nocional de \$23 mdp.

Por otra parte los **Créditos Diferidos y Cobros Anticipados** se incrementaron \$13.5 mdp como resultado de las comisiones y subsidios iniciales por la nueva generación de cartera y cobros anticipados por supervisión a flotas.

La Compañía muestra una solidez financiera que se refleja en un nivel de capitalización (Capital / Cartera total) equivalente a 20.5% (4T13 22.1%) y un nivel de apalancamiento neto de disponibilidades de 4.7x (4T13 4.3x).

## RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS

---

La información financiera por el periodo de 2013 incluye cambios en su presentación para hacerla comparable con el mismo periodo de 2014 (normatividad actual). Así mismo los porcentajes relacionados con portafolio se encuentran anualizados.

Al cierre de 4T14 el **Margen Financiero** sin efecto por fluctuación cambiaria asciende a \$604.8 mdp, lo cual presenta una variación positiva por \$104.9 mdp vs mismo periodo año anterior, que se explica por el crecimiento del portafolio y equipo destinado al arrendamiento puro, adicionalmente el margen financiero vs portafolio administrado promedio es de 6.3% al cierre de 2014. El índice de cobertura de intereses sin efecto por fluctuación cambiaría para el 4T14, es de 1.9x (1.9x 4T13) con lo cual la Compañía está en cumplimiento con los covenants bancarios requeridos.

En relación a la **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios**, se observa un incremento con respecto al año anterior por \$38.8 mdp derivado del desempeño de la cartera previamente explicado y el crecimiento de la misma.

Resultado de lo anterior el **Margen financiero ajustado por riesgos crediticios** sin efecto por fluctuación cambiaria muestra una variación positiva de \$66.1 mdp. Dicho crecimiento se debe al aumento en el portafolio, equipo destinado al arrendamiento puro y al margen de las transacciones.

Como parte de Resultados de la Operación se incluyen los siguientes rubros:

- (i) Las Comisiones y tarifas cobradas muestra un incremento favorable de \$28.6 mdp principalmente explicado por las comisiones comerciales recibidas por el apoyo a la comercialización de unidades de Navimex.
- (ii) Resultado por Intermediación el cual muestra una efecto negativo por \$5.2 mdp derivado de:
  - a) Una variación positiva por \$32.1 mdp, explicado por la fluctuación en el tipo de cambio e instrumentos derivados; para cuestiones de análisis debe tomarse el efecto neto de la posición monetaria (excluido para el análisis del Margen Financiero) que al 4T14 asciende a una utilidad de \$2.8 mdp vs \$1.3 mdp mismo periodo año anterior.
  - b) Variación negativa por las operaciones de Tasa de Interés, este instrumento muestra una disminución en su valor en 2014 derivado de la volatilidad de Tasa de Interés Interbancaria y de Equilibrio ("TIE") y la curva a largo plazo. Acumulado al 4T13 se tuvieron efectos favorables por \$17.2 mdp en estos

instrumentos, sin embargo durante 2014 se han tenido efectos negativos por \$20.1 mdp.

Dicho instrumento se valúa mensualmente a Fair Value a partir de modelos de uso común en los mercados financieros para este tipo de operaciones y las variaciones en la valuación de este instrumento son registradas en el resultado por intermediación, ya que una vez que la tasas de referencia TIE exceda de la tasa de interés pactada (6%), la diferencia en el monto de los intereses asociados a esta tasa será reembolsada por el intermediario financiero a cambio de la prima pagada al inicio de la operación.

- (iii) **Gastos de Administración;** muestra un incremento de \$9.3mdp vs el 4T13, sin embargo el indicador de gastos sobre portafolio total administrado se encuentra en un nivel de 2.2% cifra 53 pbs inferior al 4T13 (2.7%), esto se debe al crecimiento del negocio generando una mejor absorción de gastos fijos, así mismo se implementó un programa de ahorros de carácter permanente y la generación de áreas de centros compartidos que dan servicio a las diferentes unidades de negocio.

En el rubro de **Impuestos a la utilidad causados y diferidos** se muestra una variación negativa de \$12.5 mdp, dicho efecto se debe principalmente a que en 2013 se realizó una deducción anticipada de inversiones, lo que trajo como efecto la disminución del impuesto corriente del ejercicio.

Finalmente el **Resultado Neto** acumulado al 4T14 es de \$308.7 mdp lo que representa una variación positiva de \$36.4 mdp..

## FUENTES DE FONDEO

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía contaba con \$9,974.79, mdp en líneas aprobadas. Las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente manera: (i) 20% con la banca comercial nacional y extranjera, (ii) 52% con la banca de desarrollo nacional y extranjera, (iii) 18% mediante CBF y (iv) 10% en CB.

La Compañía mantiene \$520 mdp en líneas disponibles con otros bancos fondeadores al cierre de 2014.

Durante este trimestre se renovó una línea de crédito por \$50mdd con Export Development Bank of Canadá (Banco de desarrollo Canadiense) para financiamiento de la producción de unidades con contenido canadiense.

Las líneas disponibles con NIC y NFC continúan operándose como garantía de algunas líneas bancarias y/o como capital trabajo a través de préstamos intercompañías dirigidos a la adquisición de unidades nuevas o refacciones de plan piso, en este último caso al cierre de diciembre 2014 no se encontraba dispuesta dicha línea como capital de trabajo.

A partir de enero de 2012, la Compañía cuenta adicionalmente con préstamos intercompañías con Navistar Comercial (compañía tenedora) y Transprotección (bróker de seguros), cuyo saldo al cierre de diciembre de 2014 es de \$45.1 mdp. Adicionalmente desde Mayo de 2014 la Compañía mantiene un préstamo con DCI (compañía filial de Navistar Financial) por \$12.5 mdp.

Se cuenta con una emisión de CBF por un monto de \$1,800.0 mdp mediante el Fideicomiso 1455 aperturado en Invex, cuyo plazo es de 1,835 días y considera 36 meses de revolvencia y 24 meses para su amortización. Esta emisión se realizó mediante dos ofertas la primera en Mayo 2013 por un monto de \$1,000 mdp y la segunda en Noviembre 2013 por un monto de \$800 mdp. La compañía mantiene el 100% de la constancia de derechos al patrimonio del fideicomiso antes citado.

Adicionalmente, la Compañía mantiene un programa de CBs de corto Plazo por un monto de \$1,800mdp, dicho programa fue renovado y ampliado el 11 de diciembre de 2014, (el programa anterior contemplaba un monto por \$1,000 mdp) cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 es de 938 mdp. A continuación se presenta el desglose de deuda por tipo de moneda y tasa. Deuda Expresada en miles en la moneda señalada:

	Dic-13	%	Dic -14	%
Deuda en pesos tasa fija	1,894,719	34%	1,184,971	24%
Deuda en pesos con CAP	1,800,000	32%	1,800,000	36%
Deuda en pesos tasa variable	1,889,406	34%	2,043,272	41%
<b>TOTAL</b>	<b>5,584,125</b>		<b>5,028,243</b>	
Deuda en dólares tasa fija			19,986	
Deuda en dólares tasa variable	198,882		280,278	
<b>TOTAL</b>	<b>198,882</b>		<b>300,264</b>	

La Compañía dentro de sus actividades de administración de riesgos, requiere con cierta frecuencia contratar instrumentos financieros derivados, tales como Swaps de divisas (CCSwap) los cuales ayudan Navistar Financial a mantener niveles óptimos de seguridad, liquidez y costos, sin importar la moneda en la que se pueda acceder en operaciones de crédito o financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2014, y únicamente con fines de cobertura, la Compañía tenía contratado los siguientes derivados

### 1. Cobertura de moneda (CCSwap)

- Monto Nocial \$23 mdd
- Vencimiento 15 de Enero de 2015
- Tipo de Cambio 14.6950

Adicionalmente y de conformidad con el contrato de Fideicomiso celebrado como resultado de la emisión de CBF, se contrataron dos CAP's de Tasa de Interés, con las siguientes condiciones:

- Cap sobre TIE
- Nocial:1,000.0 mdp
- Inicio: 31 de Mayo de 2013
- Vencimiento: 15 de Mayo de 2018
- Contraparte: BANCO NACIONAL DE MÉXICO S.A. INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX
- Strike:6%
- Prima:13.5 mdp

- Cap sobre TIE
- Nocial: 800.0 mdp
- Inicio: 29 de Noviembre de 2013
- Vencimiento: 15 de Mayo de 2018
- Contraparte: BBVA BANCOMER S.A.
- Strike:6%
- Prima:12.1 mdp

De manera consistente la Compañía realiza estas transacciones en el mercado OTC y como parte de sus lineamientos, las instituciones con las que opera o concreta los derivados deben ser instituciones con las que se tenga firmado un contrato ISDA (Internacional Swap Dealers Association). Estas contrapartes, deben ser instituciones financieras autorizadas por Navistar Financial en cuyo caso cada una de las designaciones es resultado de una relación global con la institución respectiva además de considerar factores de riesgo, solidez económica y compromiso de cada institución seleccionada.

**Navistar Financial, S. A. de C. V. y Subsidiaria,**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada  
(Antes, Entidad No Regulada)

Notas Complementarias a la  
Información Financiera  
(Miles de pesos)

Consolidado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

**(1) Actividad y operación sobresaliente de la Sociedad-**

***Actividad-***

Navistar Financial, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Antes, Entidad No Regulada) (la Sociedad), es una sociedad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Ejercito Nacional 904, Colonia Polanco, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal. Su actividad principal es el otorgamiento de créditos y arrendamiento financiero a personas físicas y morales para la adquisición de vehículos automotores, autopartes, servicios relacionados con los mismos y arrendamiento operativo de equipo de transporte, principalmente de la marca International, a través de su red de distribuidores a lo largo de la República Mexicana.

La Sociedad, es subsidiaria de Navistar International Corporation y Navistar Comercial, S. A. de C. V., quienes poseen el 90.63% y el 9.37% del capital social de la Sociedad, respectivamente.

