

REPORTE ANUAL 2016

CF CREDIT SERVICES, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD REGULADA, GRUPO FINANCIERO INBURSA.

Reporte anual que se presenta de conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores por el periodo del 1° de enero al 31 de diciembre de 2016.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores, no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de CF Credit o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente informe anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las disposiciones legales aplicables.

Se llevará a cabo el pago de los intereses y principal de los certificados bursátiles bancarios emitidos al amparo de los programas que el emisor tiene autorizados, contra la entrega de las constancias que al efecto expida S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"). El último pago se efectuará contra la entrega del propio título de crédito, o constancia al efecto emitida por el Indeval. El emisor, para realizar los pagos correspondientes, entregará al Indeval, a más tardar a las 11:00 horas del día en que deba de efectuarse el pago, el importe del principal o de los intereses correspondientes en el domicilio del Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, Del. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México.

El 30 de junio de 2015, la CNBV autorizó a CF CREDIT un Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo , por un monto de hasta \$15,000'000,000.00 (QUINCE MIL MILLONES DE PESO 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIS con carácter de revolvente. A la fecha bajo este Programa de CF CREDIT tiene emitidas las siguientes emisiones de Corto y Largo Plazo:						
Clave de pizarra	Monto Emisión	Fecha Emisión	Plazo días	Fecha de Vencimiento	Periodicidad pago de Intereses	Amortización
CFCREDI 00516	\$3,700,000,000	07-jul-16	364	06-jul-17	a Tasa de Descuento	Al vencimiento
CFCREDI 00616	\$3,500,000,000	30-nov-16	196	14-jun-17	Cada 28 días	Al vencimiento
CFCREDI 15	\$5,000,000,000	24-sep-15	1036 (2.9)	26-jul-18	Cada 28 días	Al vencimiento
Total Emitido	\$12,200,000,000					

Todas las anteriores emisiones se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores.

Todas las anteriores emisiones recibieron de Standard & Poor's la calificación de "mxAAA", la cual significa que tiene el grado más alto que otorga Standard & Poor's en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. La calificación asignada constituye la opinión prospectiva de Standard & Poor's respecto de la calidad crediticia del emisor calificado y/o la emisión calificada y no constituye una recomendación de inversión, pudiendo estar sujeta a modificación en cualquier momento de acuerdo con las metodologías de calificación de Standard & Poor's.

Todas las anteriores emisiones recibieron de HR Ratings la calificación de "HR AAA", la cual significa que se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

En todas las anteriores emisiones, el representante común designado fue Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Para todas las anteriores emisiones el régimen fiscal es el siguiente: La presente sección contiene una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México, pero no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las disposiciones fiscales que pudieran ser relevantes a la decisión de adquirir o disponer de los Certificados Bursátiles Bancarios. i) Personas físicas y personas morales residentes en México: La retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles Bancarios, se fundamenta en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y la tasa de retención en el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, es decir, a la tasa del 0.60% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; (ii) Personas exentas residentes en México: Dentro de las disposiciones fiscales se establecen, algunas exenciones para la retención del Impuesto Sobre la Renta, por ejemplo: (a) personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles, reguladas por el título III de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (b) La Federación, los Estados, en el Ciudad de México, o los Municipios, etc.; (iii) Para personas residentes en el extranjero: Se estará a lo establecido en los artículos 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses; y (iv) Fondos de pensiones y jubilaciones constituidos en el extranjero: Se estará a lo establecido en el artículo 153 de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.

El Régimen Fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia de la Emisión. Recomendamos a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de los Certificados Bursátiles Bancarios antes de realizar cualquier inversión en los mismos.

Se llevará a cabo el pago de los intereses y principal de los certificados bursátiles bancarios emitidos al amparo de los programas que el emisor tiene autorizados, contra la entrega de las constancias que al efecto expida S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("*Indeval*"). El último pago se efectuará contra la entrega del propio título de crédito, o constancia al efecto emitida por el Indeval. El emisor, para realizar los pagos correspondientes, entregará al Indeval, a más tardar a las 11:00 horas del día en que deba de efectuarse el pago, el importe del principal o de los intereses correspondientes en el domicilio del Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma 255, Piso 3, colonia. Cuauhtémoc, delegación Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México.

CF Credit no tiene implementada una política en la toma de decisiones relativas a: (i) cambios de control; (ii) reestructuras corporativas, incluyendo adquisiciones, fusiones y escisiones; y (iii) ventas o constitución de gravámenes sobre activos esenciales, toda vez que al tratarse de una sociedad regulada estará en todo momento a las determinaciones y limitaciones que le resulten aplicables de la LIC y de la Circular Única de Bancos, sin perjuicio de lo que determinen sus órganos de administración y/o la asamblea de accionistas de Grupo Financiero Inbursa al ser CF Credit una sociedad controlada indirectamente por ésta.



Paseo de las Palmas 736, colonia Lomas de Chapultepec, delegación Miguel Hidalgo, código postal 11000, Ciudad de México.

Índice

1. Información General	5
1.a. Glosario de términos y definiciones.....	5
1.b. Resumen ejecutivo.....	9
1.c. Factores de riesgo.....	12
1.d. Otros valores.....	20
1.e. Cambios significativos a los derechos de los valores inscritos en el RNV.....	20
1.f. Documentos de carácter público.....	20
2. CF Credit	21
2.a. Historia y desarrollo de Grupo Financiero Inbursa.....	21
2.b. Descripción del negocio.....	25
2.b.i. Actividad principal.....	25
2.b.ii. Canales de distribución.....	30
2.b.iii. Patentes, marcas, licencias y otros contratos.....	31
2.b.iv. Principales clientes.....	31
2.b.v. Legislación aplicable y situación tributaria.....	31
2.b.vi. Recursos humanos.....	32
2.b.vii. Desempeño ambiental.....	32
2.b.viii. Información del mercado.....	32
2.b.ix. Estructura corporativa.....	34
2.b.x. Descripción de los principales activos.....	35
2.b.xi. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.....	37
2.b.xii. Acciones representativas del capital social.....	37
2.b.xiii. Dividendos.....	38
3. Información Financiera	39
3.a. Información financiera seleccionada.....	39
3.b. Información Financiera por Línea de Negocio.....	41
3.c. Informe de créditos relevantes.....	49
3.d. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de CF Credit.....	49
3.d.i. Resultados de la operación.....	51
3.d.ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	51
3.d.iii. Control Interno.....	54
3.e. Estimaciones Contables Críticas.....	55

4. Administración..... 56
4.a Auditores Externos..... 56
4.b. Operaciones con Personas Relacionadas y conflictos de interés. 56
4.c. Administradores y Accionistas. 58
4.d. Estatutos Sociales y Otros Convenios. 69

5. Mercado de Capitales..... 74
6. Personas Responsables 75
7. Anexos..... 76

1. Información General

1.a. Glosario de términos y definiciones.

ADRs	American Depositary Receipts (por sus siglas en inglés)
AEI	Asesoría Especializada Inburnet, S.A. de C.V.
Afore Inbursa	Afore Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa
América Móvil	América Móvil, S.A.B. de C.V.
Autofinanciamiento Inbursa	Autofinanciamiento Inbursa, S.A. de C.V.
Banco Inbursa	Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa
BANXICO	Banco de México
BII	Banco Inbursa de Inversiones, S.A. (institución financiera del exterior, existente y organizada de conformidad con las leyes de Brasil)
BMV	Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V.
Brasil	República Federativa de Brasil
BWM	Banco Wal-Mart de México Adelante, S.A., Institución de Banca Múltiple
CaixaBank	CaixaBank, S.A. (antes Criteria Caixacorp, S.A.), subsidiaria directa de "Criteria Caixa".
CF Credit	Cf Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa
CFSM	CE EFE Controladora, S.A. de C.V., (antes Chrysler Financial Services México, S.A. de C.V.)
Circular Única de Bancos	Disposiciones de carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
CNSF	Comisión Nacional de Seguros y Fianzas
COFECE	Comisión Federal de Competencia Económica

CONDUSEF	Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
CONSAR	Comisión Nacional del Sistema del Ahorro para el Retiro
Deloitte	Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Desarrollo IDEAL	Desarrollo de América Latina, S.A. de C.V.
Disposiciones	Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores
DOF	Diario Oficial de la Federación
Dólar(es)	Moneda de curso legal en Estados Unidos de América
FC FINANCIAL	FC Financial, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa
Fianzas Guardiania	Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa
Fundación Inbursa	Fundación Inbursa, A.C.
GCarso	Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
Grupo Financiero Inbursa	Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.
GSanborns	Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V.
HFW	HF Walmart, S.A. de C.V.
IDEAL	Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V.
Inbursa Siefore	Inbursa Siefore, S.A. de C.V.
Indeval	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Inversora Bursátil	Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
IVA	Impuesto al Valor Agregado
La Caixa	Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "Criteria Caixa" antes Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona

LFCE	Ley Federal de Competencia Económica
LFI	Ley de Fondos de Inversión
LGOAAC	Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares Del Crédito
LGSM	Ley General de Sociedades Mercantiles
LGTOC	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito
LIC	Ley de Instituciones de Crédito
LIE	Ley de Inversión Extranjera
LIETU	Ley de Impuesto Empresarial a Tasa Única
LISF	Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas
LISR	Ley del Impuesto Sobre la Renta
LIVA	Ley del Impuesto al Valor Agregado
LMV	Ley del Mercado de Valores
LRAF	Ley para Regular las Agrupaciones Financieras
LSAR	Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro
México	Estados Unidos Mexicanos
Minera Frisco	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.,
NIF	Normas de Información Financiera
Operadora Inbursa	Operadora Inbursa de Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa
Outsourcing	Out Sourcing Inburnet, S.A. de C.V.
Patrimonial Inbursa	Patrimonial Inbursa, S.A.
Pensiones Inbursa	Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa
Pesos	Moneda de curso legal en México.
Programas	Los programas revolventes de certificados bursátiles bancarios, certificados de depósito bancario de dinero a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y

bonos bancarios que tiene autorizados Banco Inbursa y que se detallan en la portada y el apartado 3 de este informe.

Promotora Inbursa	Promotora Inbursa, S.A. de C.V.
PYMES	Pequeñas y medianas empresas.
Reforma Financiera	Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras
RLIE	Reglamento de la Ley de Inversión Extranjera y del Registro Nacional de Inversiones Extranjeras
RNV	Registro Nacional de Valores.
Seguros de Crédito Inbursa	Seguros de Crédito Inbursa, S.A. (antes Salud Inbursa, S.A.)
Seguros Inbursa	Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa
SHCP	Secretaria de Hacienda y Crédito Público
Siefore Básica	Inbursa Siefore Básica, S.A. de C.V.
Siefore Básica 3	Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.
Siefore Básica 4	Inbursa Siefore Básica 4, S.A. de C.V.
Siefore Básica de Pensiones	Inbursa Siefore Básica de Pensiones, S.A. de C.V. (antes Inbursa Siefore Básica 5, S.A. de C.V.)
Sinca Inbursa	Sinca Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales
Sociedad Financiera Inbursa	Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa.
Telesites	Telesites, S.A.B. de C.V.
Telmex	Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.
US GAAP	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos, por su abreviatura en inglés
USD	Dólares moneda de curso legal en Estados Unidos de América (por su abreviatura en inglés)

1.b. Resumen ejecutivo.

CF Credit se constituyó en la Ciudad de México el 27 de mayo de 2011, como resultado de la escisión de CFSM; como sociedad resultante de dicha escisión se constituyó bajo la denominación social de Revolución Media 3D, S.A. de C.V., misma que posteriormente modificó a CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.

El 6 de septiembre de 2011, CF Credit previa autorización de la CNBV fue adquirida en un 99.99% por Banco Inbursa, por lo que es directamente controlada por la referida institución de crédito e indirectamente por Grupo Financiero Inbursa.

En cumplimiento a lo ordenado por la Reforma Financiera, el 28 de mayo de 2015 modificó de nueva cuenta su denominación social para quedar como es identificada a esta fecha como “CF Credit Services, Sociedad Anónima de Capital Variable, Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa”.

CF Credit es una entidad Subsidiaria de Banco Inbursa, por ese motivo, se considera una entidad regulada y, consecuentemente, se encuentra sujeta a la supervisión y disposiciones emitidas por la CNBV y SHCP; sus oficinas se encuentran ubicadas en Paseo de las Palmas 736, colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000 en la Ciudad de México, teléfono 5625-4900.

La principal actividad de CF Credit consiste en proveer recursos y servicios financieros a los distribuidores de automóviles y a sus clientes. Estos recursos financieros están destinados al crédito para la adquisición de inventarios (también llamado crédito de plan piso), líneas de capital de trabajo y crédito de menudeo.

Existen dos líneas de negocio en CF Credit:

1.- Financiamiento a los Concesionarios y consumidores finales de vehículos de las marcas del Grupo Fiat Chrysler de México.

2.- Financiamiento a concesionarios de otras marcas así como el otorgamiento de recursos para la adquisición de vehículos nuevos o seminuevos por parte sus clientes finales.

Al 31 de diciembre de 2016, Grupo Financiero Inbursa controlaba de forma directa o indirecta a las entidades financieras que se listan a continuación:

Afore Inbursa, autorizada para operar como administradora de fondos para el retiro, la cual a la fecha administra a cinco sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro;
Banco Inbursa, autorizada para operar como Institución de Banca Múltiple.

BII, una entidad financiera del exterior debidamente constituida y autorizada para operar como un banco de inversión de conformidad con las leyes de Brasil.

CF Credit, autorizada para operar como sociedad financiera de objeto múltiple en el sector de financiamiento automotriz.

FC Financiera, autorizada para operar como sociedad financiera de objeto múltiple en el sector de financiamiento automotriz.

Fianzas Guardiania, autorizada para operar como afianzadora.

Inversora Bursátil, autorizada para operar como casa de bolsa;

Operadora Inbursa, autorizada para operar como sociedad operadora de fondos de inversión, administrando nueve fondos de inversión;

Pensiones Inbursa, autorizada para operar como aseguradora especializada en seguros de pensiones derivadas de las leyes de seguridad social;

Seguros de Crédito Inbursa, autorizada para operar como aseguradora especializada en la práctica de la operación de daños, en el ramo de crédito.

Seguros Inbursa y Patrimonial Inbursa, autorizadas para operar como aseguradoras en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades y daños;

Sociedad Financiera Inbursa, autorizada para operar como sociedad financiera de objeto múltiple;

Desde su inicio con la creación de Inversora Bursátil hace 50 años, Grupo Financiero Inbursa ha expandido de manera consistente sus actividades como grupo financiero mexicano, ofreciendo servicios financieros integrales, atención personalizada, destacada solidez, alta eficiencia y buscando siempre crecimiento con rentabilidad. En 2016, a pesar de un entorno económico mundial de alta volatilidad e incertidumbre, Grupo Financiero Inbursa aceleró su desarrollo tanto por su crecimiento operativo como por alianzas y adquisiciones.

Durante 2015, se concretó la adquisición e integración de BWM junto con una alianza comercial de largo plazo. Esta alianza permitirá desarrollar e impulsar en forma conjunta la colocación de servicios financieros que incluye el servicio de corresponsales bancarios para que los clientes de Banco Inbursa puedan realizar depósitos, retiros y pagos en los diversos formatos de tiendas Walmart. El precio pagado por esa adquisición ascendió a \$3,612 millones de Pesos.

En marzo de 2015, se adquirió en Brasil por un monto de USD\$56 millones, equivalentes a \$860 millones de Pesos, Banco Standard de Inversiones S.A (ahora Banco Inbursa de Inversiones, S.A.); al no tener cartera de crédito, dicho banco permite contar con una plataforma adecuada para desarrollar el negocio bancario desde su fase inicial, apegada a los principios, criterios y experiencia de Grupo Financiero Inbursa.