***Operación sobresaliente-***

En el mes de febrero de 2014, la Sociedad obtuvo la devolución de saldos a favor de Impuesto al Valor Agregado por \$95,911, los recursos obtenidos incluyen los saldos históricos y la actualización de dichos saldos. La Sociedad reconoció en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2014 un ingreso por \$2,274, correspondiente a la actualización de dichos saldos a favor.

**(2) Autorización y bases de presentación-**

**Autorización**

El 28 de abril de 2015, José A. Chacón Pérez (Presidente Ejecutivo), Simon Morgenstern (Director de Finanzas y Administración) y Edgar Carrillo Jiménez (Director de Contraloría Corporativa), autorizaron la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de la Sociedad, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

**Bases de presentación**

**a) Declaración de cumplimiento**

Debido a que la Sociedad es una emisora de valores, los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon con fundamento en la Ley del Mercado de Valores, de acuerdo con los

criterios de contabilidad para las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas (los criterios de contabilidad), establecidos en las disposiciones de carácter general aplicables a dichas sociedades (las Disposiciones), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas y las Sociedades Emisoras de Valores, y quien realiza la revisión de la información financiera de las mismas.

Los criterios de contabilidad señalan que a falta de criterio contable específico de la Comisión para las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas, se aplicará un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito en México emitidos por la Comisión, las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (E.U.A), emitidos por el Consejo de Normas de Información Financiera de E.U.A., o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

**b) Uso de juicios y estimaciones**

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen la estimación preventiva para riesgos crediticios, la valuación del activo por impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos, la valuación de instrumentos financieros derivados y los activos y pasivos relativos a beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

**c) Moneda funcional y de informe**

Los estados financieros consolidados antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

**(3) Resumen de las principales políticas contables-**

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros consolidados que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Sociedad, excepto por lo mencionado en la nota 4 a los estados financieros consolidados respecto a ciertas reclasificaciones en los estados financieros del ejercicio 2013.

**(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-**

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad, los cuales debido a que la Sociedad opera en un entorno económico no inflacionario, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en las Unidades de Inversión (UDI), que

es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banco Central) en función de la inflación.

El porcentaje de inflación anual acumulado de los tres últimos ejercicios anuales y los valores de la UDI, se muestran a continuación.

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2014	5.2704	4.18%	12.34%
2013	5.0587	3.78%	11.76%
2012	4.8746	3.91%	12.32%
	=====	=====	=====

**(b) Bases de consolidación-**

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Sociedad y los de su subsidiaria Servicios Corporativos NFC, S. de R. L. de C. V., en la que posee el 99.97% de su capital social. Los saldos y operaciones importantes entre la subsidiaria y la Sociedad se han eliminado en la preparación de estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados de la compañía subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**(c) Disponibilidades-**

Incluye depósitos en cuentas bancarias y otros similares de inmediata realización en pesos y dólares. Los intereses se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

**(d) Operaciones con instrumentos financieros derivados-**

Para mitigar los riesgos derivados de las fluctuaciones en las tasas de interés y tipo de cambio, la Sociedad utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados con fines de negociación, tales como swaps de tasas de interés, Cross-Currency Swaps (CCS) y opciones de tasa de interés (CAP).

Dichos instrumentos, se reconocen a valor razonable, cuyo tratamiento contable se describe a continuación:

*Swaps y CCS-*

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps y cross-currency swaps (CCS)), se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general consolidado y la utilidad o pérdida correspondiente en los resultados consolidados en el rubro “Resultado por intermediación, neto”.

*Opciones –*

Los derechos adquiridos (prima pagada) de opciones se registran en el balance general consolidado a su valor contratado y se ajustan a su valor razonable. Las fluctuaciones de valor se reconocen en los resultados consolidados en el rubro “Resultado por intermediación, neto”. La prima pagada se amortiza conforme se devenga.

**(e) Cartera de crédito-**

Está integrado por los saldos de créditos comerciales otorgados a personas físicas y morales, los cuales incluyen el importe financiado, más los intereses devengados no cobrados de la cartera vigente, que se reconocen en los resultados consolidados conforme se devengan.

La Sociedad otorga créditos simples, refaccionarios, quirografarios, y arrendamiento capitalizable, principalmente para la adquisición de vehículos automotores de la marca International.

Tratándose de arrendamiento capitalizable, al inicio del contrato, se reconoce el valor contractual de la cartera de arrendamiento, contra la salida de efectivo y el correspondiente ingreso financiero por devengar, por la diferencia del bien arrendado y el valor de la cartera de arrendamiento.

Dicho ingreso financiero por devengar se registra como un crédito diferido, el cual se reconoce en función del saldo insoluto de la cartera de arrendamiento, contra los resultados del ejercicio, en el rubro de "Ingresos por intereses". La cuenta por cobrar se registra como financiamiento directo, considerando como cuentas por cobrar el total de las rentas pendientes de cobro, netas de los intereses por devengar correspondientes.

Adicionalmente, la Sociedad clasifica su cartera en mayoreo y menudeo. La cartera de mayoreo corresponde a los créditos otorgados a distribuidores autorizados para la comercialización de los vehículos marca International; la cartera de menudeo, consiste en los créditos otorgados a personas físicas y morales distintas a los distribuidores autorizados.

**(f) Créditos e intereses vencidos-**

Los saldos insolutos de los créditos e intereses se clasifican como vencidos de acuerdo con los criterios que se describen a continuación.

*Créditos comerciales con amortización única de capital e intereses* – Cuando presentan 30 o más días desde la fecha en que ocurra el vencimiento.

*Créditos comerciales cuya amortización de principal e intereses fue pactada en pagos periódicos parciales* – Cuando la amortización de capital e intereses no hubieran sido cobradas y presentan 90 o más días naturales de vencidos.

*Créditos comerciales con amortización única de capital y pagos periódicos de intereses* – Cuando los intereses presentan un período de 90 o más días naturales de vencidos, o el principal 30 o más días naturales de vencido.

Adicionalmente, se clasifica un crédito como vencido cuando se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil.

El reconocimiento de intereses en el estado de resultados consolidado se suspende al momento en que el crédito se traspasa a cartera vencida, registrándose en cuentas de orden.

Aquellos créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros), y aquellos créditos reestructurados o renovados, se traspasan al rubro de cartera vigente hasta que exista evidencia de pago sostenido, consistente en el pago

de tres mensualidades consecutivas del esquema original de pagos.

Los créditos vencidos que se reestructuren o se renueven permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

En el momento en que el crédito y sus intereses son cobrados, los intereses devengados registrados en cuentas de orden, se reconocen en resultados.

Se realizan aplicaciones a la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación, cancelando la cartera vencida contra la estimación.

**(g) *Arrendamiento operativo-***

En el caso de los créditos por operaciones de arrendamiento operativo, se reconocerá como vencido el importe de la amortización que no haya sido liquidada en su totalidad, a los 30 o más días naturales de incumplimiento. El reconocimiento de las rentas en el estado de resultados consolidado se suspende cuando las mismas presentan tres mensualidades vencidas registrándose a partir de la cuarta renta en cuentas de orden.

Los activos por arrendar se registran a su costo de adquisición y representa los bienes adquiridos por la Sociedad y que se encuentran en proceso de formalización del contrato de arrendamiento correspondiente.

La depreciación se calcula con base en el plazo del contrato de arrendamiento sobre la diferencia existente entre el valor de adquisición del bien y su valor residual estimado.

**(h) *Operaciones de bursatilización-***

La Sociedad efectúa operaciones de bursatilización de cartera en las cuales, evalúa si dicha operación cumple con los requisitos de transferencias de activos, conforme a lo establecido en los Criterios de Contabilidad. En caso de que dicha transferencia de activos no cumpla con los requisitos para su baja, los activos financieros cedidos como garantía o colateral, se presentan como un activo restringido, los recursos obtenidos por la operación de bursatilización se reconocen dentro del rubro “Disponibilidades” y el pasivo asociado a dicha operación por la emisión de certificados bursátiles se reconocen como un pasivo dentro del rubro “Pasivos bursátiles”.

**(i) *Estimación preventiva para riesgos crediticios-***

La Sociedad determina una estimación preventiva para riesgos crediticios, la cual a juicio de la Administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida de la cartera de crédito.

Hasta antes del 31 de diciembre de 2013, la Sociedad constituía dicha estimación clasificando su cartera en menudeo y mayoreo (financiamiento otorgado a distribuidores); en el caso de menudeo, la reserva se determinaba con base a un modelo paramétrico y tratándose de acreditados con saldos mayores a \$5 millones de dólares, se calificaban individualmente.

Para el caso de mayoreo, la reserva se determinaba con base en una evaluación de riesgo individual. Lo anterior conforme a lo establecido en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito (“las Disposiciones de las Instituciones de Crédito”) vigentes hasta la fecha antes mencionada.

A partir del 31 de diciembre de 2013, se utilizan nuevas metodologías basadas en un modelo de pérdida esperada, las cuales se describen a continuación.

Para créditos de personas morales y personas físicas con actividad empresarial, con ingresos mayores o iguales al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDI's, dicha estimación se constituye de acuerdo con la metodología general establecida en las Disposiciones de las Instituciones de Crédito.

En el caso de créditos de personas morales y personas físicas con actividad empresarial, con ingresos menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDI's, dicha estimación se constituye de acuerdo con la metodología interna desarrollada por la Sociedad, siguiendo los lineamientos establecidos en las Disposiciones de las Instituciones de Crédito aplicables a metodologías internas.

*Metodología general-*

La clasificación por grado de riesgo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se agrupa como se indica a continuación:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>Descripción nivel de riesgo</u>	<u>Rangos de porcentaje de reservas preventivas</u>
A-1	Sin riesgo	0 a 0.90%
A-2	Riesgo mínimo	0.901 a 1.50%
B-1	Riesgo bajo	1.501 a 2.00%
B-2	Riesgo moderado	2.001 a 2.50%
B-3	Riesgo promedio	2.501 a 5.00%
C-1	Riesgo con atención administrativa	5.001 a 10.00%
C-2	Riesgo parcial potencial	10.001 a 15.50%
D	Riesgo potencial	15.501 a 45.00%
E	Riesgo alto	Mayor a 45.00%

La Sociedad califica y registra una provisión, crédito por crédito, con las cifras correspondientes al último período de pago conocido, así como variables cuantitativas y cualitativas del acreditado considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento del i-ésimo crédito, conforme a la formula que se indica a continuación:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

$R_i$ = Monto de reservas a constituir para el i-ésimo crédito.

$PI_i$ = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.

$SP_i$ = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

$EI_i$ = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

*Metodología interna-*

Dicha metodología interna consiste en calificar y registrar una provisión, crédito por crédito, con las cifras correspondientes al último período de pago conocido, considerando la probabilidad de incumplimiento, conforme a la fórmula que se menciona a continuación:

$$R_i = P_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

$R_i$  = Monto de la reserva a constituir

$P_i$  = Probabilidad de Incumplimiento

$SP_i$  = Severidad de la Pérdida

$EI_i$  = Exposición al Incumplimiento

$$P_i = \frac{1}{1 + e^z}$$

Los grados de riesgos determinados por la Sociedad aplicando su metodología interna, han sido homologados con los grados de riesgo determinados por la Comisión para efectos de presentación:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>Descripción nivel de riesgo</u>	<u>Rangos de porcentaje de reservas preventivas</u>
A-1	Sin riesgo	0 a 2.50%
A-2	Riesgo mínimo	2.51 a 3.69%
B-1	Riesgo bajo	3.70 a 4.53%
B-2	Riesgo moderado	4.54 a 7.22%
B-3	Riesgo promedio	7.23 a 13.67%
C-1	Riesgo con atención administrativa	13.68 a 32.53%
C-2	Riesgo parcial potencial	32.54 a 52.39%
D	Riesgo potencial	52.40 a 68.16%
E	Riesgo alto	Mayor a 68.16%

**(j) Bienes adjudicados-**

Los bienes adjudicados se registran a su costo o a su valor razonable deducido de los costos y gastos indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. Las diferencias, en el caso de que los valores estimados sean inferiores al importe de la cartera que se cancela, se consideran como pérdidas, reconociéndose en los resultados consolidados del ejercicio en el rubro de “Otros (egresos) ingresos de la operación, neto”. Mensualmente se constituyen provisiones para reconocer las potenciales pérdidas de valor de los bienes por el paso del tiempo. Las bajas de valor de bienes adjudicados y las provisiones se reducen del valor de los bienes y se reconocen como gasto en los resultados consolidados del ejercicio.

**(k) Inmuebles, mobiliario y equipo-**

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron mediante factores derivados del INPC. La depreciación se calcula sobre los valores actualizados por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas por la Administración de la Sociedad de los activos correspondientes.

Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se muestran a continuación:

	<u>Tasa</u>
Edificio	2.3%
Mobiliario	10%
Equipo de cómputo	33%
Equipo de transporte	25%
	=====

La Sociedad evalúa periódicamente el valor neto en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo propio para determinar la existencia de indicios de que dicho valor excede su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que el valor neto en libros excede en valor de recuperación, la Sociedad registra las estimaciones necesarias.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

**(l) Otros activos-**

Los otros activos incluyen gastos por colocación de deuda que se amortizan conforme al plazo de la misma, asimismo se incluye el activo por administración de cartera que se amortiza durante el periodo establecido en los contratos correspondientes, así como los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, netos de las comisiones cobradas por apertura de crédito de acuerdo a su naturaleza deudora que se amortizan en línea recta durante la vida del crédito.

**(m) Pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos-**

Los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se registran al valor de la obligación que representan, y los gastos, primas y descuentos relacionados con la emisión se amortizan durante el período de su vigencia, con base en los saldos insolutos de la emisión y se presentan en el balance general consolidado en el rubro de "Pasivos bursátiles".

Los préstamos bancarios y de otros organismos tanto nacionales como extranjeros, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses a cargo se reconocen conforme se devengan.

**(n) Beneficios a empleados-**

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado, considerando los sueldos proyectados. Al 31 de diciembre de 2014 para efectos del reconocimiento de los beneficios, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 12 años.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en los resultados consolidados del periodo conforme se devenga, mientras que las obligaciones laborales al retiro se amortizan entre la vida laboral promedio remanente de los empleados.

Adicionalmente la Sociedad tiene un plan de contribución definida en el que los trabajadores con un año de antigüedad realizan aportaciones voluntarias en un rango del 2% hasta el 6% de su sueldo base y dependiendo de su edad; la Sociedad contribuye con un monto equivalente al 75% de sus aportaciones.

Los empleados pueden disponer de las aportaciones realizadas al primer día del mes inmediato posterior a aquel en el que cumplan los 60 años de edad o bien, si cuenta con el consentimiento por escrito de la Sociedad a partir de los 55 años de edad y siempre que cuente por lo menos con 20 años de servicio activo en la Sociedad.

**(o) *Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)-***

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Los impuestos a la utilidad diferidos y la PTU diferida, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad diferidos y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar.

Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados consolidados del período en que se aprueban dichos cambios.

**(p) *Créditos diferidos-***

Incluye las comisiones cobradas por apertura de créditos, netas de los costos y gastos de originación, amortizándose contra los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses" en el caso de comisiones por apertura de créditos y en el rubro de "Gastos por intereses" respecto a los costos y gastos asociados, utilizando el método de línea recta durante la vida del crédito.

**(q) *Provisiones-***

La Sociedad reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados.

**(r) *Reconocimiento de ingresos-***

Los ingresos por intereses derivados de la cartera de créditos y los contratos de arrendamiento capitalizable, así como las rentas por arrendamiento operativo, se reconocen en el estado de resultados consolidado conforme se devengan.

Los intereses provenientes de la cartera de crédito vencida, se reconocen en resultados hasta que son efectivamente cobrados.

(s) **Operaciones en moneda extranjera-**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general consolidado. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se registran en los resultados consolidados del ejercicio.

(t) **Contingencias-**

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(4) **Reclasificaciones-**

Para efectos de comparabilidad, el balance general consolidado y el estado de resultados consolidado de 2013 fueron reclasificados para conformarlos con la presentación utilizada al 31 de diciembre de 2014, tal y como se muestra a continuación:

	<b>Saldos originalmente presentados</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Saldos reclasificados</b>
<b><u>Balance general:</u></b>			
<b><u>Activo:</u></b>			
Otros activos	\$ 128,463	(16,943)	111,520
<b><u>Pasivo:</u></b>			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(684,016)	16,943	(667,073)
<b><u>Estado de resultados:</u></b>			
<b><u>Margen Financiero:</u></b>			
Gastos por Intereses	(453,388)	(4,173)	(457,561)
<b><u>Resultado antes de impuestos a la utilidad:</u></b>			
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(4,173)</u>	<u>4,173</u>	<u>-</u>

(5) **Posición en moneda extranjera-**

Los activos y pasivos monetarios, en miles de dólares, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Activos, principalmente cartera de créditos	327,570	239,729
Pasivos, principalmente préstamos bancarios	<u>(307,672)</u>	<u>(207,194)</u>
Posición activa neta	<u>19,898</u>	<u>32,535</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados que protegen su exposición al riesgo cambiario (ver nota 7).

El tipo de cambio en relación con el dólar, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue de \$14.7414 y \$13.0843 por dólar, respectivamente. Al 28 de abril de 2015 fecha de la emisión de los estados financieros consolidados, el tipo de cambio era de \$15.3213 por dólar.

**(6) Disponibilidades-**

La integración de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	\$ 2,377	8
Depósitos en bancos	72,569	378,034
Pagarés a 2 días	3	216,997
Inversiones en reporto	146,024	241,517
Inversiones en reporto restringidas	477,677	597,888
Depósitos en bancos restringidos	<u>7,084</u>	<u>7,689</u>
	\$ 705,734	1,442,133
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pagarés por \$3 y \$216,997 tienen un plazo de 2 días y una tasa de rendimiento del 2.01% y 3.59% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en reportos por \$623,701 y \$839,405, se integran principalmente por inversiones en reporto de papel gubernamental (bondes y udibonos), a plazos de 2 días, con una tasa de interés de 2.90% a 3.09% y de 3.42% a 3.51%, respectivamente. Los reportos restringidos corresponden a las inversiones del Fideicomiso Irrevocable No. 1455. (ver nota 8c).

Los intereses ganados por inversiones en reportos y reportos restringidos ascendieron a \$3,207 y \$17,918, respectivamente en 2014 (\$5,583 y \$8,725, respectivamente en 2013), los cuales se incluyen en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Ingresos por intereses” (ver nota 19).

**(7) Derivados con fines de negociación-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados que permiten intercambiar flujos de tasas y divisas (Cross-Currency Swaps o CCS), con el objetivo de optimizar sus rendimientos en dólares a corto plazo. La diferencia entre la tasa pagada y la tasa recibida, así como la fluctuación en el valor razonable, se registraron en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Resultado por intermediación”. El CCS permite recibir Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) sobre pesos y pagar tasa London InterBank Offered Rate (LIBOR) sobre dólares.

Asimismo, la Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados de opciones de tasa de interés, denominados Interest Rate Cap (IR CAP), referenciados a la TIIE, que le permitiría recibir el diferencial entre la tasa spot y la tasa pactada. Los IR CAP se amortizan conforme se realiza el pago del principal de los certificados bursátiles; sin embargo los flujos de efectivo de las opciones sólo son ejercidos cuando la tasa de interés TIIE a 28 días está por encima del tope del 6%.