En el mes de diciembre de 2015, se alcanzó un acuerdo con Fiat Chrysler de México para la constitución de FC Financial, Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada que está dedicada al financiamiento automotriz en México de las marcas Chrysler, Dodge, Ram, Jeep, Fiat y Mitsubishi.

Al cierre de 2016, Grupo Financiero Inbursa registró utilidades por \$12,468 millones de Pesos, comparadas con \$11,783 millones de Pesos al cierre de 2016, como consecuencia de una menor liberación extraordinaria de reservas crediticias, no obstante lo cual destaca positivamente el sólido crecimiento operativo, incluyendo mayores ingresos en margen financiero y en comisiones cobradas. El aumento en los gastos de administración y promoción están relacionados principalmente con el acuerdo con Walmart, al incrementarse considerablemente la estructura comercial y de apoyo a la venta y al servicio, que permitirán con las nuevas sucursales y a través de la presencia de asesores financieros, llegar a un número mayor de clientes.

Cabe recordar que, Banco Inbursa como resultado de las modificaciones regulatorias relacionadas con la metodología de calificación de la cartera comercial que aplicó a partir del 31 de Diciembre de 2013, liberó en 2014 un importe de \$13,109 millones de Pesos de excedentes de reserva y en 2015 \$5,722 millones de Pesos, registrando el efecto de la liberación de excedentes de reserva en el rubro “otros ingresos de la operación”.

El capital contable de Grupo Financiero Inbursa se ubicó en \$117,350 millones de Pesos, lo que representa un incremento de 11.1% comparado con el mismo periodo del año anterior. Sin considerar el pago del dividendo de \$2,928 millones de Pesos realizado en Mayo, el crecimiento del capital contable hubiera sido del 13.9%.

En eficiencia operativa, conforme a datos publicados a 31 de diciembre de 2016 por la CNBV, Grupo Financiero Inbursa ocupa el primer lugar entre los principales grupos financieros de México con un 33.5% debido a menores gastos de operación en comparación con los ingresos obtenidos. La media del sistema se ubicó en 50.8%.

Grupo Financiero Inbursa cerró el año con 901 sucursales, esto es 358 más en comparación con 2015, complementado con la labor comercial de más de 29,000 asesores financieros que conforman nuestra fuerza de ventas.

La cartera total de crédito del grupo fue de \$283,310 millones de Pesos, habiendo incrementado los créditos al menudeo en 18.6%, alcanzando \$70,362 millones de Pesos que representan el 24.8% de la cartera total.

En el negocio de crédito al menudeo, los créditos personales se incrementaron en 4.1% alcanzando una cartera total de \$16,657 millones de Pesos. Los créditos a través de tarjeta aumentaron de \$9,672 millones de Pesos en 2015 a \$14,606 millones de Pesos en 2016, lo que representa un crecimiento de 51.0%. Por su parte el crédito relacionado con el negocio de autos registró un saldo de \$26,811 millones de Pesos, un 14.9% más.

A través de la red de sucursales, captamos depósitos de menudeo que al terminar el año registraron un saldo de \$104,245 millones de Pesos que representan el 44.2% de la captación. Adicionalmente, como parte de su estrategia de fondeo, gradualmente ha reemplazado parte de sus depósitos de corto plazo por emisiones de certificados bursátiles que tienen vencimiento a más largo plazo al amparo de los Programas, contribuyendo a una mayor estabilidad en el fondeo. La calificación de cada una de las emisiones realizadas por Standard & Poors es de “mxAAA” y de HR Ratings es de “HR+1”; en ambas la perspectiva es estable.

Grupo Financiero Inbursa con más de 50 años de experiencia y resultados, cuenta con sólidas bases para continuar aprovechando las oportunidades de crecimiento, no sólo por el alto potencial de su creciente participación de mercado, sino también por las expectativas de aumento en la penetración bancaria de nuestro País.

El desarrollo de Grupo Financiero Inbursa está basado en su eficiencia operativa, cultura de servicio, amplia base de clientes, atinada selección de riesgos, fortaleza financiera, tecnología de vanguardia, calidad de activos y sobre todo un equipo humano que trabajando coordinadamente y siendo consciente de que todo es mejorable, busca siempre optimizar productos, procesos y servicio, para seguir siendo diferentes y mejores, en favor de nuestros clientes, colaboradores y socios.

Comportamiento de la Acción de CF Credit.

CF Credit no cuenta con acciones inscritas en el RNV. Sin perjuicio de lo anterior y de los valores que CF Credit tiene inscritos al amparo de los Programas a que se hace mención en el apartado 3 de este informe, el Banco ha actuado como fiduciario en la realización de emisiones de deuda y certificados de participación respaldados por los activos que forman parte de los fideicomisos respectivos y que no representan pasivos o capital de CF Credit.

CF Credit publica trimestral y anualmente la información y estados financieros en su página de Internet (www.inbursa.com) de acuerdo a la Circular Única de Bancos.

1.c. Factores de riesgo.

Las operaciones que CF Credit efectúa implican diferentes riesgos: de liquidez, mercado, crédito y/o legales, entre otros.

Asimismo, CF Credit están expuestas al cambio estructural de los ajustes económicos y financieros que se viven tanto en el mercado doméstico como en los mercados internacionales, dado el entorno globalizado de crisis financiera.

Los siguientes, entre otros, son factores de riesgo que deberán ser considerados por el público inversionista, que se destacan por su relevancia y probable incidencia en los resultados de operación de CF Credit; reiterando que se deben considerar otros que podrían afectar sus operaciones y actividades.

a) Factores de Riesgo Relacionados con México.

Las operaciones de CF Credit se realizan principalmente en México, y sus negocios se ven afectados por el desempeño de la economía mexicana. CF Credit no puede asegurar que las condiciones económicas de México no empeorarán o que dichas condiciones no tendrán un efecto adverso en el negocio, situación financiera o resultado de operaciones, ya que los financiamientos otorgados por CF Credit son otorgados principalmente a personas o compañías en México o con relación a activos ubicados en México.

En el pasado, México ha experimentado largos períodos de crisis económicas causadas por factores internos y externos, sobre los que no tiene control alguno. Dichos períodos se han caracterizado por una inestabilidad en el tipo de cambio, una inflación alta, altas tasas de interés, contracción económica, una reducción en el flujo de capitales internacionales, una reducción de liquidez en el sector bancario y altas tasas de desempleo.

La violencia ligada al tráfico ilegal de estupefacientes en diversas regiones del País podría interrumpir los proyectos y prospectos de CF Credit.

Ciertas regiones en México han experimentado brotes de violencia ligados con el tráfico ilegal de estupefacientes. No obstante que los proyectos y prospectos de CF Credit no han sido adversamente afectados por dicha circunstancia, cualquier incremento en los niveles de inseguridad o la concentración de fenómenos sociales derivados de lo anterior en los lugares donde se ubican los proyectos y prospectos de CF Credit, podrían tener un efecto adverso sobre sus resultados de operación y situación financiera.

Inflación y tasas de interés en México.

El mercado cambiario experimentó una importante volatilidad, debido en gran parte a que el precio del crudo aún no logra estabilizarse, por lo que el Peso con respecto al Dólar alcanzó su máxima cotización en noviembre de 2016 de \$20.87 Pesos por Dólar y su mínima cotización en mayo del mismo año de \$17.18 Pesos por Dólar. Al cierre de 2016 el tipo de cambio fue de \$20.66 Pesos por Dólar comparado con \$17.34 al cierre de 2015.

Por otro lado, la tasa de interés interbancaria de equilibrio "TIIE" a 28 días aumentó en 2016 al subastarse en la última semana de ese año en 5.84% en contraste con 3.42% en 2015. Asimismo, la inflación anual registrada al cierre de 2016, se ubicó en 3.36%, a diferencia de 2.13% en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en diciembre de 2015 y de 4.08% en 2014.

Altas tasas de inflación con el nivel de devaluación del Peso frente al Dólar y euro, así como variación en las tasas de interés pudieran reducir los márgenes de CF Credit con la consecuente afectación en los resultados de éste. Asimismo, la fluctuación del tipo de cambio contra el Dólar, euro u otras divisas, puede afectar su situación financiera. No es posible asegurar que México no sufrirá en el futuro incrementos inflacionarios o de tasas de interés que pudieran afectar la liquidez, la situación financiera o el resultado de operación de CF Credit.

Nivel de empleo.

En caso que cambios en la situación económica, política o social trajeran como consecuencia una pérdida de empleos en el País, la capacidad de pago de los acreditados podría verse afectada al perder su fuente de ingreso, lo que a su vez podría generar una disminución en la cobranza de CF Credit y, por lo tanto, un incremento en sus niveles de cartera vencida.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de CF Credit.

No puede asegurarse que la actual situación política o futuros acontecimientos políticos en México no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación de CF Credit. Igualmente, cambios significativos en la política económica podrían generar inestabilidad, lo cual resultaría en una situación desfavorable a CF Credit y podría afectar sus resultados operativos y financieros.

Régimen Fiscal.

La legislación tributaria en México sufre modificaciones constantemente, por lo que CF Credit no puede garantizar que el "Régimen Fiscal Aplicable" no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar los resultados de CF Credit.

Cambios en disposiciones gubernamentales y Resoluciones de las Autoridades Reguladoras.

Cualquier cambio en las leyes o en las políticas y estrategias gubernamentales relacionado con los servicios y productos financieros ofrecidos por las instituciones de banca múltiple podría afectar la operación y el régimen jurídico de CF Credit, pudiendo afectar su negocio, situación financiera o resultados de operación.

Grupo Financiero Inbursa fue notificado el 6 de marzo de 2014, de la resolución emitida por el Instituto Federal de Telecomunicaciones por la que se determina que bajo el argumento de grupo de interés económico, es un agente económico preponderante en materia de TELECOMUNICACIONES. Como se informó el 31 de marzo de 2014 al público inversionista Grupo Financiero Inbursa, interpuso juicio de amparo contra dicha resolución, bajo las consideraciones principales expresadas en dicho aviso relevante; Al 31 de diciembre de 2016, el referido juicio de garantías estaba pendiente de resolverse.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los valores emitidos al amparo del Programa.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distintas medidas, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

Además, la correlación entre la economía nacional y la economía de Estados Unidos de América se ha incrementado en los últimos años como resultado de la celebración del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y el aumento en la actividad comercial y financiera entre ambos países, por consiguiente los resultados de CF Credit pudieran verse afectados como consecuencia indirecta del comportamiento de la economía de Estados Unidos de América.

Adicionalmente, el valor de mercado de los valores emitidos al amparo de los Programas podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes, en Estados Unidos de América, o en otros países.

b) Factores de Riesgo Relacionados con las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple.

i) Cambios en regulación.

Las sociedades financieras de objeto múltiple están sujetas a regulación para efectos de su organización, operación, capitalización, operaciones con partes relacionadas, reservas para pérdidas crediticias, diversificación de inversiones, niveles de índices de liquidez, políticas de otorgamiento de crédito, tasas de interés cobradas y disposiciones contables, entre otros aspectos. En caso que las regulaciones aplicables se modifiquen en el futuro, sus efectos podrían tener un impacto desfavorable en el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de CF Credit.

ii) Operaciones con Moneda Extranjera.

No se tiene riesgo de tipo de cambio, ya que los pasivos de CF Credit están denominados principalmente en Pesos.

iii) Ejecución de garantías.

La ejecución de las garantías otorgadas a favor de CF Credit por sus clientes con motivo de operaciones de crédito se realiza a través de procedimientos judiciales que en ocasiones pudieran resultar en plazos de resolución extensos. Los retrasos o impedimentos para ejecutar garantías pueden afectar adversamente el valor de las mismas y con ello el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de CF Credit.

c) Factores de Riesgo Relacionados con CF Credit.

CF Credit realiza inversiones en instrumentos con distintas características. Dichos instrumentos están denominados principalmente en Pesos.

Los instrumentos sobre los que CF Credit realice inversiones pueden generar rendimientos ya sea con base en una tasa de interés fija, una tasa de interés variable o pueden estar indexados a otros indicadores; movimientos en los niveles de inflación y variaciones en las tasas de interés o índices que regulan los rendimientos producidos por dichos instrumentos podrían resultar en una disminución de sus ingresos o inclusive en pérdidas.

Igualmente, CF Credit otorga financiamientos principalmente denominados en Pesos, con tasas de interés fijas o variables. Incrementos en la tasa de inflación pueden aumentar los ingresos de CF Credit pero asimismo pueden incrementar los niveles de cartera vencida de los mismos. Alzas muy fuertes en las tasas de interés mejoran el margen de intermediación financiera de CF Credit pero al mismo tiempo aumentan el riesgo de deterioro de su cartera de crédito, cuando éstos se han otorgado a tasa variable. Cuando los créditos están a tasa fija el riesgo de deterioro de la cartera es menor, pero el margen de intermediación se ve reducido o incluso puede llegar a ser negativo. Cuando las tasas de interés bajan, el margen de intermediación financiera de CF Credit tiende a reducirse, aun cuando es probable que esa situación sea compensada por aumento en el volumen de créditos otorgados por éste.

El incremento en los niveles de cartera vencida de CF Credit podría afectar sus resultados operativos y su situación financiera.

Dentro de las actividades principales de CF Credit se encuentra el otorgamiento de financiamiento. CF Credit ha implementado procesos (incluyendo controles en sus procedimientos de aprobación y otorgamiento de créditos) que considera han sido eficaces para mantener adecuados niveles de cartera vencida.

Sin embargo, CF Credit no puede asegurar que las medidas implementadas o que se implementen en un futuro mantengan la cartera vencida en niveles adecuados, o que circunstancias ajenas a CF Credit no resulten en un incremento en dichos niveles de cartera vencida.

El aumento en los niveles de cartera vencida de CF Credit podría afectar su liquidez, ingresos y consecuentemente sus resultados operativos o su situación financiera, así como su capacidad para pagar los valores emitidos al amparo de los Programas.

La falta de coincidencia entre las características de las operaciones de CF Credit podría afectar sus resultados operativos y situación financiera.

CF Credit otorga créditos principalmente a mediano plazo (tales como créditos de menudeo) y a corto plazo (tales como créditos de plan piso). Según se menciona anteriormente, dichos créditos pueden otorgarse a tasas de interés fijas o variables. Igualmente, otros activos de CF Credit, como sus inversiones, también pueden ser de características diversas en cuanto a plazo de vencimiento, tasas de rendimiento y moneda.

Igualmente, los pasivos de CF Credit pueden ser de distintas características. Las obligaciones de CF Credit pueden ser a largo, mediano o corto plazo, a tasas de interés fijas o variables. Una gran parte de los pasivos de CF Credit son aquellos generados por préstamos bancarios provenientes de Banco Inbursa.

CF Credit busca mantener una cartera de activos (tanto créditos como inversiones) con características tales como plazo, tasas de interés y moneda que le permitan hacer frente a sus pasivos con características similares cubriendo de esta manera riesgos de liquidez a los cuales pudiera verse expuesto. Adicionalmente CF Credit mantiene en funcionamiento constante su área de administración de riesgos.

Sin embargo, CF Credit no puede garantizar que dicha estrategia sea una manera infalible de cubrir dichos riesgos. Asimismo, pueden existir circunstancias fuera del control de CF Credit que afecten dicha estrategia (tales como la realización de prepagos por sus clientes).

En el supuesto que la tasa a la que generan rendimientos los activos de CF Credit sea menor que la tasa a la que generan rendimientos sus pasivos, el margen financiero de CF Credit podría disminuir o podría sufrir pérdidas en sus operaciones de financiamiento.