El importe de los montos nominales y valor en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Monto nocional<sup>(1)</sup></u>	<u>Plazo promedio</u>	<u>Tipo de cambio pactado</u>	<u>Pasivo</u>			
<b><u>2014</u></b>							
CCS – peso-dólar	\$ 337,985 =====	28 días	14.7489	\$ (1,370) =====			
<b><u>2013</u></b>							
CCS – peso-dólar	\$ 388,800 =====	14 días	13.0891	\$ (3,868) =====			
			<b><u>2013</u></b>	<b><u>2014</u></b>			
<b><u>Instrumento</u></b>	<b><u>Subyacente</u></b>	<b><u>Nocional<sup>(1)</sup></u></b>	<b><u>Prima</u></b>	<b><u>Efecto en Resultados</u></b>	<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Efecto en Resultados</u></b>	<b><u>Valor en libros</u></b>
	TIIE 28					(11,210)	
IR CAP	día	1,000,000	\$ 13,496	4,310	17,806	6,596	
	TIIE 28						
IR CAP	día	800,000	\$ 12,150	1,953	14,103	(8,909)	5,194
11,790			25,646	6,263	31,909	(20,119)	
			=====	=====	=====	=====	=====

(1) Los montos nocionales de los contratos representan la referencia sobre la cual, se aplicaran las tasas y tipos de cambio pactados en los contratos de los instrumentos financieros derivados y no la pérdida o ganancia asociada con el riesgo de mercado o riesgo de crédito de los instrumentos. Los montos nocionales representan el monto al que la tasa o el precio es aplicado para determinar el monto de flujo de efectivo a ser intercambiado. Respecto al CCS el monto nocional es intercambiado al vencimiento del contrato conjuntamente con los intereses devengados a las tasas correspondientes. Para los IR CAP, el monto nocional es la cantidad de referencia a la que le será aplicado la tasa de interés pactada.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la utilidad, (pérdida) por compraventa de instrumentos financieros derivados asciende a \$ 2,499 y \$ (7,793), respectivamente.

**(8) Cartera de crédito-**

**(a) Clasificación de la cartera de crédito-**

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra en la hoja siguiente:

	<u>Cartera vigente</u>			<u>Cartera vencida</u>			<u>Total vigente y vencida</u>
	<u>Moneda nacional</u>	<u>Dólares valorizados</u>	<u>Total</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Dólares valorizados</u>	<u>Total</u>	
<b>31 de diciembre de 2014</b>							
Créditos comerciales	\$ 1,509,843	4,480,716	5,990,559	51,603	6,993	58,596	6,049,155
Cartera de arrendamiento Capitalizable	2,035,776	94,241	2,130,017	111,268	89	111,357	2,241,374
Ingreso financiero por devengar	(384,078)	(10,111)	(394,189)	-	-	-	(394,189)
Seguros financiados	103,259	3,718	106,977	27,964	446	28,410	135,387
Créditos comerciales – restringidos <sup>(1)</sup>	866,857	-	866,857	1,118	-	1,118	867,975
Cartera de arrendamiento capitalizable - restringida <sup>(1)</sup>	1,307,902	-	1,307,902	4,666	-	4,666	1,312,568
Ingreso financiero por devengar de cartera restringida <sup>(1)</sup>	(179,349)	-	(179,349)	-	-	-	(179,349)
	\$ 5,260,210	4,568,564	9,828,774	196,619	7,528	204,147	10,032,921
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

<sup>(1)</sup> Ver incisos (c) de esta nota.

	<u>Cartera vigente</u>			<u>Cartera vencida</u>			<u>Total vigente y vencida</u>
	<u>Moneda nacional</u>	<u>Dólares valorizados</u>	<u>Total</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Dólares valorizados</u>	<u>Total</u>	
<b>31 de diciembre de 2013</b>							
Créditos comerciales	\$ 1,830,105	2,236,528	4,066,633	31,504	9,564	41,068	4,107,701
Cartera de arrendamiento capitalizable	2,176,546	87,993	2,264,539	68,241	-	68,241	2,332,780
Ingreso financiero por devengar	(409,925)	(9,690)	(419,615)	-	-	-	(419,615)
Seguros financiados	101,352	3,516	104,868	15,586	231	15,817	120,685
Créditos comerciales – restringidos <sup>(1)</sup>	798,437	-	798,437	939	-	939	799,376
Cartera de arrendamiento capitalizable - restringida <sup>(1)</sup>	1,160,122	-	1,160,122	550	-	550	1,160,672
Ingreso financiero por devengar de cartera restringida <sup>(1)</sup>	(199,402)	-	(199,402)	-	-	-	(199,402)
	\$ 5,457,235	2,318,347	7,775,582	116,820	9,795	126,615	7,902,197
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las tasas promedio anuales de rendimiento de la cartera de crédito en pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ubicaron en 12.08% y 12.52%, respectivamente, y de la cartera de crédito en dólares ascienden a 6.17% y 6.46%, respectivamente.

<sup>(1)</sup> Ver inciso (c) de esta nota.

Cartera vencida:

A continuación se presenta la clasificación de la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<b><u>31 de diciembre de:</u></b>	<b><u>Días</u></b>		<b><u>1 a 2 años</u></b>	<b><u>Más de 2 años</u></b>	<b><u>Total</u></b>
	<b><u>1 a 180</u></b>	<b><u>181 a 365</u></b>			
2014	\$ 31,073	104,478	68,596	-	204,147
2013	78,409	42,400	3,835	1,971	126,615
	=====	=====	=====	=====	=====

En la hoja siguiente se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

		<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Saldo al principio del año	\$	126,615	99,922
Adjudicaciones		(166,583)	(136,190)
Castigos		(82,166)	(105,889)
Cobranza		(1,929,034)	(977,204)
Trasposos de cartera vigente		<u>2,255,315</u>	<u>1,245,976</u>
Saldo al final del año	\$	<u>204,147</u>	<u>126,615</u>

Los vencimientos por año de la cartera de crédito se analizan como sigue:

<b><u>Año de vencimiento</u></b>		<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
2014	\$	-	4,432,573
2015		6,708,994	1,428,138
2016		1,474,240	1,000,032
2017		1,025,860	658,041
2018		571,468	272,679
2019		229,598	95,764
2020		13,627	14,970
2021		4,564	-
2022		<u>4,570</u>	<u>-</u>
	\$	<u>10,032,921</u>	<u>7,902,197</u>

**Concentración de riesgos:**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera de la Sociedad está conformada por créditos otorgados a personas físicas y a empresas medianas, sin que exista un acreditado con un riesgo de crédito mayor del 10% de la cartera total.

En la hoja siguiente se detalla la concentración por zona geográfica de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Cartera</u>	<u>%</u>	<u>Cartera</u>	<u>%</u>
Distrito Federal y				
Estado de México	\$ 1,860,099	18%	2,046,872	26%
Centro <sup>(1)</sup>	660,556	7%	568,410	7%
Norte <sup>(2)</sup>	4,029,437	40%	2,090,662	27%
Occidente <sup>(3)</sup>	2,486,840	25%	2,228,917	28%
Sur <sup>(4)</sup>	<u>995,989</u>	<u>10%</u>	<u>967,336</u>	<u>12%</u>
	<u>\$10,032,921</u>	<u>100%</u>	<u>7,902,197</u>	<u>100%</u>
	=====	=====	=====	=====

(1) Incluye los estados de Querétaro, Tlaxcala, Puebla, Hidalgo, Morelos y Guerrero.

(2) Incluye los estados de Sonora, Chihuahua, Baja California, Coahuila, Durango, Nuevo León, Sinaloa y Tamaulipas.

(3) Incluye los estados de Guanajuato, Jalisco, Colima, Aguascalientes, Nayarit, Michoacán, Zacatecas y San Luis Potosí.

(4) Incluye los estados de Oaxaca, Veracruz, Chiapas, Tabasco, Quintana Roo, Campeche y Yucatán.

**(b) Estimación preventiva para riesgos crediticios-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la clasificación de la cartera evaluada y su estimación preventiva, se analiza cómo se muestra a continuación:

<u>Grado de riesgo cartera evaluada</u>	<u>Cartera</u>		<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A-1	\$ 3,964,421	3,191,709	13,781	14,289
A-2	1,263,528	1,241,172	9,421	27,763
B-1	1,392,891	863,798	12,002	7,552
B-2	746,735	1,308,372	9,704	69,598
B-3	1,332,531	630,390	67,529	23,763
C-1	658,271	288,757	40,913	21,515
C-2	207,624	130,819	29,781	17,154
D*	194,434	99,259	33,543	20,947
E*	<u>272,486</u>	<u>147,921</u>	<u>111,648</u>	<u>54,453</u>
Total	<u>\$ 10,032,921</u>	<u>7,902,197</u>	<u>328,322</u>	<u>257,034</u>
	=====	=====	=====	=====

\*Cartera emproblemada.

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al principio del año	\$ 257,034	236,710
Incremento de reservas	293,188	242,358
Liberaciones de reservas	(139,734)	(116,145)
Castigos	<u>(82,166)</u>	<u>(105,889)</u>
Saldo al final del año	\$ 328,322	257,034
	=====	=====

El 24 de junio de 2013, la Comisión publicó en el Diario Oficial de la Federación la resolución que modificó las Disposiciones de las Instituciones de Crédito, en la que se establece una nueva metodología general para la determinación de reservas preventivas crediticias aplicable a créditos comerciales, bajo una base de pérdida esperada. Como resultado de lo anterior, el monto de la reserva, derivado de la aplicación inicial de esta metodología al 31 de diciembre de 2013, ascendió a \$257,034, mientras que el importe a la misma fecha conforme a la metodología anterior ascendía a \$245,451, lo que representó la necesidad de registrar reservas adicionales a dicha fecha por un monto de \$11,583, (\$8,108 neto de impuesto a la utilidad diferido) las cuales fueron registradas como un cargo en el capital contable en el rubro de “Resultados de ejercicios anteriores” conforme a las Disposiciones de las Instituciones de Crédito. En caso de haberse registrado en los resultados consolidados, el resultado neto de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, hubiese disminuido por esa cantidad.

(c) ***Bursatilización de cartera-***

El 30 de abril de 2013, la Sociedad como fideicomitente, fideicomisario en segundo lugar y Administrador, Banco Invex, S. A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, como Fiduciario, celebraron un contrato para la constitución del Fideicomiso Irrevocable No. 1455 (el Fideicomiso), con el objeto de establecer un programa para la emisión y oferta pública en México de certificados bursátiles fiduciarios. El Fideicomiso pagará a la Sociedad un porcentaje mensual sobre el monto de los activos administrados.