La concentración de las operaciones en determinadas regiones o clientes sujeta a CF Credit a los riesgos relativos a dichas regiones o clientes.

CF Credit tiene operaciones activas en distintas regiones dentro de México. En la medida que las operaciones de CF Credit se concentren en determinadas regiones o en el caso que un cliente o un grupo de clientes relacionados entre sí representen una parte importante de la cartera de CF Credit, los factores que afecten adversamente a dicho sector o clientes y que afecten su capacidad de pago, podrían afectar los ingresos de CF Credit, sus resultados operativos o su situación financiera.

La competencia en el sector tradicional y por entidades financieras no tradicionales podría afectar los resultados operativos y la situación financiera de CF Credit.

El sector de servicios financieros y bancarios es un sector altamente competitivo. Como resultado de la tendencia hacia la consolidación que se ha vivido en los años recientes y al ingreso en el mercado mexicano de instituciones financieras internacionales, el sector bancario mexicano cuenta con representantes con grandes recursos financieros, tecnológicos y de mercadotecnia. Los principales competidores de CF Credit son BBVA Bancomer, Scotiabank, Banorte y diferentes instituciones financieras ligadas al sector automotriz. CF Credit considera que la competencia en el mercado automotriz se ha fincado en precios (tasas de interés tanto activas como pasivas, así como comisiones) y nivel de servicio, y espera que dicha competencia continúe en el futuro.

En la medida que la competencia en el sector automotriz se base principalmente en una reducción de tasas activas, CF Credit podría disminuir las tasas de interés que cobra, lo que afectaría adversamente sus ingresos por intereses y consecuentemente reduciría (en la medida que dicha reducción no se vea acompañada de una reducción equivalente en sus tasas de interés pasivas) su margen financiero. Asimismo, en menor medida, la competencia entre instituciones podría provocar una reducción en los ingresos por comisiones.

Adicionalmente, en el caso que sus competidores introduzcan productos o servicios adicionales, CF Credit podría introducir productos o servicios similares, lo que podría incrementar sus gastos y afectar adversamente sus resultados operativos.

El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas u otros similares podrían afectar los resultados operativos de CF Credit.

Requerimientos de capitalización.

CF Credit es una entidad financiera regulada y se encuentra sujeta a la supervisión especializada de las autoridades financieras mexicanas, señalando sin limitar Banxico, SHCP, CNBV, CONDUSEF entre otras. Por el reenvío expreso que hace el artículo 87 D de la LGOAAC, gran parte de las disposiciones legales a las que se encuentran sujetas las instituciones de crédito contenidas en la LIC le son aplicables a particularmente en lo relativo a los requisitos de capitalización y a la creación de reservas.

Las autoridades financieras pueden, cuando lo consideren conveniente (en base a su evaluación de la situación financiera, de los activos y de los sistemas de administración de riesgos de CF Credit) exigirle requisitos de capitalización adicionales. En el caso que se le exijan mayores niveles de capitalización a CF Credit, sus resultados e indicadores financieros podrían verse afectados.

Adicionalmente, una modificación en la política gubernamental aplicable a todas las instituciones que resulte en cambios para incrementar los niveles de capitalización o las reservas de dichas instituciones, podría afectar los resultados operativos y la posición financiera de CF Credit. Igualmente la falta de cumplimiento con los requerimientos de capitalización podría resultar en la imposición de medidas por la CNBV que podrían limitar las operaciones de CF Credit o que podrían afectar su situación financiera.

Estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

El 28 de noviembre de 2012, la CNBV publicó modificaciones a la Circular Única de Bancos, anticipando la adopción de los lineamientos de Basilea III. La mayoría de los aspectos de este conjunto de reglas entraron en vigor en enero de 2013 mientras que el resto entrará en vigor de forma gradual hasta el 2022. Estas reglas tienen un impacto en nuestras reservas y políticas de provisionamiento. Si bien CF Credit considera que sus estimaciones preventivas para riesgos crediticios son suficientes para cubrir pérdidas conocidas o esperadas de su cartera de crédito, no se puede asegurar que dichas estimaciones preventivas para riesgos crediticios sean suficientes para cubrir las pérdidas que efectivamente se generen.

La emisión de resoluciones adversas a CF Credit como resultado de procesos judiciales, administrativos o arbitrales podría afectar su situación financiera.

CF Credit podría estar sujeto a procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales resultado de sus operaciones activas, pasivas o de servicios. El inicio de un número sustancial de dichos procedimientos o de procedimientos por montos relevantes, podría, en el caso que sean resueltos de una manera adversa a CF Credit, afectar su posición financiera y resultados operativos.

Riesgo de mercado.

CF Credit está expuesto a riesgos de mercado por los distintos factores de riesgo asociados a las posiciones que mantiene en una amplia gama de productos financieros, incluyendo instrumentos a plazo. La medición del riesgo de mercado cuantifica el cambio potencial en el valor de las posiciones asumidas como consecuencia de cambios en los factores de riesgo asociados a estas posiciones. Dichos cambios pueden afectar los resultados de las operaciones y la posición financiera de CF Credit.

Riesgo relacionado con Banco Inbursa.

Se destaca que el riesgo de incurrir en un probable conflicto de interés entre Banco Inbursa, como accionista de CF Credit e Inversora Bursátil como Intermediario Colocador, queda mitigado en virtud que de acuerdo que al formar parte de Grupo Financiero Inbursa tienen adoptadas medidas tendientes a:

- I. La separación de las unidades de negocio que, por su naturaleza, puedan generar conflicto de interés;
- II. La supervisión del flujo de información y, en su caso, establecimiento de límites por tipo de información, y del grado de detalle de la misma, que las distintas unidades de negocio de las entidades financieras de Grupo Financiero Inbursa podrán compartir con unidades de negocio de otras entidades financieras integrantes de la misma agrupación y con ello prevenir conflictos de interés en el actuar de las entidades financieras respecto de otras;
- III. La prohibición para ejercer cualquier presión, persuasión o transmisión de información confidencial, privilegiada, o relevante por parte del personal que labore en alguna unidad de negocio de una entidad financiera de Grupo Financiero Inbursa hacia el personal de otra entidad financiera integrante del mismo que pudiera generar un conflicto de interés entre las referidas entidades financieras;
- IV. El control del intercambio de información entre directivos y empleados de las unidades de negocio de las entidades financieras de Grupo Financiero Inbursa, cuando tal intercambio de información pueda ir en detrimento de los intereses de uno o más negocios de dicha agrupación financiera o de los clientes de las entidades financieras que lo integren;
- V. La guarda de registros de los servicios y actividades de las unidades de negocio de las entidades financieras de Grupo Financiero Inbursa, cuando se presuma o se demuestre que éstas actuaron con conflictos de interés, con el fin de facilitar la identificación y la gestión de cualquier conflicto de intereses potencial;
- VI. El establecimiento de obligaciones y responsabilidades de los consejeros, directivos y empleados de los integrantes de Grupo Financiero Inbursa de abstenerse de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acto que le genere un conflicto de interés;
- VII. Las pautas para la resolución de los conflictos de interés que se presenten, no obstante, las medidas preventivas establecidas;
- VIII. El establecimiento de una revisión periódica de la adecuación de los sistemas y controles entre las unidades de negocio de las entidades financieras de Grupo Financiero Inbursa, para prevenir conflictos de interés; y
- IX. Establecer políticas claras que aseguren que las operaciones que lleven a cabo las entidades financieras de Grupo Financiero Inbursa entre sí, no se aparten de manera significativa de las condiciones prevalecientes en el mercado para el tipo de operación de que se trate, esto es, con referencias de precios de mercado o soportadas en valuaciones realizadas por agentes externos especializados.

d) Factores de Riesgo relacionados con los valores emitidos al amparo de los Programas.

Prelación de los Tenedores en caso de quiebra de CF Credit.

En caso de la declaración de insolvencia de CF Credit en términos de la Ley de Concursos Mercantiles, el procedimiento iniciaría directamente en la etapa de quiebra. En caso de declaración de quiebra, los tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de CF Credit. Ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes de CF Credit, incluyendo los créditos resultantes de los valores emitidos al amparo de los Programas. Asimismo, en caso de declaración de quiebra de CF Credit, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de CF Credit a partir de que se dicte la sentencia de declaración de quiebra, si las obligaciones de CF Credit se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración de quiebra), y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades.

Mercado limitado para los valores emitidos al amparo de los Programas.

Actualmente no existe un mercado secundario activo con respecto a los valores emitidos al amparo de los Programas y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez que éstos sean emitidos. El precio al cual se negocien puede estar sujeto a varios factores, tales como el nivel de tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera de CF Credit. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los valores emitidos al amparo de los Programas puede verse afectada.

Riesgo de amortización anticipada y reinversión.

En el caso de que los valores emitidos al amparo de los Programas se amorticen antes de su fecha de vencimiento esperada (ya sea por la amortización anticipada o por el vencimiento anticipado de los mismos), los tenedores tendrán el riesgo de reinvertir las cantidades recibidas a las tasas de interés vigentes en el momento del pago, las cuales podrán ser menores que la tasa de dichos valores.

Pago del Principal y Riesgo del Emisor.

Los inversionistas que adquieran valores emitidos al amparo de los Programas asumirán por ese hecho el riesgo de crédito respecto de CF Credit; ya que se trata de valores quirografarios, por lo que no existe garantía de su pago o que la emisora cumplirá con sus obligaciones derivadas de las referidas emisiones.

Posible incumplimiento de los requisitos de mantenimiento en la BMV.

Cuando CF Credit no cumpla con uno o más de los requisitos de mantenimiento establecidos en el reglamento interior de la BMV y, en su caso, el incumplimiento no sea subsanado conforme a lo

establecido en el citado reglamento, la CNBV, previo derecho de audiencia a CF Credit, podrá decretar la suspensión de la cotización.

(i) Cambios en Regulación Gubernamental.

Las instituciones de crédito están sujetas a regulación para efectos de su organización, operación, capitalización, operaciones con partes relacionadas, reservas para pérdidas crediticias, diversificación de inversiones, niveles de índices de liquidez, políticas de otorgamiento de crédito, tasas de interés cobradas y disposiciones contables, entre otros aspectos. En caso que las regulaciones aplicables se modifiquen en el futuro, sus efectos podrían tener un impacto desfavorable en el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de CF Credit.

(ii) Ejecución de Garantías.

La ejecución de las garantías otorgadas a favor de CF Credit por sus clientes con motivo de operaciones de crédito se realiza a través de procedimientos judiciales que en ocasiones pudieran alargarse o verse entorpecidos. Los retrasos o impedimentos para ejecutar garantías pueden afectar adversamente el valor de las mismas y con ello el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de CF Credit.

1.d. Otros valores.

Salvo por los valores emitidos al amparo de los Programas, a los que se hace referencia en el apartado 3 de este informe, CF Credit no cuenta con otros valores registrados en el RNV.

CF Credit publica trimestral y anualmente la información y estados financieros en su página de Internet (www.inbursa.com) de acuerdo a la Circular Única de Bancos.

1.e. Cambios significativos a los derechos de los valores inscritos en el RNV.

Salvo por los valores emitidos al amparo de los Programas a que se refiere el apartado 3 de este informe, CF Credit no cuenta con valores registrados en el RNV.

1.f. Documentos de carácter público.

El presente reporte anual con información y cifras al 31 de diciembre de 2016, fue entregado oportunamente a la BMV y a la CNBV dando cumplimiento a las disposiciones legales aplicables y puede ser consultado en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la BMV (www.bmv.com.mx) y en la página de Grupo Financiero Inbursa (www.inbursa.com).

Asimismo, los inversionistas que así lo deseen, podrán solicitar una copia del presente reporte a través del área de relaciones con inversionistas de CF Credit a la atención de:

Lic. Frank Ernesto Aguado Martínez
Teléfono: 5625.4900 ext. 3350
Fax: 5625.4900 ext. 2610
Correo electrónico: faguadom@inbursa.com

2. CF Credit

2.a. Historia y desarrollo de Grupo Financiero Inbursa.

Grupo Financiero Inbursa se constituyó el 20 de mayo de 1985, como una sociedad mercantil bajo la denominación social de Promotora Carso, S.A. de C.V. A lo largo de su existencia, Grupo Financiero Inbursa ha tenido diversas modificaciones en su denominación y ha participado en varias operaciones de fusión, escisión y adquisición de sociedades.

En 1992, Grupo Financiero Inbursa obtuvo las autorizaciones correspondientes para transformarse en una sociedad controladora de un grupo financiero y al mismo tiempo modificó su denominación social para quedar como Grupo Financiero Inbursa, denominación que mantiene hasta la fecha. Grupo Financiero Inbursa tiene una duración indefinida y actualmente tiene sus oficinas principales ubicadas en Paseo de las Palmas 736, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, con número telefónico: 56 25.49 00. A esta fecha Grupo Financiero Inbursa es una de las principales agrupaciones financieras mexicanas.

Con anterioridad a la integración de Grupo Financiero Inbursa como grupo financiero, los accionistas de control de dicho grupo participaron en la intermediación financiera especializada mediante la constitución, adquisición y/o administración de diversas entidades financieras que posteriormente fueron incorporadas al grupo.

La historia de la integración de Grupo Financiero Inbursa se remonta a 1965, cuando se constituye Inversora Bursátil, actual casa de bolsa del grupo financiero, consolidándose hoy en día como líder en el mercado nacional.

La adquisición de sus actuales integrantes continuó en 1984 con la adquisición de Seguros de México, misma que 10 años después adopta el nombre de Seguros Inbursa que es su denominación actual, siendo una de las aseguradoras más importantes del País.

Posteriormente, se adquirió La Guardiania, Compañía General de Fianzas cuya presencia en el mercado data desde 1942, la cual se integró al grupo bajo el nombre de Fianzas Guardiania Inbursa.

Con el objeto de impulsar la diversificación de los servicios financieros ofrecidos por Inbursa, se crea Banco Inbursa en 1993, y Compañía de Servicios Inbursa, S.A. de C.V., (ahora Out sourcing), como la plataforma de desarrollo complementario a las operaciones del resto de las compañías integrantes de Inbursa.

En enero de 1995, se constituyó Operadora Inbursa y se incorporó a Grupo Financiero Inbursa.

En diciembre de 1996, se crea Afore Inbursa, empresa administradora de fondos de ahorro para el retiro de los trabajadores, como subsidiaria de Banco Inbursa, con ello se integraron a los servicios ofrecidos a través de las entidades integrantes de Grupo Financiero Inbursa la prestación de servicios financieros en el naciente mercado de la seguridad social.

El año 2000, trae consigo un importante crecimiento para Seguros Inbursa al adquirir las operaciones en México de la empresa Liberty México Seguros (actualmente Patrimonial Inbursa), aunado a la creación de AEI y Autofinanciamiento Inbursa, consolidando aún más la solidez del grupo y su orientación al servicio.

En el transcurso de 2001, Grupo Financiero Inbursa fincó las bases y la infraestructura para comenzar a ofrecer selectivamente productos bancarios al mercado de menudeo.

En 2002 y continuando con su estrategia de penetración de mercado de menudeo, Grupo Financiero Inbursa a través de Seguros Inbursa y de Banco Inbursa, lanzó al mercado a nivel nacional la cuenta Inbursa CT, una cuenta de cheques que paga tasa de cetes, los más altos rendimientos, siendo un ejemplo de los beneficios de la integración a favor de nuestros clientes.

En ese mismo año, se obtuvo la autorización definitiva de la SHCP para el funcionamiento de Salud Inbursa, S.A. (actualmente Seguros de Crédito Inbursa), empresa subsidiaria de Seguros Inbursa, la cual se dedicaba a la prestación de servicios de seguros de salud y gastos médicos, apoyando al servicio de medicina preventiva.

Durante 2003, Banco Inbursa obtuvo el grado de inversión BBB- por parte de las calificadoras Standard & Poors y Fitch quienes basaron su decisión principalmente en la alta calidad de los activos, la sólida base de capital y los resultados mostrados por Banco Inbursa a pesar del escaso crecimiento económico del País.

En el primer trimestre de 2003, el negocio de pensiones fue escindido de Seguros Inbursa en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes. Con esta operación, Grupo Financiero Inbursa llevó a cabo un programa de reubicación de capital el cual consistió en capitalizar a la empresa escindida Pensiones Inbursa con recursos provenientes de otras subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa. En este contexto se fortaleció a Promotora Inbursa como subsidiaria de Pensiones Inbursa.

Como parte de su estrategia de menudeo, Banco Inbursa lanzó al mercado nuevos productos de crédito durante 2004, entre ellos, Tarjeta de Crédito EFE, crédito a pequeñas y medianas empresas "InburPyme", crédito automotriz "Autoexpress" y crédito hipotecario "Inburcasa". Estos productos tienen como principal característica el ofrecer tasa fija a nuestros clientes aprovechando las oportunidades que otorga la disponibilidad de fondeo de largo plazo a tasa fija, para así, eliminar la incertidumbre generada por la volatilidad en las tasas de interés.

En junio de 2004, Grupo Financiero Inbursa anunció la decisión de llevar a cabo una escisión para constituir IDEAL como controladora de un grupo económico orientado a la evaluación, estructuración, desarrollo y operación de proyectos de infraestructura en México y América Latina. Dicha escisión fue aprobada por la asamblea general de accionistas el 25 de mayo de 2005, implicando un traspaso por escisión de un capital contable inicial para IDEAL de aproximadamente \$8,740 millones de Pesos (valores nominales). IDEAL comenzó a cotizar en la BMV el 15 de septiembre de 2005 con la emisión de acciones serie "B-1" representativas de su capital social, bajo la clave en pizarra de "IDEALB1".

En 2008, Grupo Financiero Inbursa alcanzó un acuerdo con CaixaBank, para que ésta adquiriera una participación minoritaria del capital social de Grupo Financiero Inbursa. Dicha adquisición se llevó a cabo mediante un esquema combinado de suscripción de capital y compra de acciones en el mercado mexicano de valores y trajo consigo importantes sinergias de negocio entre empresas, líderes en su sector. Grupo Financiero Inbursa ha obtenido importantes beneficios de la experiencia y “know how” de CaixaBank para la expansión del negocio minorista en México y en otros países del continente americano, incrementando considerablemente la capacidad de financiamiento en un momento muy oportuno, confirmando con ello su compromiso con México. Por su conocimiento, experiencia y tecnología en banca para las familias, la participación de CaixaBank ha permitido a las entidades integrantes de Grupo Financiero Inbursa acelerar el desarrollo en ese segmento e incrementando su presencia en todo el País.

El 5 de marzo de 2009, se constituyó Fundación Inbursa, que tiene como propósito movilizar recursos privados para financiar proyectos de interés público en las áreas de educación, capacitación, salud y desarrollo de capital humano, dirigidas a la población mexicana en general y especialmente a las personas, sectores y regiones de escasos recursos, con el fin de lograr mejores condiciones de subsistencia y desarrollo aunado a que los integrantes de dichas comunidades puedan a su vez contribuir con su esfuerzo al bienestar común.

En febrero de 2010, Standard & Poors Services ratificó la calificación de crédito de contraparte en escala global de largo plazo “BBB-“ y subió la calificación en escala nacional “a mxAAA” de “mxAA+” de Banco Inbursa. La perspectiva es estable. Standard & Poors basó su decisión en 4 factores fundamentales: 1) sólida capitalización, 2) indicadores de calidad de activos históricamente positivos, 3) larga trayectoria en el mercado con experiencia en el sector corporativo y 4) niveles de eficiencia superiores al promedio.

El 3 de junio de 2010, se adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de CFSM, empresa dedicada al otorgamiento de créditos automotrices; con esa operación se adquirió una cartera crediticia de \$5,498 millones de Pesos, fortaleciendo los activos crediticios de Grupo Financiero Inbursa.

El 27 de mayo de 2011, CFSM se escindió y con ello dio lugar a la constitución de una nueva sociedad que al postre fue identificada como CF Credit; previa obtención de las autorizaciones correspondientes el 6 de septiembre de ese mismo año, Banco Inbursa adquirió la totalidad menos una de las acciones de CF Credit cuyo principal giro de negocios es el otorgamiento de financiamientos para la adquisición de automóviles, fortaleciendo con ello la participación de Grupo Financiero Inbursa en el financiamiento multimarca de vehículos automotores.

En noviembre de 2012, Standard & Poors Services confirmó la calificación de crédito de contraparte en escala global de largo plazo de “BBB” y en escala nacional de “mxAAA”, respectivamente. La perspectiva estable refleja una expectativa de penetración en el mercado de crédito a las pequeñas y medianas empresas y de consumo en general, que seguirá impulsando estabilidad en el negocio de Banco Inbursa.

En 2013, se llevaron a cabo los actos necesarios para obtener de la SHCP y de la CNSF, las autorizaciones respectivas para modificar el objeto social de Salud Inbursa; al efecto dicha sociedad cambió su denominación por la de Seguros de Crédito Inbursa, quedando autorizada esta última para organizarse y funcionar como una institución de seguros especializada en el práctica de la operación de daños, en el ramo de crédito.

En diciembre de 2013, Standard & Poors Services subió la calificación de crédito de contraparte en escala global de largo plazo de “BBB” a “BBB+”.

Con motivo de la publicación en el Diario Oficial de la Federación el 10 de enero de 2014 de la Reforma Financiera, la asamblea general extraordinaria de accionistas de Grupo Financiero Inbursa celebrada el 30 de abril de ese mismo año, sujeto a la obtención de la autorización de la SHCP (misma que fue otorgada en junio de 2015), aprobó la reforma total a sus estatutos sociales y la modificación al Convenio Único de Responsabilidades, con la finalidad de hacerlos acordes al contenido del nuevo marco normativo aplicable.

En marzo de 2014, a través de Banco Inbursa, se llegó a un acuerdo con Standard Bank Group Limited, para adquirir Banco Standard de Inversiones S.A. (actualmente Banco Inbursa de Inversiones, S.A.), esta última una entidad financiera organizada y existente de conformidad con las leyes de Brasil, con un valor de activos netos aproximado de USD\$ 45 millones.

En mayo de 2014, Banco Inbursa con la finalidad de hacer más eficiente la estructura de fondeo de su negocio bancario, realizó la colocación en el mercado internacional de un bono bancario de \$1,000 millones de USD a un plazo de 10 años con tasa fija de 4.1250%. Más adelante, en diciembre de ese año se informó al público inversionista que, sujeto a la obtención de las autoridades competentes en nuestro País, se había llegado a un acuerdo con Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., para la adquisición de BWM por parte de Banco Inbursa.

El 26 de marzo de 2015, en seguimiento a los eventos relevantes transmitidos en marzo y noviembre de 2014 se informó al público inversionista que el Banco Central de Brasil, había otorgado su autorización para que Banco Inbursa, adquiriera el control de Banco Standard de Inversiones y la iniciación de operaciones en ese país bajo la denominación de Banco Inbursa de Inversión, siendo este último la plataforma para desarrollar el negocio desde su fase inicial, apegada a los principios y experiencia de Grupo Financiero Inbursa.

El 30 de marzo de 2015, la asamblea general ordinaria de accionistas de Sociedad Financiera Inbursa, decretó un aumento en la parte variable de su capital social, el cual previa obtención de las autorizaciones correspondientes fue suscrito por Banco Inbursa. A la fecha de este informe dicha institución de crédito tiene una participación en la referida sociedad de objeto múltiple del 85.5377%

Mediante evento relevante del 23 de junio de 2015, Grupo Financiero Inbursa informó al público inversionista de la autorización que otorgó la SHCP para que a través de Banco Inbursa se adquiriera BWM y del pago ese mismo día del precio pactado por la adquisición de referencia. Dentro de la autorización antes mencionada, la SHCP dio su anuencia para: (i) la fusión de BWM y HFW como fusionadas (mismas que se extinguieron), con Banco Inbursa como entidad fusionante, que subsistió; (ii) la adquisición por parte de Grupo Financiero Inbursa de dos empresas prestadoras de servicios denominadas SAWSA Adelante, S. de R.L. de C.V. y SAW Supervisión, S. de R.L. de C.V.; y (iii) la consecuente reforma a los estatutos sociales de Grupo Financiero Inbursa y a su Convenio Único de Responsabilidades a efecto de considerar a dichas prestadoras de servicios.

El 16 de julio de 2015, se celebraron las asambleas extraordinarias de accionistas de Banco Inbursa, HFW y BWM por las cuales adoptaron los acuerdos pertinentes para la fusión antes descrita, la cual surtió plenamente sus efectos a partir del 1 de septiembre de ese mismo año.

Mediante evento relevante del 9 de diciembre de 2015 se informó sobre la constitución de FC Financial, cuyo objeto consistirá en el otorgamiento de financiamiento para la adquisición de vehículos automotores de las marcas comercializadas por FCA México, S.A. de C.V., debiendo iniciar operaciones una vez que cuente con todas las autorizaciones correspondientes por parte de la SHCP, CNBV y CONDUSEF, dicha operación inicio el 1 de mayo de 2016.

El 13 de octubre de 2016, se celebraron las asambleas extraordinarias de accionistas de: (i) Fianzas Guardianas y Seguros de Crédito Inbursa, en donde se tomó el acuerdo, respectivamente, de efectuar su fusión por absorción, siendo Fianzas Guardianas la sociedad fusionante que subsiste y Seguros de Crédito la sociedad fusionada que se extingue, sujeto a la condición suspensiva consistente en la obtención de la autorización de la SHCP, en términos del artículo 17 de la LRAF; y (ii) las sociedades Prestadoras de Servicios denominadas anteriormente SAWSA Adelante, S. de R.L. de C.V. y de SAW Supervisión, S. de R.L. de C.V., cambiaron su denominación y régimen jurídico por el de SAI Inbursa, S.A. de C.V. y SP Inbursa, S.A. de C.V., respectivamente.

Sujeto a la condición suspensiva consistente en la obtención de la autorización de la SHCP, en términos del artículo 17 de la LRAF, el 17 de noviembre de 2016, mediante asamblea extraordinaria de accionistas de CF Credit y de Sociedad Financiera Inbursa, se adoptaron los acuerdos respectivos para llevar a cabo la fusión por absorción de ambas empresas, siendo CF Credit la sociedad fusionante que subsiste y Sociedad Financiera Inbursa la sociedad fusionada que se extingue.

Como se desprende de lo anterior, la evolución y crecimiento han sido factores constantes y determinantes en la historia de Grupo Financiero Inbursa, combinando experiencia, solidez, creatividad y esfuerzo diario por ser mejores, ratificando nuestro compromiso con México y manteniéndonos como el grupo financiero con capital mayoritariamente mexicano más importante del País.

Para mayor detalle de las inversiones de mayor relevancia de CF Credit, consultar la Sección 3, Información Financiera apartado 3.b. Información Financiera por Línea de Negocio.

2.b. Descripción del negocio.

2.b.i. Actividad principal.

CF Credit es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Regulada, dedicada a brindar diversos servicios financieros al sector automotriz en México. El negocio inició operaciones en 1974, enfocado en el financiamiento de automóviles distribuidos por el Grupo Chrysler de México.

En el año 2010 Grupo Financiero Inbursa, incursiona de manera importante en el sector automotriz con la adquisición de CF Credit, esto le permite contar con una gran solidez financiera y ofrecer a las marcas de automóviles, a clientes y a distribuidores soluciones integrales de financiamiento que incluye entre otros elementos, la adquisición de inventarios, créditos de capital, créditos directos, arrendamientos puros y productos complementarios.

El pertenecer a un grupo financiero del tamaño y la experiencia de Grupo Financiero Inbursa, amplía el mercado objetivo de CF Credit, pues es a partir de esta adquisición que tiene la posibilidad de promocionar sus productos financieros a través de canales alternos y para diferentes marcas. En efecto, además de las redes de distribución de automóviles CF Credit cuenta con el equipo comercial del Grupo, mismo que le da acceso permanente a una gran cantidad de clientes potenciales. Actualmente CF Credit atiende a más de 300 distribuidores de automóviles y a más de 120,000 clientes individuales.

CF Credit cuenta con oficinas comerciales en México, Monterrey y Guadalajara atendidas por especialistas de producto; gracias a lo cual puede operar de forma efectiva a lo largo y ancho del territorio nacional. Los servicios financieros están dirigidos a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales. Aunque existen productos genéricos como el crédito directo, CF Credit está preparada para adecuar su oferta a los requerimientos específicos de cada cliente.

CF Credit tiene como actividad principal proporcionar financiamiento para la adquisición de vehículos tanto a agencias automotrices como a clientes compradores de vehículos, igualmente otorga recursos para financiar proyectos relacionados al sector automotriz. Al cierre de este reporte CF Credit participa en el financiamiento de más del 50% del total de los vehículos comercializados por el Grupo Fiat Chrysler de México y más del 75% sobre los vendidos a través de financiamiento. Durante el ejercicio de 2016 CF Credit otorgó financiamiento para la adquisición de unidades de consumo por un total de \$10,287 millones de Pesos.

Las operaciones de CF Credit están dirigidas principalmente en los siguientes segmentos:

Crédito de Menudeo: se trata de recursos financieros otorgados para la adquisición de autos nuevos y usados principalmente de las marcas comercializadas por el Grupo Fiat Chrysler de México, aunque posee un segundo canal de distribución para clientes de las diferentes marcas que participan en el mercado.

Existe dentro de este segmento una amplia gama de productos o programas de financiamiento que atiende las necesidades individuales tanto de personas físicas como morales.

Actualmente CF Credit cuenta en su portafolio con programas como:

- **Plan de tasas estándar:** Plan de financiamiento para personas físicas asalariadas o con actividad empresarial y personas morales, con un enganche mínimo del 20% y plazos en el rango de los 12 a 60 meses, con mensualidades y tasa fija durante la vigencia del crédito. Al igual que los demás productos financieros, éste es evaluado de manera periódica con el objetivo de ofrecer a los clientes condiciones competitivas, de manera permanente. Las tasas de interés aplicables varían en función del plazo del financiamiento.
- **Balloon Payment:** En un plan de financiamiento para personas físicas asalariadas o con actividad empresarial y personas morales, con un enganche mínimo de 20% del valor de la unidad financiada y plazos entre los 12 y los 60 meses. Además del enganche el cliente debe realizar pagos fijos mensuales y un pago final que varía según el plazo del crédito en un rango de entre el 20% y 50% del monto total del crédito otorgado. Las tasas de interés aplicables varían en función del plazo del financiamiento. En este plan de financiamiento las mensualidades bajan gracias al pago final y al final el cliente tiene la opción de refinanciar el pago final, liquidarlo o vender el automóvil a la agencia con el fin de pagar el monto pendiente y obtener un nuevo automóvil.
- **Planes de tasas promocionales o subsidiadas:** Producto que incluye un incentivo aportado por las marcas de vehículos y que aplicado a la tasa de interés, reduce de manera significativa el costo para el cliente final.
- **Plan para vehículos Seminuevos:** Programa con un enganche mínimo equivalente al 20% del valor del vehículo y plan de pagos mensuales de hasta 48 meses con mensualidades iguales y tasa fija durante la vigencia del financiamiento.