Dicho Fideicomiso consistió en la bursatilización de créditos, mediante la cesión de derechos de crédito provenientes de operaciones de arrendamiento financiero y créditos simples para la adquisición de equipo de transporte, vigentes denominados en pesos. Dichos créditos se encuentren registrados en el Balance General consolidado en el rubro “Cartera de crédito” como restringida, por no cumplir con los requisitos para baja de activos, establecidos en los Criterios de Contabilidad.

De acuerdo con el contrato del Fideicomiso, la Sociedad deberá mantener un aforo del 1.20. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los derechos de cobro aportados al Fideicomiso ascendían a \$2,001,194 y \$1,760,646 respectivamente. Cualquier remanente de la emisión, una vez liquidados todos los certificados bursátiles, serán entregados a la Sociedad.

La primera emisión de certificados bursátiles fue de 10,000,000 de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, bajo la clave de pizarra NAVISCB 13 por \$1,000,000, los cuales devengan intereses durante la vigencia de la emisión (1,835 días) a una tasa anual de TIIE más 1.5 puntos porcentuales.

Asimismo, el 29 de noviembre de 2013, el Fideicomiso llevó a cabo una reapertura a la emisión correspondiente a 8,000,000 de certificados, con un valor nominal de \$100 pesos cada uno, bajo la clave de pizarra NAVISCB 13 por \$800,000, los cuales devengan intereses durante la vigencia de la emisión (1,628 días) a una tasa de THIE más 1.5 puntos porcentuales. Las emisiones cuentan con un período de revolvencia de 36 meses en los cuales solamente hay pagos de intereses efectuados los días 15 de cada mes. Durante dicho periodo, la Sociedad podrá sustituir los créditos siempre y cuando cumplan con los criterios de elegibilidad establecidos en el contrato del Fideicomiso. Después de dicho período la amortización de capital se llevará a cabo de manera mensual.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las obligaciones sobre los NAVISCB 13 asciende a \$1,800,000. Las obligaciones sobre dichos certificados, cuya única fuente de pago es la cobranza de los derechos de cobro, generaron intereses por \$91,901 y \$38,908 respectivamente, los cuales están registrados en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Gastos por intereses”.

La calificación otorgada el 18 de diciembre de 2014 por HR Ratings de México, S. A. de C. V. fue “HR AAA(E)”. Asimismo, la calificación otorgada el 24 de abril de 2013 a la primer emisión por Standard & Poors, S. A. de C. V., fue “mxAAA(sf)”.

A continuación se presenta en forma condensada, la situación financiera del Fideicomiso (miles de pesos):

<b><u>Balance general:</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 484,761	605,538
Instrumentos financieros derivados	11,790	31,908
Derechos de cobro, neto	1,760,943	1,597,256
Otras cuentas por cobrar	<u>2,553</u>	<u>675</u>
Total del activo	<u>2,260,047</u>	<u>2,235,377</u>
Obligaciones sobre certificados bursátiles, neto	1,775,191	1,775,054
Cuentas por pagar	105,946	38,957
Total del patrimonio	<u>378,910</u>	<u>421,366</u>
Total del pasivo y patrimonio	\$ <u>2,260,047</u>	<u>2,235,377</u>
<b><u>Estado de resultados:</u></b>		
Ingresos financieros	\$ 254,112	113,446
Gastos financieros	(91,703)	(42,967)
Efecto por deterioro de derechos de cobro	(24,188)	(11,588)
Otros ingresos, neto	<u>2,996</u>	<u>5,863</u>
Resultado del periodo	\$ <u>141,217</u>	<u>64,754</u>

***(d) Fideicomisos de garantía-***

- En octubre de 2014, la Sociedad como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar, celebró un contrato de Fideicomiso irrevocable de administración y garantía No. F/2251 con Export Development Canada “EDC” como Fideicomisario en Primer lugar y Banco Invex, S.A. Instituto de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero como Fiduciario; la finalidad de dicho Fideicomiso es respaldar la línea de crédito para fines corporativos a favor de la Sociedad por un monto de hasta 50,000,000 de dólares. Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio de este fideicomiso asciende a \$850,601.
- En noviembre de 2013, la Sociedad como Fideicomitente, Fideicomisario en Segundo Lugar, y Comisionista, celebró un contrato de Fideicomiso irrevocable de garantía con Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo, Dirección Fiduciaria, como Fiduciario y Fideicomisario en primer lugar.

La finalidad de dicho Fideicomiso es respaldar la línea de crédito en cuenta corriente a favor de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio de este fideicomiso asciende a \$ 2,974,326 y \$2,490,763 respectivamente.

- En diciembre de 2010 se celebró un contrato de Fideicomiso Irrevocable de Garantía entre la Sociedad en su carácter de Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar, Banco Nacional de México, S.A., en su carácter de Fiduciario, y Citibank, N.A., en su carácter de Fideicomisario en primer lugar; con la finalidad de que la Sociedad garantice mediante los derechos de cobro de ciertos créditos de clientes mexicanos que resultan del financiamiento, de la compra, o del arrendamiento de vehículos; el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones presentes y futuras de la Sociedad como resultado de la celebración de un contrato de crédito hasta por un monto total equivalente a \$94.4 millones de dólares, celebrado entre la Sociedad en su carácter de acreditado, Banco Nacional de México, S.A., como acreditante, Citibank, N.A., como agente de la línea de crédito y Export Import Bank de los Estados Unidos de América, institución que provee garantía de los fondos al acreditado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio del fideicomiso está representado por los derechos de cobro garantizados para solventar las obligaciones del crédito, las cuales ascienden a \$302,206 y \$793,180, respectivamente. Los montos de los derechos de cobro antes mencionados de acuerdo a las disposiciones contables aplicables a la Sociedad, no califican para su desreconocimiento y, por lo tanto, se presentan dentro del rubro de “cartera de crédito vigente” en los balances generales consolidados.

La Sociedad no mantiene control sobre el Fideicomiso y por lo tanto dicho fideicomiso no es objeto de consolidación. Respecto a los estados financieros del Fideicomiso, el total de activos y el patrimonio está representado por los derechos de cobro antes mencionados, mismos que no han generado un impacto en el estado de resultados consolidado.

***(e) Fondo para la participación de riesgos-***

El 24 de octubre de 2008, la Sociedad firmó con Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN), este último en su carácter de fiduciario del Fideicomiso 1148-0 del Fondo para la Participación de Riesgos (el Fondo), un convenio de participación en el Fondo, cuyo objeto es recuperar el monto de las primeras pérdidas de la cartera que la Sociedad otorgue a pequeñas y medianas empresas registradas en el Fondo y por ende sujetas del apoyo. Por lo anterior, el Fondo participará hasta por \$20,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita en el Fondo.

El 17 de noviembre de 2010, la Sociedad firmó con NAFIN, en su carácter de fiduciario del Fondo para la Participación de Riesgos un convenio similar, enfocado esta vez, al transporte de carga federal. En dicho convenio, el Fondo participará hasta por \$23,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita en el Fondo.

El 26 de noviembre de 2011, la sociedad firmó nuevamente un convenio con NAFIN para la Participación de Riesgos enfocado al transporte de carga federal. En dicho convenio, el Fondo participará hasta por \$40,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita, la cual asciende a \$1,000,000.

El 15 de noviembre de 2012, la sociedad firmó otro convenio con NAFIN para la Participación de Riesgos enfocado al transporte de carga federal. En dicho convenio, el Fondo participará hasta por \$30,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita, la cual asciende a \$750,000, vigente a partir del 11 de Enero de 2013.

El saldo insoluto de la cartera garantizada bajo ambos esquemas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 era de \$ 566,100 y \$850,488, respectivamente.

La prima pagada por los esquemas contratados en 2012, ascendió a \$2,784 la cual se amortiza en línea recta en un plazo de 48 meses.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad ha reclamado \$49,888 y \$21,334 respectivamente bajo el amparo de dicho programa.

**(f) *Créditos reestructurados y renovados-***

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los créditos reestructurados y renovados de la cartera ascienden a \$219,130 y \$591,734. Derivado de dichas reestructuras durante 2014 y 2013, se recibieron garantías adicionales por \$251,614 y \$236,658, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el ingreso de recuperaciones de cartera previamente castigada asciende a \$17,398 y \$15,359, respectivamente, el cual se reconoce dentro del rubro “Otros (egresos) ingresos de la operación, neto” en el estado de resultados consolidado.

**(g) *Comisiones por otorgamiento de crédito y costos de originación-***

A continuación se muestran los movimientos en los saldos de las comisiones por otorgamiento de crédito y sus costos de originación por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<b><u>Comisiones por otorgamiento de crédito:</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Saldo inicial	\$ 112,716	87,800
Comisiones cobradas	73,603	65,092
Amortización	<u>(58,852)</u>	<u>(40,176)</u>
Subtotal	<u>127,467</u>	<u>112,716</u>

**Costos de originación de créditos:**

Saldo inicial	24,271	22,796
Costos y gastos pagados	16,181	7,685
Amortización	<u>(14,948)</u>	<u>(6,210)</u>
	<u>25,504</u>	<u>24,271</u>
Saldo neto de comisiones y costos por originación de créditos	\$ 101,963	88,445
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014, el plazo promedio de amortización de las comisiones por otorgamiento de créditos, neto de sus costos de originación fue de 46 meses (47 meses al 31 de diciembre de 2013).