- **Plan clientes Repetitivos:** Se trata de un plan que reconoce la lealtad de los clientes CF Credit. En el cual, en la compra de la segunda unidad se puede otorgar al cliente mejoras en las condiciones financieras de su nuevo crédito.
- **Arrendamiento Puro:** los clientes elegibles son personas morales y personas físicas con actividad empresarial. CF Credit establece un contrato mediante el cual como arrendador concede el uso de un bien (aplica únicamente para unidades nuevas) a un arrendatario, durante un plazo determinado de hasta 48 meses, con el pago de rentas mensuales anticipadas y rentas en depósito. La renta incluye seguro del bien por el plazo del arrendamiento. La propiedad para efectos fiscales y contables del automóvil corresponde al arrendador quien lo registra dentro de sus activos.

En todos los programas de crédito directo CF Credit permite al cliente realizar pagos especiales, abonos de capital y pagos anticipados sin penalización.

Adicionalmente, CF Credit otorga al cliente la opción de financiar el seguro automotriz, de tal forma que el automóvil está asegurado durante el total de la vigencia del financiamiento. CF Credit igualmente ofrece al cliente un seguro de vida y de desempleo como parte del programa.

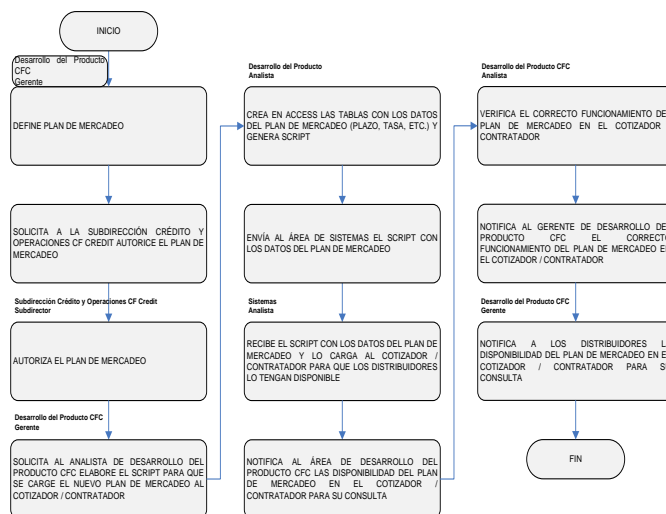
Procedimiento de Originación – Operaciones de Menudeo

CF Credit distribuye sus productos de financiamiento a través de todas las Agencias Automotrices Elegibles en México y brinda permanente capacitación a los equipos de cada distribuidor sobre sus productos y procesos. De esta manera el cliente es informado y asesorado sobre los diferentes esquemas de financiamiento a los que puede acceder a través de CF Credit.

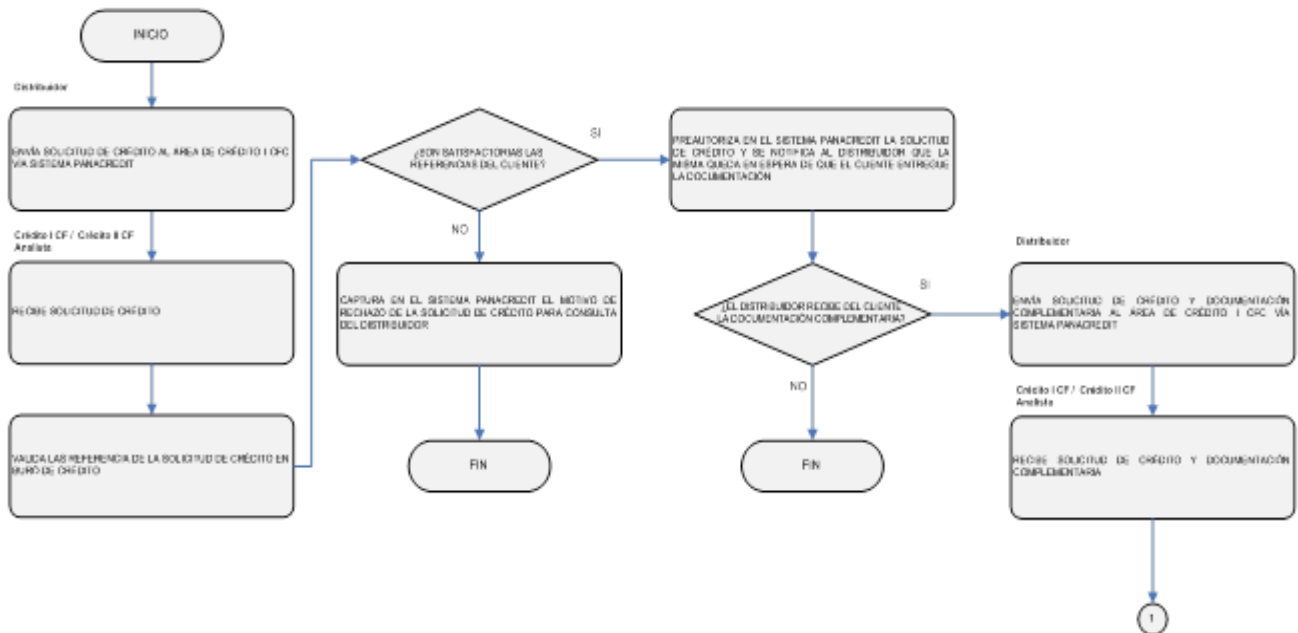
El trámite de solicitud de crédito empieza en la distribuidora automotriz.

A continuación se presenta una descripción de los procedimientos de aprobación de crédito para las Operaciones de financiamiento de CF Credit.

1. Originación.



- 2. Análisis de Crédito
- 3. Análisis Online



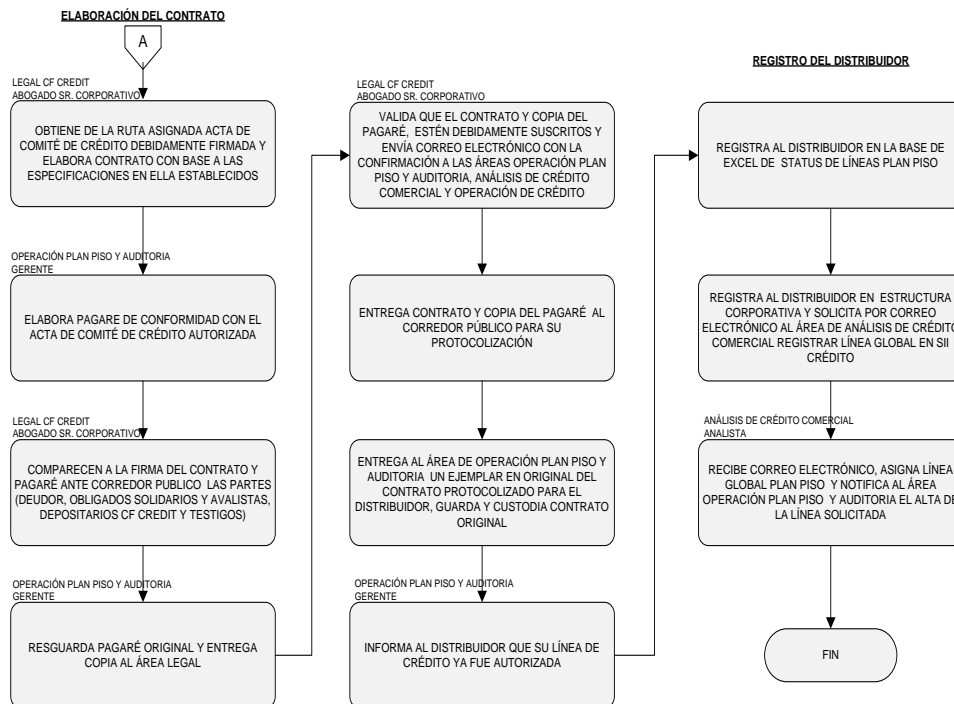
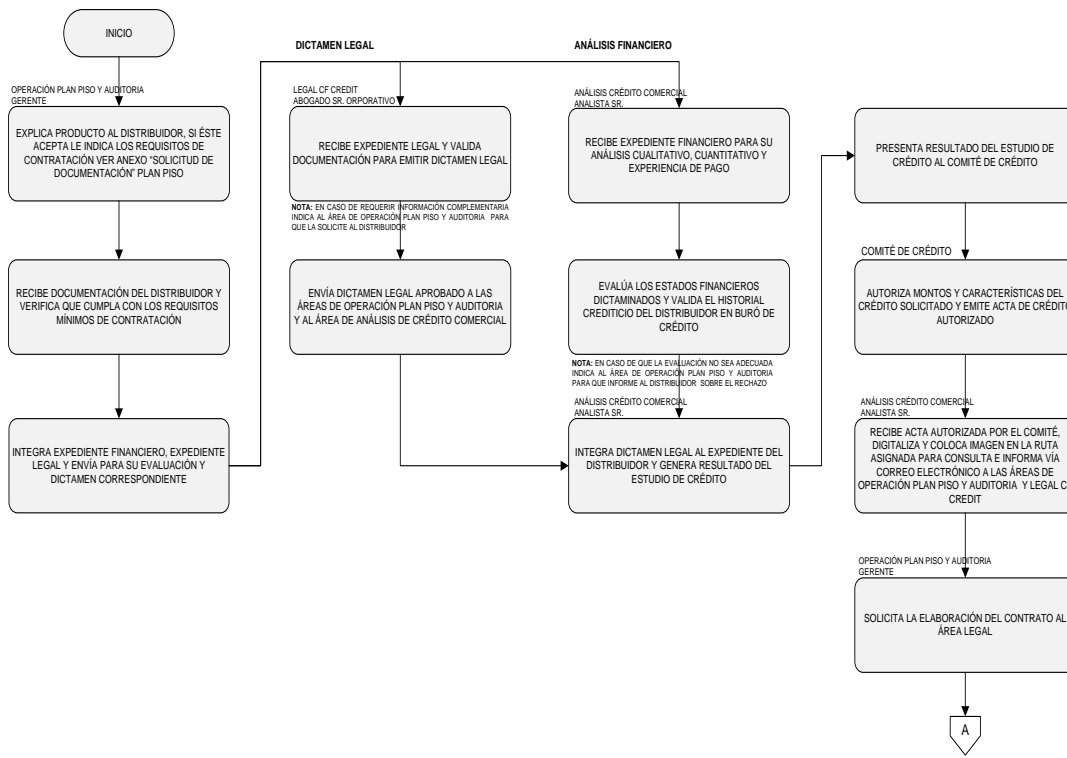
Principales Clientes:

En su negocio de financiamiento debido a que no existe una concentración de activos en un determinado cliente, de la misma manera no existen clientes relevantes en lo individual.

Crédito de Mayoreo: Se denomina de esta manera a los recursos destinados a la compra de inventario por parte de los distribuidoras a las plantas y todos aquellos financiamientos asociados a la actividad propia de las agencias automotrices: compra de terrenos y construcción de agencias, remodelación de puntos de venta y en general capital de trabajo que requieran para sus operaciones.

Respecto a la adquisición de inventario, este programa denominado también “crédito de plan piso”, consiste en que cada distribuidor autorizado por CF Credit tiene una línea de crédito revolvente con la cual financia las órdenes de vehículos que solicita a la planta o armadora. Las líneas son otorgadas en pesos, devengan intereses a tasas variables que deben pagarse cada 30 días. El principal de la línea es pagadero 24 horas después de la venta de la unidad por parte del distribuidor al cliente final o bien al final de un periodo de 12 meses si la unidad permaneciera aún en el inventario del distribuidor.

Proceso de crédito al Mayoreo



2.b.ii. Canales de distribución.

El principal canal de distribución son los distribuidores de vehículos automotrices (300 distribuidores aproximadamente), quienes promocionan nuestros productos financieros con sus clientes.

Al ser parte de Grupo Financiero Inbursa, la fuerza de ventas promueve el crédito automotriz tanto en las sucursales de Banco Inbursa, así como con su cartera de clientes. Actualmente se cuenta con una plantilla aproximada de más de 29,000 asesores para promover los diferentes productos.

Los productos que se ofertan son el otorgamiento de recursos financieros para clientes, personas físicas, físicas con actividad empresarial y morales, para la adquisición de vehículos automotores.

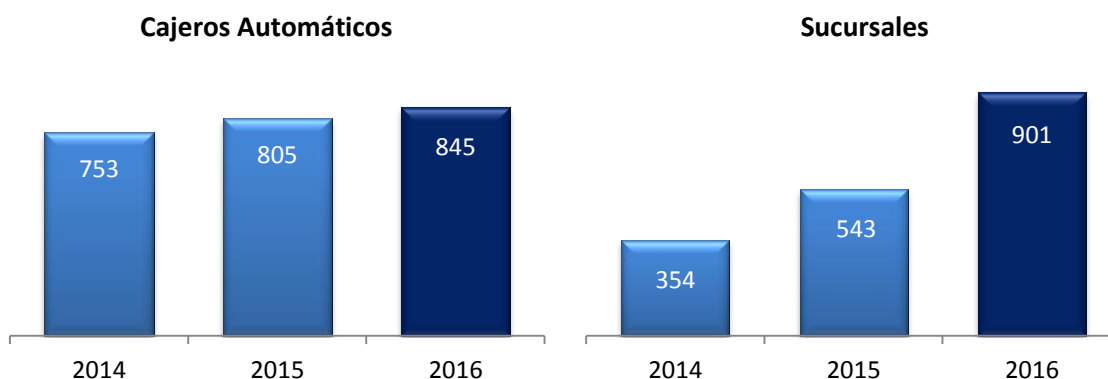
Dentro de nuestra cartera de productos, contamos con crédito directo, arrendamiento puro, préstamos de plan piso, y préstamos de capital para Agencias Automotrices.

Eficiente red de sucursales estratégicamente localizadas

A 31 de diciembre de 2016 Grupo Financiero Inbursa dispone de 901 sucursales estratégicamente localizadas en las áreas geográficas más afluentes de México, comparado con 198, 271, 273, 302, 319, 354 y 543 sucursales en 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Esa red de sucursales apoya y complementa la labor comercial de la fuerza de ventas.

Las sucursales están agrupadas en 12 zonas regionales (cuatro en la Ciudad de México, una en Mérida, una en Puebla, una en Querétaro, una en Monterrey, una en Hermosillo, una en Culiacán, una en Guadalajara y una en Chihuahua).

Cada oficina es independiente y autónoma desde un punto de vista comercial; sin embargo, las decisiones de riesgos y el back office están centralizados. Esta estrategia permite a las sucursales enfocarse únicamente en la venta de productos y servicios maximizando así la eficiencia de cada una de éstas.



Como canales alternos de distribución, las subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa, incluido CF Credit, cuentan con dos centros de atención telefónica (call center) que operan las 24 horas de los 365 días del año, un portal de Internet dirigido principalmente a la estrategia de menudeo, así como una alianza estratégica con diferentes cadenas de autoservicio y telecomunicaciones para la realización de pagos y depósitos.

Fuerza de ventas incentivada para comercializar toda nuestra gama de productos

La fuerza de ventas de Grupo Financiero Inbursa es una de las mayores fuerzas comerciales externas del País con 29,492 agentes al 31 de diciembre de 2016, y es una herramienta fundamental que complementa los canales de distribución tradicionales, permitiendo a CF Credit mantener una base de costos por debajo de mercado y una gran penetración y alcance a nivel nacional.

Nuestra fuerza de ventas está conformada por profesionales a los que otorgamos capacitación constante para promover la colocación de todos nuestros productos, dentro del marco normativo y los más altos estándares éticos de nuestro grupo. La fuerza de ventas está formada y tiene la capacidad para distribuir todos nuestros productos.

2.b.iii. Patentes, marcas, licencias y otros contratos.

CF Credit utiliza y tiene en trámite de registro la siguiente marca:



CF Credit tiene celebrado con Grupo Financiero Inbursa, un contrato de licencia de uso de marca, cuya vigencia es indefinida, hasta en tanto la marca sea propiedad de Grupo Financiero Inbursa.

CF Credit a la fecha no tiene registradas patentes y/o franquicias que pudieran ser consideradas relevantes.

2.b.iv. Principales clientes.

CF Credit es el proveedor financiero de las distribuidoras del Grupo Chrysler (proveedor de automóviles de las marcas, Chrysler, Dodge, Jeep, Fiat, Mitsubishi y Alfa Romeo).

En la parte de crédito menudeo se cuentan con más de 120 mil clientes, de los cuales el 80% provienen del Grupo Chrysler.

Referente al portafolio de plan piso, el 90% del mismo proviene de la red de distribuidores de Chrysler de México, en el cual se otorgan recursos para el inventario de unidades tanto nuevas como usadas.

2.b.v. Legislación aplicable y situación tributaria.

En su calidad de entidad financiera regulada, CF Credit está sujeta a leyes especiales como la LGOAAC, en cuyo texto hace una remisión expresa para que las sociedades financieras de objeto múltiple que mantengan vínculos patrimoniales con una institución de crédito, como es el caso de CF Credit, se sujeten a las disposiciones de LIC en materia de:

- Integración y funcionamiento de los órganos directivos y la administración.
- Integración de expedientes de funcionarios
- Fusiones y escisiones
- Contratación con terceros de los servicios necesarios para su operación
- Diversificación de riesgos

- Usos de equipos, medios electrónicos, ópticos o de cualquier otra tecnología
- Inversiones
- Integración de expedientes de crédito, proceso crediticio y administración integral de riesgos
- Créditos relacionados
- Calificación de cartera crediticia
- Cesión o descuento de cartera crediticia y constitución de estimaciones preventivas por riesgo crediticio
- Revelación y presentación de información financiera y auditores externos
- Estimación máxima de activos y estimación mínima de sus obligaciones y responsabilidades
- Prevención de las operaciones con recursos de probable procedencia ilícita
- Confidencialidad de la información y documentación, relativa a las operaciones y servicios
- Controles internos
- Requerimientos de información
- Terminación de contratos de adhesión y movilidad de operaciones activas
- Requerimientos de capital

Además de la LGOAAC y la LIC, CF Credit está sujeta a las leyes de aplicación general y del orden común, citando de manera ejemplificativa la LGSM, LGTOC, LFCE, LIE, el Código de Comercio, entre otras, asimismo a las disposiciones emitidas por la CNBV, CONDUSEF y demás disposiciones expedidas por autoridades competentes.

Desde el punto de vista fiscal está sujeta al Código Fiscal de la Federación a la LISR, la LIVA, así como otras disposiciones de la materia y administrativas aplicables.

2.b.vi. Recursos humanos.

CF Credit no cuenta con empleados, ya que los mismos pertenecen a la nómina de Seguros Inbursa.

2.b.vii. Desempeño ambiental.

Al ser una empresa que ofrece productos financieros, no tiene afectación ni relación con el medio ambiente.

2.b.viii. Información del mercado.

Los principales competidores dentro del mercado de financiamiento son las entidades financieras cautivas de cada Marca automotriz y las instituciones de crédito. Dentro de las entidades financieras de marca más importantes encontramos a:

NR Finance – Nissan, Renault, Infiniti
 GM Financial – General Motors, Chevrolet, Buick
 Volkswagen Financial Services – Volkswagen, Seat, Audi
 Ford Credit – Ford, Lincoln
 Toyota Financial Services – Toyota

Los principales competidores en la parte de instituciones de crédito son: BBVA Bancomer, Scotiabank y Banorte.

Durante los últimos años, la banca ha perdido de colocaciones, esto es debido al fuerte apoyo de las financieras cautivas hacia sus marcas, con una estrategia comercial basada en subsidios a tasas de interés, apoyando la rotación de inventarios de los distribuidores.

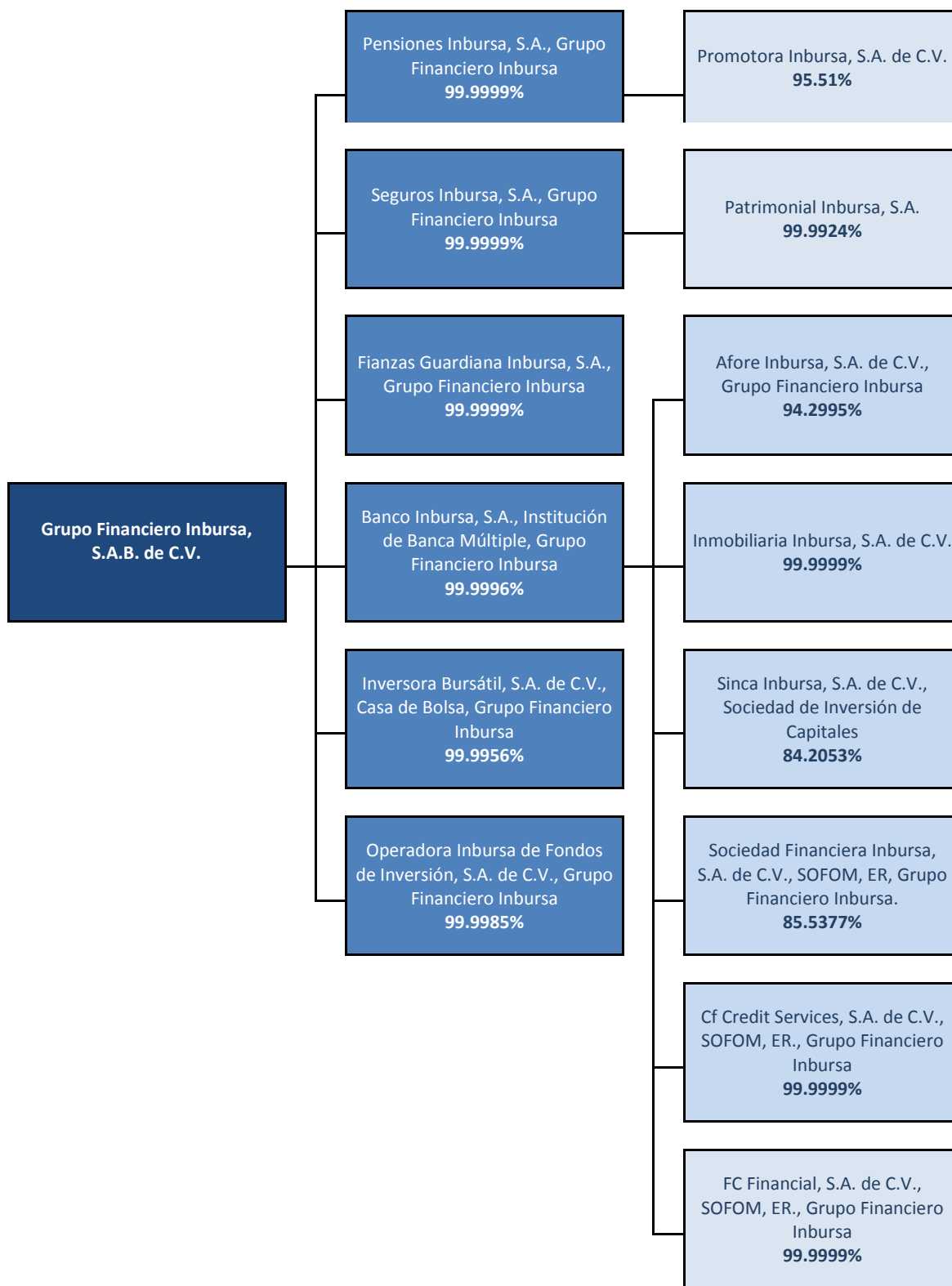
CF Credit ocupó la quinta posición entre las entidades que financiaron la adquisición de automóviles por debajo de NR Finance México GM Financial BBVA Bancomer y VW Financial Services de acuerdo a la CNBV.

A diciembre de 2016, el activo de CF Credit fue de \$25,917 millones de Pesos y su cartera total alcanzó los \$23,771 millones de Pesos. Su Índice de morosidad (Imor) fue de 0.83%.

CF Credit basa su operación en cinco principios básicos que le han permitido mantenerse en el mercado financiero mexicano como líder en solvencia y rentabilidad;

- Sólida base de capital
- Estricta suscripción de riesgos
- Eficiencia en costos
- Diversificada base de ingresos
- Servicio profesional y de alta calidad

2.b.ix. Estructura corporativa.



Grupo Financiero Inbursa participa de manera directa e indirecta en 53 subsidiarias de carácter financiero y no financiero, siendo las que arriba se mencionan las más significativas. Todas las acciones emitidas por dichas subsidiarias son ordinarias, nominativas y con plenos de derechos de voto. La relación de negocio existente entre las subsidiarias significativas de Grupo Financiero Inbursa al formar parte de una agrupación financiera regulada conforme la LRAF, consiste en actuar de manera conjunta frente al público, ofrecer servicios complementarios y ostentarse como integrantes de Grupo Financiero Inbursa.

2.b.x. Descripción de los principales activos.

Conforme a la clasificación de las líneas de negocio en CF Credit, sus principales activos son los siguientes:

Cartera de Crédito.

Los carteras de la empresa son créditos en un 56.7% a entidades comerciales, y en un 43.3% al consumo. Las disposiciones efectuadas por los acreditados se registran como un activo (crédito otorgado) a partir de la fecha en que se dispersan los fondos o se realizan los consumos correspondientes.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de la inversión, demás características que establece la LGOAAC, la LIC, la Circular Única de Bancos, los manuales y políticas internas de CF Credit.

Los créditos al consumo no revolventes se registran en el momento en que los recursos de los financiamientos otorgados a los clientes, documentándose las garantías a favor de CF Credit antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre saldos insolutos.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida son reservados en su totalidad.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos y por reestructuraciones se reconocen en resultados de manera diferida, en función del plazo del financiamiento otorgado.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se amortizan en resultados, en función de los plazos en que se amortizan las comisiones cobradas relacionadas con los activos generados.

Cartera de Crédito

Millones de Pesos	2014	2015	2016	%var vs	
				2015	2014
Cartera de Crédito Vigente					
Créditos Comerciales	9,048	9,621	13,459	39.9%	48.8%
Créditos a Entidades Financieras					
Créditos al consumo	11,441	13,603	10,114	-25.6%	-11.6%

Total de Cartera de Crédito Vigente	20,489	23,224	23,573	1.5%	15.1%
Cartera de Crédito Vencida					
Créditos Comerciales	18	21	25	19.0%	38.9%
Créditos a Entidades Financieras					
Créditos al consumo	134	185	173	-6.5%	29.1%
Total de Cartera de Crédito Vencida	152	206	198	-3.9%	30.3%
Estimación Preventiva de Riesgos Crediticios	-590	-606	-669	10.4%	13.4%
Total de Cartera Neta	20,051	22,824	23,102	1.2%	15.2%

Cartera de Crédito Vencida

Quando las amortizaciones de los créditos comerciales y al consumo no revolventes o de los intereses que se devengan, no se cobran de acuerdo al esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida, bajo los siguientes supuestos:

Quando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles

Quando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:

Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días vencidos

Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de interés y presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el principal

Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos

El reconocimiento de los intereses devengados se suspende cuando los créditos son considerados como vencidos y se reconocen en ingresos cuando se cobran. Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

Los créditos vencidos (comercial y consumo) son traspasados a cartera de crédito vigente si existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito.

Los pagos sostenidos de pago del acreditado sin atraso son por el monto total exigible del principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una sola exhibición.

El siguiente cuadro muestra la cartera de crédito vigente y vencida de los años 2016, 2015 y 2014:

Millones de Pesos		2016		
Concepto	Vigente	Vencida	Total	
Cartera comercial	13,454	23	13,477	
Créditos de consumo no revolvente	10,114	173	10,287	
Arrendamiento operativo	5	2	7	
	23,573	198	23,771	

		2015		
Concepto	Vigente	Vencida	Total	
Cartera comercial	9,617	20	9,637	
Créditos de consumo no revolvente	13,603	185	13,788	
Arrendamiento operativo	4	1	5	
	23,224	206	23,430	

		2014		
Concepto	Vigente	Vencida	Total	
Cartera comercial	9,043	16	9,059	
Créditos de consumo no revolvente	11,441	134	11,575	
Arrendamiento operativo	5	2	7	
	20,489	152	20,641	

2.b.xi. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.

Hasta la fecha, CF Credit no enfrenta ningún proceso judicial, administrativo o arbitral que pudiere representar un costo o beneficio igual o mayor al 10% del valor de sus activos. Asimismo, CF Credit no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, ni ha sido declarada en concurso mercantil. Asimismo, a la fecha del presente reporte anual CF Credit no tiene litigios de carácter fiscal que reportar.

2.b.xii. Acciones representativas del capital social.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de CF Credit ascendía a la cantidad de \$2,770'125,852.00, dividido de la siguiente manera: (i) \$50,000.00, corresponden al capital fijo, representado por 50,000 acciones de la Serie "A", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas; y (ii) \$2,770'075,852.00, corresponden al capital variable, representado por 2,770'075,852 acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

El 6 de septiembre de 2011, Banco Inbursa adquirió la totalidad menos una acción de las acciones representativas del capital social de CF Credit.

CF Credit mediante diversas asambleas de accionistas aumento su capital social de acuerdo con lo siguiente:

(i) Durante 2011, efectuó un aumento por \$500 millones de Pesos, mismo que fue representado por 500 millones de acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal;

(ii) Durante 2012, efectuó diversos aumentos por la suma de \$1,350 millones de Pesos, mismos que fueron representados por 1,350 millones de acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal;

(iii) Durante 2013, efectuó un aumento por \$500 millones de Pesos, mismo que fue representado por 500 millones de acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal; y

(iii) En febrero de 2015, se llevó a cabo un aumento de capital en la parte variable, por la cantidad de \$900 millones de Pesos, representado por 900 millones de acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

CF Credit no cuenta con acciones representativas de su capital social inscritas ante el RNV.

CF Credit publica trimestral y anualmente la información y estados financieros en su página de Internet (www.inbursa.com) de acuerdo a la Circular Única de Bancos.

2.b.xiii. Dividendos.

Desde su constitución CF Credit, no ha realizado el pago de dividendos a sus accionistas. No existe una política para pago de dividendos establecida para CF Credit. Anualmente, la asamblea general ordinaria de accionistas aprueba sus estados financieros y determina la cantidad que se debe quedar a disposición de la asamblea de accionistas y/o del consejo de administración para su aplicación total o parcial, en los términos que, en su caso, determinen cualquiera de dichos órganos sociales.

3. Información Financiera

3.a. Información financiera seleccionada.