**(h) Políticas y procedimientos para el otorgamiento de créditos-**

Las principales políticas y procedimientos establecidos para el otorgamiento, adquisición, cesión, control y recuperación de créditos, así como las relativas a evaluación y seguimiento del riesgo crediticio, se mencionan a continuación:

- Las políticas generales que rigen la actividad crediticia de la Sociedad están contenidas en el manual de crédito.
- El proceso de crédito de acuerdo a las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito” establecidas por la Comisión, incluye promoción, solicitud, evaluación, aprobación, implementación, disposición, seguimiento, control, calificación de cartera y recuperación administrativa y judicial.
- El funcionario del área de crédito y riesgo, analiza el riesgo común de los acreditados asociados que conformen un grupo empresarial o un consorcio de empresas vinculadas entre sí.
- Los funcionarios y empleados se abstienen de participar en la aprobación de créditos donde pueda existir conflicto de intereses.
- Toda disposición al amparo de una línea u operación específica de crédito comercial, cuenta con la autorización de un funcionario competente.
- La formalización de cualquier tipo de crédito se lleva a cabo en los instrumentos jurídicos (contratos, convenios o títulos de crédito) autorizados por el área jurídica de la Sociedad.

**(9) Otras cuentas por cobrar-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores provenientes de cartera	\$ 38,436	33,478
Liquidación de operaciones de divisas 24 y 48 horas	-	19,661
Deudores diversos	31,166	47,965
Impuestos por recuperar	74,150	170,242
Compañías relacionadas (nota 15)	<u>229,230</u>	<u>211,253</u>
	372,982	482,599
Menos estimación de cuentas de cobro dudoso	<u>(13,674)</u>	<u>(27,916)</u>
	\$ 359,308	454,683
	=====	=====

**(10) Inmueble, mobiliario y equipo de transporte destinado al arrendamiento operativo-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la inversión en inmueble, mobiliario y equipo, así como el equipo destinado al arrendamiento operativo, se analiza cómo se muestra a continuación:

<u>Inmuebles, mobiliario y equipo:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Terreno	\$ 9,279	9,279	
Edificio	39,631	39,631	2.3%
Mobiliario y equipo de cómputo	17,067	16,706	10% y 33%
Equipo de transporte	<u>2,222</u>	<u>1,736</u>	25%
	68,199	67,352	
Menos depreciación y amortización acumulada	<u>(16,614)</u>	<u>(14,604)</u>	
	\$ 51,585	52,748	
	=====	=====	
<b><u>Equipo de transporte destinado al arrendamiento operativo:</u></b>			
Equipo de transporte en arrendamiento	\$ 1,470,191	987,024	Varias
Menos depreciación acumulada	<u>(281,857)</u>	<u>(198,729)</u>	
	\$ 1,188,334	788,295	
	=====	=====	

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cargo a resultados por concepto de depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo ascendió a \$5,214 y \$4,076 respectivamente, y por el equipo destinado al arrendamiento operativo ascendió a \$170,002 y \$107,358 respectivamente.

**(11) Bienes adjudicados-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los bienes adjudicados, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Equipo de transporte	\$ 105,202	96,647
Inmuebles	<u>45,951</u>	<u>45,951</u>
Subtotal	151,153	142,598

Menos:

Reserva de bienes adjudicados	(18,799)	(6,207)
Deterioro	<u>(13,975)</u>	<u>(5,696)</u>
	\$ 118,379	130,695
	=====	=====

**(12) Pasivos bursátiles-**

*Certificados bursátiles fiduciario a largo plazo-*

La Sociedad efectuó una bursatilización de derechos de créditos a un plazo de 1,835 días, con clave de emisora NAVISCB 13.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pasivos bursátiles mencionados, se integran como se muestra a continuación:

<u>Emisión</u>	<u>2014</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>
<u>Corto plazo:</u>			
NAVISTS 02114	\$ 220,000	08/01/2015	TIEE + 2.20%
NAVISTS 02214	80,000	15/01/2015	TIEE + 2.20%
NAVISTS 01514	236,500	04/06/2015	TIEE + 2.40%
NAVISTS 01714	213,500	25/06/2015	TIEE + 2.40%
NAVISTS 02314	188,000	05/03/2015	TIEE + 2.20%
Intereses devengados	<u>7,018</u>		
Subtotal	<u>945,018</u>		
<u>Largo plazo:</u>			
NAVISCB 13	<u>1,800,000</u>	15/05/2018	TIEE+1.50%
Total de pasivos bursátiles	\$ <u>2,745,018</u>		
	=====		

<u>Emisión</u>	<u>2013</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>
<u>Corto plazo:</u>			
NAVISTS 00313	\$ 153,000	06/03/2014	TIEE + 2.40%
NAVISTS 00713	119,530	09/01/2014	5.99% <sup>(1)</sup>
NAVISTS 00813	56,000	17/01/2014	5.89% <sup>(1)</sup>
Intereses devengados	<u>5,441</u>		
Subtotal	<u>333,971</u>		
<u>Largo plazo:</u>			
NAVISCB 13	<u>1,800,000</u>	15/05/2018	TIEE + 1.50%
Total de pasivos bursátiles	\$ <u>2,133,971</u>		
	=====		

(1) Tasa de rendimiento por ser títulos a descuento.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de gastos de emisión por amortizar ascienden a \$32,172 y \$40,514 respectivamente. El cargo a resultados por la amortización de dichos gastos asciende a \$10,779 y \$4,544 respectivamente.

**(13) Préstamos bancarios y de otros organismos-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos de bancos y de otros organismos a corto y largo plazo, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos directos en dólares, devengando intereses a una tasa promedio ponderada de 3.17% y 3.26% sobre LIBOR al cierre de 2014 y 2013, respectivamente (ver inciso “a” de esta nota).	\$ 4,426,318	2,602,232
Préstamos directos en moneda nacional, devengando intereses a una tasa promedio ponderada de 2.35% y 2.94% sobre THIE de 28 días en 2014 y 2013, respectivamente (ver inciso “b” de esta nota).	<u>2,290,244</u>	<u>3,455,594</u>
Subtotal	6,716,562	6,057,826
Intereses devengados	<u>19,580</u>	<u>17,599</u>
Total de préstamos bancarios y de otros organismos	6,736,142	6,075,425
Menos porción circulante de la deuda	<u>4,949,666</u>	<u>4,316,738</u>
Total de préstamos bancarios y de otros organismos a largo plazo	\$ 1,786,476	1,758,687
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 40% y 48%, respectivamente, del saldo de los préstamos bancarios descritos anteriormente están garantizados por Navistar International Corporation (compañía tenedora) o por Navistar Financial Corporation (compañía afiliada).

(a) Préstamos bancarios y de otros organismos en dólares:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen líneas de crédito contratadas con instituciones financieras nacionales y extranjeras por 403 y 355 millones de dólares, respectivamente. Dichas líneas incluyen una línea de crédito denominada en dólares, contratada por la Sociedad y por Navistar Financial Corporation con JP Morgan Chase Bank, N.A. La línea de crédito permite a la Sociedad obtener hasta 200 millones de dólares, a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, esta línea estaba totalmente disponible.

A partir de agosto 2012, la Sociedad brinda créditos comerciales de corto plazo para la venta de camiones y autobuses International, manufacturados en México y exportados a Colombia apoyados con una línea de crédito por 95 millones de dólares por parte de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext), la cual se incluye dentro de las líneas de crédito mencionadas en el párrafo anterior. A partir de agosto 2013 esta línea también puede ser utilizada para el financiamiento de unidades colocadas en México.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con líneas disponibles con Navistar International Corporation y Navistar Financial Corporation que continúan operándose como garantía de algunas líneas bancarias y/o como capital de trabajo a través de préstamos con intercompañías dirigidos a la adquisición de refacciones o unidades nuevas (plan piso), en este último caso al cierre de diciembre 2014 la línea no fue utilizada y en 2013 tenía un saldo de 35 millones de dólares.

(b) Préstamos bancarios en moneda nacional:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen líneas de crédito denominadas en pesos contratadas por la Sociedad con instituciones financieras nacionales por \$4,176,346 y \$4,575,069, respectivamente.

Dichas líneas incluyen una línea de crédito con un banco nacional, con la garantía al 100% del Export Import Bank de los Estados Unidos de América.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la mayoría de las líneas de crédito en dólares y en moneda nacional están garantizadas por cartera de crédito por aproximadamente \$7,571,912 y \$7,329,703, respectivamente.

Las líneas de crédito requieren el cumplimiento de ciertas restricciones y determinados índices financieros, que al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad ha cumplido.

Al 31 de diciembre de 2014 los préstamos bancarios, y de otros organismos, tienen vencimientos como sigue:

<u>Año de vencimiento</u>		<u>Importe</u>	
		<u>Pesos</u>	<u>Dólares valorizados</u>
2015	\$	1,481,301	3,468,365
2016		522,620	712,087
2017		165,595	258,286
2018		87,269	-
2019		32,977	-
2020		<u>7,642</u>	<u>-</u>
	\$	<u>2,297,404</u>	<u>4,438,738</u>
	\$	6,736,142	=====

**(14) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como se muestra a continuación.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreeedores diversos	\$ 8,955	9,889
Depósitos en garantía	262,574	280,799
Depósitos de cartera Fideicomitida y cobranza por entregar al fideicomiso	191,721	135,952
Impuestos por pagar (ISR e IVA)	47,496	3,493
Obligación por participación de pérdidas (*)	1,994	9,130
Provisiones para obligaciones diversas	9,124	9,677
Beneficios a los empleados (nota 16)	21,167	18,403
Otros impuestos	10,656	5,046
Compañías relacionadas (nota 15)	41,808	9,416
Liquidación de operaciones de divisas 24 y 48 horas	-	19,661
Otros	<u>126,189</u>	<u>165,607</u>
	\$ 721,684	667,073
	=====	=====

(\*) Corresponde a la estimación de participación en pérdidas compartidas derivada de contratos de factoraje celebradas por la Sociedad.

**(15) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-**

En el curso normal de sus operaciones, la Sociedad lleva a cabo operaciones con compañías relacionadas, tales como servicios administrativos y comisiones por créditos otorgados.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

<u>Saldos por cobrar:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartera de crédito:		
Navistar México, S. A. de C. V.	\$ 1,901,391	266,422
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	975	1,056
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	<u>5,023</u>	<u>5,026</u>
	\$ 1,907,389	272,504
	=====	=====
Otras cuentas por cobrar (nota 9):		
Navistar Inc.	\$ 202,029	197,649
Navistar México, S. A. de C. V.	25,554	5,769
Navistar Comercial, S. A. de C. V.		7,303
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	28	4
Transprotección Agentes de Seguros, S. A. de C.V.	382	528
Navistar International Corporation.	<u>1,237</u>	<u>-</u>
	\$ 229,230	211,253
	=====	=====

<u>Saldos por pagar:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Transprotección Agentes de Seguros, S.A de C.V.	\$ 21,717	4,053
Distribuidor de Camiones International.	12,582	-
Navistar Financial Corporation	3,057	2,922
Navistar México, S. A. de C. V.	2,461	109
Navistar Inc.	1,607	2,332
Navistar International Corporation.	361	
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	<u>23</u>	<u>-</u>
	\$ <u>41,808</u>	<u>9,416</u>
	=====	=====

A continuación se muestran las operaciones realizadas con compañías relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<u>Ingresos:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios administrativos:		
Transprotección Agentes de Seguros, S. A de C. V	\$ 13,251	13,514
Navistar México, S. A. de C. V.	3,692	-
Intereses devengados a favor:		
Navistar México, S. A. de C. V.	171,676	134,070
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	11,890	12,226
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	274	233
Comisiones por colocación:		
Navistar México, S. A. de C. V.	75,092	51,786
Honorarios por administración de cartera:		
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	251	913
Otros ingresos:		
Navistar México, S. A. de C. V.	3,072	368
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	\$ 381	-
	=====	=====
<u>Egresos:</u>		
Honorarios por otorgamiento de garantías:		
Navistar Financial Corporation	\$ (18,311)	(20,359)
Navistar International Corporation	(2,635)	(6,816)
Gasto por soporte técnico y telefonía:		
Navistar México, S. A. de C. V.	(11,719)	(11,771)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses devengados:		
Navistar Financial Corporation	\$ (8,591)	(16,172)
Transprotección Agentes de Seguros, S.A de C.V.	(851)	(260)
Distribuidora de Camiones Internacional, S. de R.L de C.V.	(638)	-
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	-	(2)
	=====	=====
<b><u>Otros gastos:</u></b>		
Navistar México, S. A. de C. V.	\$ (2,298)	(3,302)
Navistar Inc	(1,030)	(152)
	=====	=====

**(16) Beneficios a empleados-**

La Sociedad tiene un plan que cubre las obligaciones laborales por prima de antigüedad, beneficios por separación e indemnización a la jubilación de su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados.

El costo de las primas de antigüedad e indemnización a empleados al término de la relación laboral distintas a la reestructuración, mencionados en la nota 3(n), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El gasto por beneficios a empleados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo neto del período de beneficios definidos:		
Beneficios por terminación	\$ 4,953	1,529
Beneficios por retiro	1,767	1,476
Contribución definida	1,263	1,027
Pagos de beneficios durante el periodo	<u>(3,956)</u>	<u>(903)</u>
Total de gasto por obligaciones laborales	\$ 4,027	3,129
	=====	=====

Los componentes del costo neto de los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se mencionan a continuación:

	<b>Beneficios</b>					
	<b>Terminación</b>		<b>Retiro</b>		<b>Total</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Costo neto del período:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 2,174	2,170	1,101	974	3,275	3,144
Costo financiero	509	543	663	524	1,172	1,067
Ganancia o pérdida actuarial, neta	2,195	(1,184)	(82)	(107)	2,113	(1,291)
Costo laboral de servicios pasados:						
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan	-	-	85	85	85	85
Servicio pasado reconocido en el periodo	75	-	-	-	75	-
Costo neto del período	\$ 4,953	1,529	1,767	1,476	6,720	3,005
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El pasivo por obligaciones laborales de beneficios definidos se analiza como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo inicial	\$ 18,403	16,301
Incrementos – costo neto del periodo	6,720	3,005
Pagos de beneficios	(3,956)	(903)
Saldo final	\$ 21,167	18,403
	=====	=====

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del pasivo neto proyectado se muestran a continuación:

	<b>Beneficios</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	7.40%	7.70%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	5.8%	5.8%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	12 años	10 años
	=====	=====

**(17) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-**

El 11 de diciembre de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entra en vigor el 1 de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente durante 2013, las empresas debían pagar el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se causaba IETU, su pago se consideraba definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores.

Conforme a la ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR y IETU para 2013 fue del 30% y 17.5%, respectivamente. La Ley de ISR vigente a partir de 2014 establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

El (gasto) beneficio por PTU que se incluye en el estado de resultados dentro del rubro “gastos de administración”, se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PTU proveniente de subsidiaria:		
Legal	\$ (2,874)	(2,781)
Diferida	<u>1,000</u>	<u>18</u>
	\$ (1,874)	(2,763)
	=====	=====

El beneficio (gasto) por impuestos a la utilidad consolidados se integra como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la utilidad diferido	\$ 59,057	12,375
Impuesto a la utilidad sobre base fiscal	<u>(92,647)</u>	<u>(33,503)</u>
	\$ (33,590)	(21,128)
	=====	=====

La Sociedad no aplicó la consolidación del resultado fiscal con su subsidiaria conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

A continuación se presenta en forma condensada, la conciliación entre el resultado contable y el resultado para efectos de ISR y PTU.

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 342,365	342,365	293,497	293,497
Pérdida neta antes de impuestos proveniente de tenedora	-	(324,950)	-	(282,807)
(Menos) más diferencias entre el resultado contable y fiscal:				
Efecto fiscal de la inflación, neto	(31,295)	(1,252)	(85,563)	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios	153,730	-	120,662	-
Deducción de cuentas incobrables	(109,127)	-	(115,048)	-
Diferencia entre depreciación contable y fiscal	(125,319)	1,998	(135,057)	2,712
Resultado por venta de activo fijo	30,183	-	20,246	-
Provisiones	1,515	3,509	58,475	10,396
Otros créditos diferidos, neto	12,193	-	21,496	-

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Gastos no deducibles e impuestos expirados	7,597	5,803	12,531	7,625
PTU legal y diferida	(1,874)	(1,874)	(593)	2,385
Costos de emisión de deuda	(2,389)	-	(38,893)	-
Otros	<u>12,053</u>	<u>3,141</u>	<u>(40,076)</u>	<u>(5,998)</u>
	289,632	28,740	111,677	27,810
Tasa de ISR y PTU	<u>30%</u>	<u>10%</u>	<u>30%</u>	<u>10%</u>
ISR y PTU causados	\$ 86,889	2,874	33,503	2,781
Insuficiencia de provisión en 2013	<u>5,758</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
ISR y PTU causados	<u>92,647</u>	<u>2,874</u>	<u>33,503</u>	<u>2,781</u>
	=====	=====	=====	=====

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos y PTU diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	<u>Activo al</u> <u>31 de diciembre</u>		<u>Movimiento</u> <u>en el año</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR:				
Estimación preventiva para riesgos crediticios, bienes adjudicados y otras cuentas por cobrar	\$ 104,501	85,900	18,601	12,137
Activos fijos	(725)	8,659	(9,384)	20,771
Otros activos	-	-	-	(2,276)
Provisiones diversas	598	6,533	(5,935)	1,042
Cargos (créditos) diferidos	6,480	635	5,845	(2,206)
Activo por administración de cartera	598	2,739	(2,141)	2,854
Provisión de beneficios a empleados	6,228	7,708	(1,480)	(1,702)
PTU deducible	(918)	(619)	(299)	174
Otros	<u>2,983</u>	<u>(17,294)</u>	<u>20,277</u>	<u>(19,604)</u>
	119,745	94,261	25,484	11,190
Reserva de valuación	<u>(4,102)</u>	<u>(37,675)</u>	<u>33,573</u>	<u>3,920</u>
Total ISR diferido	<u>115,643</u>	<u>56,586</u>	<u>59,057</u>	<u>15,110</u>
PTU:				
Mobiliario y equipo	1,918	58	1,860	(157)
Provisión de beneficios a empleados	3,000	2,569	431	(568)
Provisiones de pasivo	1,160	1,211	(51)	353
Otros activos y pagos anticipados	<u>(226)</u>	<u>1,014</u>	<u>(1,240)</u>	<u>390</u>
PTU diferida	<u>5,852</u>	<u>4,852</u>	<u>1,000</u>	<u>18</u>
Activo diferido, neto	<u>\$ 121,495</u>	<u>61,438</u>	<u>60,057</u>	<u>15,128</u>
	=====	=====	=====	=====

La reserva de valuación de los activos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$4,102 y \$37,675, respectivamente. El cambio neto en la reserva de valuación, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron disminuciones de \$33,573 y \$3,920 respectivamente. Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no sea recuperado. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los periodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

**(18) Capital contable-**

A continuación se describen las principales características del capital contable:

**(a) Estructura del capital social-**

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

		<u>Miles de pesos</u>	
	<u>Número de Acciones (1)</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima en suscripción de acciones</u>
Cifras al 31 de diciembre de 2014 y 2013	2,425,035	\$ 283,177	111,961
	=====	=====	=====

<sup>(1)</sup> Incluye 561,786 acciones de la serie “A”, que corresponden a la porción fija, y 1,863,249 de la serie “B” que corresponden a la porción variable, todas ellas con valor nominal de \$100 pesos cada una.

**(b) Restricciones al capital contable-**

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación de un 10% para constituir la reserva legal, hasta por el importe del capital social. La reserva legal al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$122,535, importe que no ha alcanzado el mínimo requerido.

Los reembolsos de capital social y las distribuciones de utilidades retenidas y otras cuentas del capital contable de los accionistas por las que ya se hubiera cubierto impuesto sobre la renta, pueden hacerse sin gravamen alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de los montos determinados para propósitos fiscales están sujetos al impuesto sobre la renta.