Resumen de la Información Financiera

Resumen del Estado de Resultados

Estado de resultados (Millones de pesos)	2016	2015	2014
MF antes de riesgos crediticios	1,414	1,274	1,121
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-666	-571	-650
MF ajustado por riesgos crediticios	748	703	509
Comisiones y tarifas cobradas (neto)	274	292	320
Resultado por arrendamiento operativo	83	87	38
Otros ingresos de la operación	274	231	183
Gastos de la administración	-256	-410	-401
Resultado de la operación	1,123	903	611
Impuestos (neto)	271	290	149
Resultado neto	852	613	462

Resumen del Balance General

Balance General (Millones de pesos)	2016	2015	2014
Activo			
Disponibilidades	286	171	186
Inversiones en valores	717	106	132
Derivados	391	-	-
Total de cartera de crédito vigente	23,573	23,224	20,489
Total de cartera de crédito vencida	198	206	152
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-669	-606	-590
Otros	1,421	1,483	1,802
Total de activo	25,917	24,584	22,171
Pasivo			
Pasivos bursátiles	12,126	15,005	
Préstamos bancarios y de otros organismos	7,106	4,171	18,335
Corto plazo		1,019	10,350
Largo plazo	7,106	3,152	7,985
Derivados	-	17	
Otros	1,062	904	851
Total pasivo	20,294	20,097	19,186

Capital contribuido	2,770	2,770	1,870
Capital ganado	2,853	1,717	1,115
Total de capital	5,623	4,487	2,985

Pasivo + Capital Contable	25,917	24,584	22,171
----------------------------------	---------------	---------------	---------------

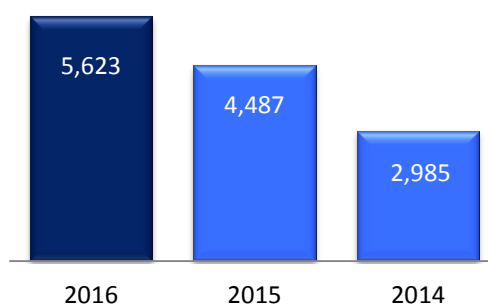
Infraestructura Grupo Financiero Inbursa*

Infraestructura	2014	2015	2016
Empleados	7,113	9,554	10,465
Cajeros Automáticos	753	805	845
Sucursales	354	543	901
Fuerza de Ventas	16,002	19,735	29,492

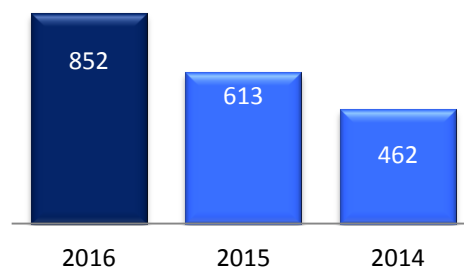
* Información no dictaminada con cifras al 31 de diciembre de 2016

Capital Contable y Utilidad Neta

Capital Contable Millones de Pesos



Utilidad Neta Millones de Pesos



Cifras Relevantes

Indicadores	2014	2015	2016
Índice de capitalización	9.99%	15.93%	17.95%
Cartera vencida / Cartera total	0.70%	0.80%	0.90%
Reservas / Cartera vencida (veces)	3.88	2.94	3.38

Conforme a lo establecido en la fracción LXXIII del Artículo 1 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, se entenderá por índice de capitalización al resultado de dividir el Capital Neto entre los Activos Ponderados sujetos a riesgo totales, expresado en porcentaje.

3.b. Información Financiera por Línea de Negocio.

Información por Segmentos

Cartera de Crédito

Integración por tipo de cartera

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la cartera de crédito por línea de negocio se integra como sigue por tipo de cartera (cifras en millones de pesos):

Millones de Pesos		2016		
Concepto	Vigente	Vencida	Total	
Cartera comercial	13,454	23	13,477	
Créditos de consumo no revolvente	10,114	173	10,287	
Arrendamiento operativo	5	2	7	
	<u>23,573</u>	<u>198</u>	<u>23,771</u>	
		2015		
Concepto	Vigente	Vencida	Total	
Cartera comercial	9,617	20	9,637	
Créditos de consumo no revolvente	13,603	185	13,788	
Arrendamiento operativo	4	1	5	
	<u>23,224</u>	<u>206</u>	<u>23,430</u>	
		2014		
Concepto	Vigente	Vencida	Total	
Cartera comercial	9,043	16	9,059	
Créditos de consumo no revolvente	11,441	134	11,575	
Arrendamiento operativo	5	2	7	
	<u>20,489</u>	<u>152</u>	<u>20,641</u>	

Integración de la cartera por tipo de crédito

La siguiente tabla analiza la cartera de crédito por tipo de crédito. El total de créditos reflejan la suma de la cartera vigente y vencida. La tabla siguiente muestra la cartera conforme al lugar de residencia de los acreditados. Asimismo, para propósitos de este documento, la clasificación de la cartera de créditos es distinta a la clasificación presentada en los Estados Financieros Auditados. Para obtener un desglose de la cartera vencida, revisar, "Cartera de crédito vencida".

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la cartera de crédito por tipo de crédito se integra como sigue (cifras en millones de pesos):

2016		
Cartera Nacional	% de la Cartera	CF Credit
Comercial	56.7%	13,477
Consumo	43.3%	10,287
Arrendamiento	0.0%	7
Total Cartera de Crédito	100.0%	23,771

2015		
Cartera Nacional	% de la Cartera	CF Credit
Comercial	41.2%	9,637
Consumo	58.9%	13,788
Arrendamiento	0.0%	5
Total Cartera de Crédito	100.0%	23,430

2014		
Cartera Nacional	% de la Cartera	CF Credit
Comercial	43.9%	9,059
Consumo	56.1%	11,575
Arrendamiento	0.0%	7
Total Cartera de Crédito	100.0%	20,641

Límites de operación

La LIC establece los límites que debe observar la subsidiaria bancaria de Grupo Financiero Inbursa para el otorgamiento de operaciones de crédito. El límite principal es el siguiente:

Financiamientos que constituyen riesgo común

Los créditos otorgados a una misma persona o grupo de personas que, por representar un riesgo común, se considera una sola, deben ajustarse al límite máximo que resulte de aplicar la siguiente tabla:

% límite en capital de subsidiaria	Capital Tier-1
12%	Más de 8% y hasta 9%
15%	Más de 9% y hasta 10%
25%	Más de 10% y hasta 12%
30%	Más de 12% y hasta 15%
40%	Más de 15%

Cartera de crédito vencida

La siguiente tabla muestra un análisis de la cartera vencida y reestructurada. Se muestra únicamente el desglose para las carteras reestructurada vencida y vencida al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014:

2016	
Concepto	Vencida
Cartera Comercial	23
Crédito al consumo no revolvente	173
Arrendamiento operativo	2
Total de Cartera Vencida	198

2015	
Concepto	Vencida
Cartera Comercial	20
Crédito al consumo no revolvente	185
Arrendamiento operativo	1
Total de Cartera Vencida	206

2014	
Concepto	Vencida
Cartera Comercial	16
Crédito al consumo no revolvente	134
Arrendamiento operativo	2
Total de Cartera Vencida	152

Cartera de crédito emproblemada

De acuerdo con las reglas determinadas por la CNBV, los bancos están obligados a clasificar los créditos bajo riesgo de caer en cartera vencida en D y E con la finalidad de identificar dichos créditos emproblemados, o que generan a la administración dudas sobre la posibilidad de cumplimiento por parte de estos acreditados. Esta calificación ayuda a la institución a clasificar su cartera de acuerdo al riesgo y desempeño de los créditos, por lo tanto, aquellos créditos con calificación "A" tienen riesgo mínimo, "B" representa créditos con riesgo bajo, "C" equivale a riesgo medio, "D" representa créditos con alto riesgo de incumplimiento y "E" son los créditos irrecuperables. La siguiente tabla presenta la cartera de crédito emproblemada al 31 de diciembre de:

2016	
CF Credit	Cartera Emproblemada
Cartera Nacional	
Comercial	69
Consumo	448
Total	517

2015

CF Credit	Cartera Emproblemada
Cartera Nacional	
Comercial	80
Consumo	476
Total	556

2014

CF Credit	Cartera Emproblemada
Cartera Nacional	
Comercial	72
Consumo	418
Total	490

Cartera crediticia

Las líneas de crédito otorgadas a clientes se registran en cuentas de orden, en la fecha que son autorizadas por el Comité de Crédito en el rubro Compromisos Crediticios. Las disposiciones efectuadas por los acreditados sobre las líneas de crédito autorizadas se registran como un activo (crédito otorgado) a partir de la fecha en que se dispersan los fondos o se realizan los consumos correspondientes.

Las comisiones que se cobran por la apertura de las líneas de crédito y que no cuentan con disposiciones en el momento, se reconocen en resultados de manera diferida en un plazo de doce meses. En el momento que existen disposiciones de crédito, el remanente por diferir se reconoce directamente en resultados. En términos generales, la cartera comercial, de consumo e hipotecaria se registra como cartera vencida a partir del día 90 de incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el análisis de la cartera de crédito es el siguiente:

Cartera de Crédito

Millones de Pesos	2014	2015	2016	%var vs	
				2015	2014
Cartera de Crédito Vigente					
Créditos Comerciales	9,048	9,621	13,459	39.9%	48.8%
Créditos a Entidades Financieras					
Créditos al consumo	11,441	13,603	10,114	-25.6%	-11.6%
Total de Cartera de Crédito Vigente	20,489	23,224	23,573	1.5%	15.1%
Cartera de Crédito Vencida					
Créditos Comerciales	18	21	25	19.0%	38.9%
Créditos a Entidades Financieras					
Créditos al consumo	134	185	173	-6.5%	29.1%
Total de Cartera de Crédito Vencida	152	206	198	-3.9%	30.3%
Estimación Preventiva de Riesgos Crediticios	-590	-606	-669	10.4%	13.4%
Total de Cartera Neta	20,051	22,824	23,102	1.2%	15.2%

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los ingresos generados por las operaciones de crédito se analizan como sigue:

Millones de pesos	2016	2015	2014
Intereses por cartera comercial	594	446	313
Intereses por cartera de consumo	1,620	1,618	1,497
	<u>2,214</u>	<u>2,064</u>	<u>1,810</u>

Integración de la cartera por moneda

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el análisis de la cartera de crédito por moneda es el siguiente:

2016			
Concepto	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	13,268	186	13,454
Créditos de consumo no revolvente	10,114	-	10,114
Arrendamiento operativo	5	-	5
	<u>23,387</u>	<u>186</u>	<u>23,573</u>
Cartera vencida			
Cartera comercial	23	-	23
Créditos de consumo no revolvente	173	-	173
Arrendamiento operativo	2	-	2
	<u>198</u>	<u>-</u>	<u>198</u>
	<u>23,585</u>	<u>186</u>	<u>23,771</u>

2015			
Concepto	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	9,497	120	9,617
Créditos de consumo no revolvente	13,603	-	13,603
Arrendamiento operativo	4	-	4
	<u>23,104</u>	<u>120</u>	<u>23,224</u>
Cartera vencida			
Cartera comercial	20	-	20
Créditos de consumo no revolvente	185	-	185
Arrendamiento operativo	1	-	1
	<u>206</u>	<u>-</u>	<u>206</u>
	<u>23,310</u>	<u>120</u>	<u>23,430</u>

2014			
Concepto	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	8,988	55	9,043
Créditos de consumo no revolvente	11,441	-	11,441
Arrendamiento operativo	5	-	5
	20,434	55	20,489
Cartera vencida			
Cartera comercial	16	-	16
Créditos de consumo no revolvente	134	-	134
Arrendamiento operativo	2	-	2
	152	-	152
	20,586	55	20,641

Análisis de concentración de riesgo

Por sector económico

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2016		2015		2014	
	Monto	% de concentración	Monto	% de concentración	Monto	% de concentración
Comercial (empresas)	13,484	57%	9,642	41%	9,066	44%
Consumo no revolvente (personas físicas)	10,287	43%	13,788	59%	11,575	56%
	23,771	100%	23,430	100%	20,641	100%

Por región

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región en México, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2016		2015		2014	
	Importe	% de concentración	Importe	% de concentración	Importe	% de concentración
Centro	12,445	52%	12,255	52%	10,905	53%
Norte	8,786	37%	7,429	32%	6,376	31%
Sur	2,540	11%	3,746	16%	3,360	16%
	23,771	100%	23,430	100%	20,641	100%

**Cartera Vencida
Antigüedad**

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

2016			
Concepto	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	16	139	155
De 180 a 360 días	8	33	41
Mayor a 360 días	1	1	2
	25	173	198

2015			
Concepto	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	18	148	166
De 180 a 360 días	3	35	38
Mayor a 360 días	-	2	2
	21	185	206

2014			
Concepto	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	15	113	128
De 180 a 360 días	3	20	23
Mayor a 360 días	-	1	1
	18	134	152

Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

<i>Movimientos</i>	2016	2015	2014
Saldo inicial	206	152	94
Más (menos):			
Trasposos de cartera vigente a vencida y viceversa	469	490	412
Castigo y adjudicaciones	-477	-436	-354
Saldo final	198	206	152

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la estimación preventiva para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Estimación preventiva para riesgos crediticios

	2016	2015	2014
Cartera comercial (a)	292	149	206
Créditos de consumo no revolvente (b)	377	457	384
	<u>669</u>	<u>606</u>	<u>590</u>

a) Cartera de crédito – Comercial

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, las estimaciones preventivas se analizan como sigue:

Rango	2016		2015		2014	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	3,778	24	4,575	29	2,977	19
A-2	2,185	25	2,573	29	2,953	35
B-1	427	8	1,082	18	1,041	17
B-2	933	21	383	8	373	8
B-3	5,872	167	885	27	679	27
C-1	167	14	45	3	938	69
C-2	53	6	19	2	33	4
D	61	19	73	26	65	20
E	8	8	7	7	7	7
Cartera Certificada	13,484	292	9,642	149	9,066	206

b) Cartera de crédito – Consumo no revolvente

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, las estimaciones preventivas se analizan como sigue:

Rango	2016		2015		2014	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	8,140	99	12,110	147	9,337	100
A-2	343	8	182	5	304	8
B-1	386	13	383	13	770	27
B-2	353	16	97	5	106	5
B-3	274	15	184	10	207	11
C-1	100	7	115	8	141	10
C-2	243	27	241	27	292	32
D	227	53	232	53	237	55
E	221	139	244	189	181	136
Cartera Certificada	10,287	377	13,788	457	11,575	384

Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

Movimientos de la estimación	2016	2015	2014
Saldo al inicio del año	606	590	392
Más (menos):			
Incrementos por cartera comercial	277	66	150
Incrementos por cartera de consumo	389	503	500
Liberaciones	-118	-117	-98
Aplicaciones	-485	-436	-354
Saldo al final del año	669	606	590

3.c. Informe de créditos relevantes.

Al cierre de diciembre de 2016, CF Credit no tiene celebrado ningún crédito relevante y la totalidad de los créditos que mantiene a esa fecha se contrataron dentro de su curso ordinario de negocio.

3.d. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de CF Credit.

CF Credit que es la quinta sociedad financiera de objeto múltiple del País en términos de activos totales, el quinto en términos de cartera de crédito y en términos de capital contable al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo a la CNBV a lo mostrado en los boletines estadísticos de esa autoridad.

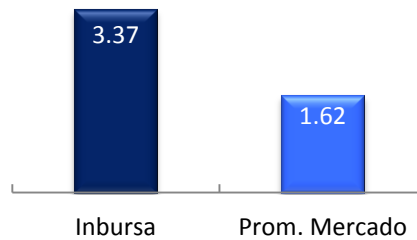
CF Credit registró utilidades por \$852 millones de Pesos al cierre de Diciembre de 2016 comparado con \$613 millones de Pesos al cierre de Diciembre de 2015, lo que representa un incremento de 39.0%. Este resultado es consecuencia principalmente de sólidos resultados operativos. El margen financiero incremento 11.0% al pasar de \$1,274 millones de Pesos en los doce meses de 2015 a \$1,414 millones de Pesos al cierre de 2016 debido a una mayor cartera de crédito al cerrar con \$23,573 millones de Pesos.

La cartera de crédito pasó de \$23,430 millones de Pesos en Diciembre de 2015 a \$23,771 millones de Pesos al cierre de Diciembre de 2016, con crecimiento de 39.8% en la cartera comercial y una disminución de 25.4% en la cartera de consumo, respectivamente.