**(c) Utilidad integral-**

La utilidad integral, que se presenta en los estados consolidados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Sociedad durante el año y se integra por las partidas que se mencionan a continuación. Las afectaciones directas de capital deben cumplir con el boletín B-4 de las NIF.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta	\$ 308,773	272,368
Participación no controladora	_____ 2	_____ 1
Utilidad integral	\$ 308,775	272,369
	=====	=====

**(19) Margen financiero-**

Los componentes del margen financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analizan a continuación:

*Ingresos por intereses, arrendamiento operativo y otros beneficios por arrendamiento*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provenientes de:		
Cartera crediticia	\$ 566,257	520,324
Arrendamiento financiero	338,762	305,165
Disponibilidades (nota 6)	21,125	14,308
Comisiones por otorgamiento crédito (nota 8g)	58,852	40,176
Resultado cambiario, neto	37,757	49,687
Ingresos por arrendamiento operativo	262,927	159,052
Ingresos por opciones de compra ejercidas	<u>16,413</u>	<u>14,545</u>
 Total de ingresos por intereses, arrendamiento operativo y otros beneficios por arrendamiento	 <u>1,302,093</u>	 <u>1,103,257</u>
 <i>Gastos por intereses:</i>		
Gastos por intereses de préstamos bancarios (nota 13)	(474,633)	(440,178)
Amortización de costos de originación (nota 8g)	(14,948)	(6,210)
Resultado cambiario	<u>(32,827)</u>	<u>(11,173)</u>
 Total de gastos por intereses:	 (522,408)	 (457,561)
 Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	 <u>(170,002)</u>	 <u>(107,358)</u>
	 <u>(692,410)</u>	 <u>(564,919)</u>
 Total margen financiero	 \$ 609,683	 538,338
	 =====	 =====

**(20) Comisiones y tarifas cobradas-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las comisiones y tarifas cobradas se integran como se indica a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administración de bienes	\$ 251	913
Créditos comerciales (nota 15)	75,092	51,786
Otras comisiones y tarifas cobradas	<u>80,093</u>	<u>74,185</u>
	 \$ 155,436	 126,884
	 =====	 =====

## **(21) Compromisos y contingencias-**

- (a)* La Sociedad se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de los abogados encargados de la defensa, es remoto que tales reclamos puedan tener algún efecto en los resultados de la Sociedad.
- (b)* Como se menciona en la nota 8, existe una obligación de compartición de pérdidas derivado de las ventas de cartera efectuadas por la Sociedad en 2014 y 2013.
- (c)* De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta por los cinco ejercicios fiscales anteriores y hasta a la última declaración del ISR presentada.
- (d)* De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

- (e)* Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3(n)

## **(22) Hecho posterior-**

Con la entrada en vigor en México de la Reforma Financiera el 10 de enero de 2014, se establece entre otros apartados el que las SOFOMES ENR que emitan deuda deberán ser entidades reguladas por la Comisión.

Posteriormente el día 12 de enero de 2015, la Comisión publicó en el Diario Oficial de la Federación, la regulación secundaria la cual modifica a las disposiciones de carácter general aplicables a las SOFOMES ER (CUIFE); en donde la Sociedad se reputó como entidad regulada "E.R." por la Comisión a partir del 1 de marzo de 2015, y deberá cumplir la regulación establecida en la CUIFE en materias tales como calificación de cartera crediticia y constitución de estimaciones preventivas por riesgo crediticio, controles internos, requerimientos de capital, diversificación de riesgos y contabilidad. No obstante lo anterior, al ser la Sociedad una emisora de deuda, la creación de provisiones preventivas adicionales y la regulación aplicable a calificación de cartera se realizarán a partir del 1º. de enero de 2016.

## **(23) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-**

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

**NIF C-3 "Cuentas por cobrar"**- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-20 "Instrumentos de financiamiento por cobrar". Entre los principales cambios que presenta esta NIF se encuentran los siguientes:

- Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero, en tanto que algunas de las otras cuentas por cobrar, generadas por una disposición legal o fiscal, pueden tener ciertas características de un instrumento financiero, tal como generar intereses, pero no son en sí instrumentos financieros.
- Establece que la estimación para incobrabilidad por cuentas por cobrar comerciales debe reconocerse desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas presentando la estimación en un rubro de gastos, por separado cuando sea significativa en el estado de resultado integral.
- Establece que, desde el reconocimiento inicial, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse considerando dicho valor presente.
- Requiere una conciliación entre el saldo inicial y el final de la estimación para incobrabilidad por cada período presentado.

**NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los que se describen a continuación:

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.
- Se modifica la definición de “pasivo” eliminando el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.
- Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

**NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”-** Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-9 “Provisiones, contingentes y compromisos”, la NIF C-3 “Cuentas por cobrar” y la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”- Entre las principales características que tiene esta NIF se encuentran las siguientes:

- Se establece la posibilidad de valuar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones.
- Valuar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial.
- Al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.
- Incorpora lo establecido en la IFRIC 19 “Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital”, tema que no estaba incluido en la normativa existente.
- El efecto de extinguir un pasivo financiero debe presentarse como un resultado financiero en el estado de resultados.

- Introduce los conceptos de costo amortizado para valorar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva.

**NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”**- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1o. de enero del 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la NIF C-3 “Cuentas por cobrar”, y deja sin efecto las disposiciones que existían en el Boletín C-3 sobre este tema. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- La clasificación de los instrumentos financieros en el activo. Se descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de éstos para determinar su clasificación. En su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración, ya sea para obtener un rendimiento contractual, generar un rendimiento contractual y vender para cumplir ciertos objetivos estratégicos o para generar ganancias por su compra y venta, para clasificarlos de acuerdo con el modelo correspondiente.
- El efecto de valuación de las inversiones en instrumentos financieros se enfoca también al modelo de negocios.
- No se permite la reclasificación de los instrumentos financieros entre las clases de instrumentos de financiamiento por cobrar, la de instrumentos de financiamientos para cobro y venta y la de instrumentos negociables, a menos de que cambie el modelo de negocios de la entidad.
- No se separa el instrumento derivado implícito que modifique los flujos de principal e interés del instrumento financiero por cobrar (IDFC) anfitrión, sino que todo el IDFC se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

**NIF D-3 “Beneficios a los empleados”**- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2016, con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada a partir del 1º de enero de 2015, y deja sin efecto las disposiciones que existían en la NIF D-3. Entre los principales cambios que incluye se encuentran los siguientes:

- **Beneficios directos** -Se modificó la clasificación de los beneficios directos a corto plazo y se ratificó el reconocimiento de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) diferida.
- **Beneficios por terminación** –Se modificaron las bases para identificar cuando los pagos por desvinculación laboral realmente cumplen con las condiciones de beneficios post-empleo y cuando son beneficios por terminación.
- **Beneficios post-empleo** –Se modificaron, entre otros, el reconocimiento contable de los planes multipatronales, planes gubernamentales y de entidades bajo control común; el reconocimiento del pasivo (activo) por beneficios definidos neto; las bases para la determinación de las hipótesis actuariales en la tasa de descuento; el reconocimiento del Costo Laboral de Servicios Pasados (CLSP) y de las Liquidaciones Anticipadas de Obligaciones (LAO).
- **Remediciones** -Se elimina, en el reconocimiento de los beneficios post-empleo, el enfoque del corredor o banda de fluctuación para el tratamiento de las ganancias y pérdidas del plan (GPP); por lo tanto se reconocen conforme se devengan, y su reconocimiento será directamente como remediciones en Otro Resultado Integral “ORI”, exigiendo su reciclaje a la utilidad o pérdida neta del período bajo ciertas condiciones.

- **Techo de los activos del plan (AP)** - Identifica un techo del activo del plan especificando qué recursos aportados por la entidad no califican como tal.
- **Reconocimiento en resultados de MP, RP y LAO-** En los beneficios post-empleo todo el costo laboral del servicio pasado (CLSP) de las modificaciones al plan (MP), las reducciones de personal (RP) y las ganancias o las pérdidas por liquidaciones anticipadas de obligaciones (LAO) se reconocen inmediatamente en resultados.
- **Tasa de descuento-** Establece que la tasa de descuento de la OBD en los beneficios definidos se basa en tasas de bonos corporativos de alta calidad con un mercado profundo y, en su defecto, en tasas de bonos gubernamentales.
- **Beneficios por terminación** – Exige que se analice si los pagos por desvinculación o separación califican como beneficios por terminación o bien son beneficios post-empleo, señalando que, si es un beneficio no acumulativo sin condiciones preexistentes de otorgamiento, es un beneficio por terminación, y, por lo tanto, establece que debe reconocerse hasta que se presente el evento. Sin embargo, si tiene condiciones preexistentes, ya sea por contrato, ley o por prácticas de pago, se considera un beneficio acumulativo y debe reconocerse como un beneficio post-empleo.

### **Mejoras a las NIF 2015**

En diciembre de 2014, el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2015”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

**NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”-** Define a las entidades de inversión y considera que, por las características de su actividad primaria, difícilmente llegan a ejercer control sobre otra entidad en la que participan. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2015 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

**Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”-** Establece que los anticipos en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción; es decir, al tipo de cambio histórico. Dichos montos no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias entre la moneda funcional y la moneda extranjera en la que están denominados los precios de los bienes y servicios relacionados con tales cobros anticipados. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1º de enero de 2015 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva.

La Administración de la Sociedad estima que las nuevas NIF y las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes, a excepción de los cambios referentes por la adopción de la NIF D-3; en donde la Administración estima que el efecto de la adopción anticipada de esta nueva NIF en 2015 será un débito de \$674 en el saldo inicial de utilidades retenidas del periodo más antiguo que se presente, correspondiente al saldo de modificaciones al plan (servicio pasado) aún no reconocido, y un crédito de \$1,176 por el reconocimiento del saldo acumulado de ganancias y pérdidas actuariales de ejercicios anteriores en el saldo inicial de Otros Resultados Integrales por remediones del período más antiguo presentado.



La información publicada en este documento puede contener o referirse a proyecciones, tendencias, resultados, hechos o actos futuros que involucran riesgos e incertidumbres, por lo que no existe garantía o seguridad de que dichas proyecciones, tendencias, resultados, actos o hechos sucedan o se cumplan en los términos planteados. En virtud de lo anterior, Navistar Financial, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada no asume responsabilidad alguna en la actualización de la información contenida en este documento.”

[www.navistar-financial.com](http://www.navistar-financial.com)