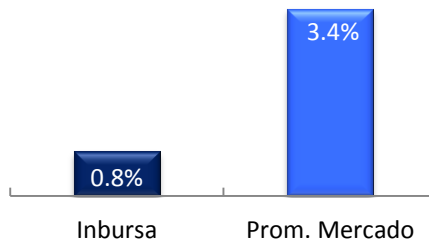
Las reservas preventivas se incrementaron en \$63 millones de Pesos en 2016, alcanzando \$669 millones de Pesos. Hemos llevado a cabo una política de provisiones conservadora, que se ha traducido en un índice de cobertura de la cartera vencida de 3.38 (veces) a 31 diciembre de 2016. Asimismo, como consecuencia de esta política, nuestras provisiones acumuladas representan un 2.9% del total de nuestra cartera crediticia a 31 de diciembre de 2016, por encima de la media del sistema en México.

En cuanto a la tasa de morosidad de CF Credit, ésta se sitúa en el 0.8% al 31 de Diciembre de 2016, mientras que la media del sistema es de 3.4% en el mismo periodo.

Reservas Preventivas / Cartera Vencida (veces)



Índice de Morosidad



Al 31 de diciembre de 2016 disponemos de 901 sucursales estratégicamente localizadas en las áreas geográficas más afluentes de México, comparado con 96 en 2008. Esta red de sucursales apoya y complementa la labor comercial.

El incremento en ingreso por intereses es principalmente por un crecimiento en la cartera de crédito como consecuencia de una mayor colocación de crédito tanto a los distribuidores Chrysler como en el crédito al menudeo. Por su parte, los gastos por intereses se mantuvieron estables al cerrar ambos años (2015-2016) en \$866 millones de Pesos. Es importante mencionar el fondeo a través de certificados bursátiles en 2016 por \$12,126 millones de Pesos, mientras que los pasivos bancarios aumentaron 70.3% al pasar de \$4,171 millones de Pesos en 2015 a \$7,106 millones de Pesos en 2016.

En los últimos años, se ha observado un mayor dinamismo en la comercialización de vehículos en México. Sin embargo, es importante destacar que la percepción de fragilidad en el entorno económico es muy sensible, con ello se pueden ver afectadas las intenciones de compra, sobre todo si son de altos montos o si se requiere de crédito a plazos mayores de un año. La inestabilidad laboral, es otro de los factores que influyen de modo directo sobre las compras de bienes duraderos.

En el pasado, México ha experimentado largos períodos de crisis económicas causadas por factores internos y externos, sobre los que no tiene control alguno. Dichos períodos se han caracterizado por una inestabilidad en el tipo de cambio, una inflación alta, altas tasas de interés, contracción económica, una reducción en el flujo de capitales internacionales, una reducción de liquidez en el sector bancario y altas tasas de desempleo. Dado que el volumen de las operaciones de CF Credit guarda una relación directa con el comportamiento del mercado automotriz en México, el decrecimiento de éste último podría afectar el cumplimiento de los objetivos comerciales y financieros de CF Credit.

Las sociedades financieras de objeto múltiple están sujetas a regulación para efectos de su organización, operación, capitalización, operaciones con partes relacionadas, reservas para pérdidas crediticias, diversificación de inversiones, niveles de índices de liquidez, políticas de otorgamiento de crédito, tasas de interés cobradas y disposiciones contables, entre otros aspectos. En caso que las regulaciones

aplicables se modifiquen en el futuro, sus efectos podrían tener un impacto desfavorable en el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de CF Credit.

CF Credit fue la sexta sociedad financiera de objeto múltiple del País en términos de activos totales, cuarta en términos de cartera de crédito y el séptima en términos de capital contable al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo a la CNBV a lo mostrado en los boletines estadísticos de esa autoridad.

CF Credit registró utilidades por \$613 millones de Pesos al cierre de Diciembre de 2015 comparado con \$462 millones de Pesos al cierre de Diciembre de 2014, lo que representa un incremento de 32.7%. Este resultado es consecuencia principalmente de sólidos resultados operativos. El margen financiero incremento 17.4% al pasar de \$1,159 millones de Pesos en los doce meses de 2014 a \$1,361 millones de Pesos al cierre de 2015 debido a una mayor cartera de crédito al cerrar con \$23,430 millones de Pesos.

La cartera de crédito pasó de \$20,641 millones de Pesos en Diciembre de 2014 a \$23,430 millones de Pesos al cierre de Diciembre de 2015, con crecimientos de 6.4% y 19.1% en la cartera comercial y de consumo, respectivamente.

Las reservas preventivas se incrementaron en \$16 millones de Pesos en 2015, alcanzando \$606 millones de Pesos. Hemos llevado a cabo una política de provisiones conservadora, que se ha traducido en un índice de cobertura de la cartera vencida de 294% a 31 diciembre de 2015. Asimismo, como consecuencia de esta política, nuestras provisiones acumuladas representan un 2.7% del total de nuestra cartera crediticia a 31 de diciembre de 2015, por encima de la media del sistema en México.

En cuanto a la tasa de morosidad de CF Credit, ésta se sitúa en el 0.9% al 31 de Diciembre de 2015, mientras que la media del sistema es de 5.5% en el mismo periodo.

Al 31 de diciembre de 2015 disponemos de 543 sucursales estratégicamente localizadas en las áreas geográficas más afluentes de México, comparado con 96 en 2008. Esta red de sucursales apoya y complementa la labor comercial.

El incremento en ingreso por intereses es principalmente por un crecimiento en la cartera de crédito como consecuencia de una mayor colocación de crédito tanto a los distribuidores Chrysler como en el crédito al menudeo. Por su parte, los gastos por intereses disminuyeron 4.3% al pasar de \$926 millones de Pesos al cierre de 2014 a \$886 millones de Pesos al cierre de 2015, principalmente por un mayor fondeo provenientes de Certificados Bursátiles al cerrar el año 2015 en \$15,005 millones de pesos, mientras que los pasivos bancarios disminuyeron 77.3% al pasar de \$18,335 millones de pesos a \$4,171 millones de Pesos.

3.d.i. Resultados de la operación.

Este apartado se desarrolla con mayor detalle en el apartado 3.4 Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de Inbursa.

3.d.ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital.

A la fecha del presente documento, no se presentan inversiones relevantes en capital. Asimismo, CF Credit no tiene transacciones relevantes que no estén registradas en el balance general o en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2016, CF Credit no cuenta con créditos o adeudos fiscales.

CF Credit no cuenta con fuentes externas de liquidez. Las principales fuentes internas de liquidez son la captación a través de préstamos bancarios provenientes de Banco Inbursa y los instrumentos bursátiles que CF Credit emite al amparo del Programa (Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento).

Por política y dadas las condiciones del mercado actual, la tesorería cubre las necesidades de liquidez de corto plazo y además busca dar estabilidad a la captación en el mediano y largo plazo mediante la emisión de certificados bursátiles.

El nivel de pasivos bancarios de CF Credit es a través de Banco Inbursa. Al cierre de 2016, 2015 y 2014 los préstamos bancarios ascendieron a \$7,106 millones de Pesos, \$4,171 millones de pesos y \$18,335 millones de pesos. El 100% de los créditos bancarios son a tasa fija.

A continuación presentamos el nivel de endeudamiento de CF Credit al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respecto a Banco Inbursa y Promotora Inbursa:

2015					
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa					
Corto plazo:					
Pesos	04/01/2016	4.35%	900		900
Corto plazo:					
Dólares	04/01/2016	2.05%	95		95
	04/01/2016	2.05%	14		14
	04/01/2016	2.05%	10		10
Total corto plazo			<u>1,019</u>		<u>1,019</u>
Banco Inbursa					
largo plazo:					
Pesos	31/12/2018	5.65%	600		600
Promotora Inbursa					
Largo plazo:					
Pesos:		6.35%	1,651		1,651
Total largo plazo			<u>2,251</u>		<u>2,251</u>
			<u>3,270</u>		<u>3,270</u>

2014					
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa					
Corto plazo:					
Pesos	26/01/2015	4.35%	395		395
	26/01/2015	4.35%	9,900	4	9,904
Corto plazo:					
Dólares	26/01/2015	2.05%	51		51
Total corto plazo			<u>10,346</u>	4	<u>10,350</u>

Banco Inbursa

largo plazo:

Pesos	20/06/2016	6.05%	135	1	136
	20/06/2016	6.05%	519	2	521
	20/06/2016	6.70%	223	1	224
	20/06/2016	7.05%	500	3	503
	20/06/2017	6.00%	342	1	343
	20/06/2017	6.25%	431	1	432
	20/06/2018	6.70%	500	2	502
	20/06/2018	6.85%	300	1	301
	20/06/2018	6.85%	500	2	502
	20/06/2018	7.05%	300	2	302
	20/06/2018	6.70%	240	1	241
	21/06/2019	6.15%	300	1	301
	21/06/2019	7.05%	500	2	502
	21/06/2019	7.00%	500	2	502
	20/06/2018	6.45%	1,465	6	1,471
	21/07/2019	7.00%	300	2	302
Total a largo plazo			7,055	30	7,085
			17,401	34	17,435

Los intereses pagados por préstamos bancarios durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, ascienden a \$217 \$654 y \$837, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, no se tiene garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

Índice de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el índice de capitalización de CF Credit es del 17.95%, 15.93% y 9.99%, respectivamente y se determinó como sigue:

Índice de capitalización			
	2016	2015	2014
Capital neto	5,623	4,481	2,717
Entre: total activos en riesgo	<u>31,334</u>	<u>28,132</u>	<u>27,201</u>
Índice de capitalización	<u>17.95%</u>	<u>15.93%</u>	<u>9.99%</u>
Activos en riesgo:			
Activos en riesgo de mercado	3,805	1,248	3,693
Activos en riesgo de crédito	24,763	24,228	21,545
Activos en riesgo operacional	<u>2,766</u>	<u>2,656</u>	<u>1,963</u>
	<u>31,334</u>	<u>28,132</u>	<u>27,201</u>

La Integración del Capital Neto se da de conformidad con el formato internacional de revelación contenido en el documento "Requisitos de divulgación de la composición del capital" publicado por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en junio de 2012. El Índice de Capitalización mínimo requerido que las Instituciones deben mantener será igual a 8 por ciento.

CF Credit en los meses de diciembre de 2014 y enero de 2015 no cumplió con el Cómputo de Capitalización mínimo regulatorio de 10.5%, dicho incumplimiento fue subsanado el día 27 de febrero de 2015, la cual fue por medio de un aumento de capital por \$900'000,000.00 (NOVECIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)

Políticas que rigen la tesorería.

CF Credit invierte en forma individual sus excedentes de efectivo en depósitos e inversiones en instituciones financieras con buenas calificaciones crediticias.

El efectivo y las inversiones temporales se mantienen en Pesos o en dólares dependiendo de los requerimientos de inversión y de las necesidades de liquidez de cada subsidiaria sobre la base de su flujo de efectivo y de su estructura de deuda.

Inversiones relevantes en Capital.

A la fecha del presente reporte, CF Credit no tiene inversiones relevantes de capital.

Este apartado se desarrolla con mayor detalle en el apartado 3.4 Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de CF Credit.

3.d.iii. Control Interno.

Toda vez que CF Credit no tiene ni tendrá empleados ni personal a su cargo, el cumplimiento de las normas de control interno es vigilado permanentemente a través de las áreas de Contraloría y Auditoría Interna de Seguros Inbursa, las cuales revisan, analizan y corrigen, en su caso, las desviaciones que se llegan a presentar con respecto a las operaciones aprobadas por el Consejo de Administración y/o la Dirección General de CF Credit y su registro, así como con respecto a los lineamientos generales, criterios y principios de contabilidad aplicables.

Los auditores externos estudiarán y evaluarán el sistema de control interno para efecto de su auditoría de los estados financieros, emitiendo en su momento, su reporte de sugerencias sobre dichos controles.

La integración del Comité de Auditoría fue ratificada por la asamblea general ordinaria de accionistas de CF Credit en su sesión celebrada el 28 de abril de 2016. Dicho comité se encarga, entre otros temas, de verificar la implementación de los sistemas de control interno con el fin de que las transacciones que CF Credit celebre, se efectúen y registren conforme lo establecen los criterios contables aplicables para las instituciones de crédito y las NIF vigentes en México de manera supletoria y que sus operaciones se apeguen a la normatividad vigente.

Grupo Financiero Inbursa y sus subsidiarias, incluido CF Credit son auditadas por el área de auditoría interna, cuyo alcance no tiene limitantes y tiene como objetivo principal asegurarse que Grupo Financiero Inbursa y sus subsidiarias estén cumpliendo con las políticas y procedimientos que le sean aplicables en materia de control interno.

3.e. Estimaciones Contables Críticas.

CF Credit no ha presentado estimaciones contables críticas para elaboración de los estados financieros, en virtud de que la administración no ha establecido supuestos sobre aspectos inciertos en la elaboración de los mismos.

4. Administración.

4.a Auditores Externos.

Desde el 24 de octubre de 2013, se contrató a Deloitte, como auditor externo de CF Credit, para llevar a cabo la auditoría correspondiente a sus estados financieros.

Mediante resolución adoptada por el Consejo de Administración de CF Credit, en su sesión del 25 de julio de 2016, se ratificó a Deloitte como la firma de auditoría externa y para auditar sus estados financieros por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2016.

De conformidad con los estatutos sociales de CF Credit, el auditor externo es designado y, en su caso, removido por el Consejo de Administración, previa opinión del Comité de Auditoría en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes y de las mejores prácticas corporativas aprobadas por CF Credit. En esta ocasión el Comité de Auditoría ha recomendado la ratificación de la firma que presta los servicios de auditoría externa en atención al proceso de selección que tiene establecido para tales fines, de conformidad con las prácticas de gobierno corporativo de Grupo Financiero Inbursa y sus subsidiarias.

En los últimos cuatro ejercicios, los auditores externos han emitido su opinión sin salvedades y en ningún momento se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de Banco Inbursa.

Honorarios por servicios diferentes de auditoría

Mediante resolución adoptada por el consejo de administración de Grupo Financiero Inbursa en su sesión del 25 de julio de 2016, se aprobó, la contratación de Deloitte para qué, en adición a los servicios de auditoría externa, prestará los servicios adicionales correspondientes con la realización de los estudios de: (i) sueldos y beneficios; y (ii) los Precios de Transferencia que se requieran con motivo de las operaciones que se celebren entre Grupo Financiero Inbursa y sus Subsidiarias y sus partes relacionadas, en cumplimiento a lo previsto en el artículo 39, fracción III, inciso j) de la LRAF.

La contratación de dichos servicios contó con la opinión previa y favorable del Comité de Auditoría de Grupo Financiero Inbursa atento a que el resultado de dichos servicios no representó un impacto relevante en los estados financieros de Grupo Financiero Inbursa y a que el importe a pagar por los mismos, no resulta relevante con relación al pago por los servicios de auditoría.

Los servicios adicionales contratados, no afectan la independencia del auditor externo y tampoco contravienen lo dispuesto por los artículos 83, 84 y demás aplicables de las Disposiciones.

4.b. Operaciones con Personas Relacionadas y conflictos de interés.

Los principales saldos y operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

a. Intermediación Bursátil

CF Credit cuenta con un contrato de intermediación bursátil con su afiliada Inversora Bursátil; al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, las inversiones en valores custodiadas por esa casa de bolsa ascienden a \$717, \$106 y \$132 millones de Pesos, respectivamente.

b. Servicios Administrativos

CF Credit recibe servicios administrativos por parte de Efectronic, S.A. de C.V., Compañía de Servicios Multifuncionales S.A. de C.V. (afiliadas) y Seguros Inbursa. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, estos gastos ascendieron a \$94, \$97 y \$93 millones de Pesos, respectivamente.

c. Uso de instalaciones

CF Credit cuenta con un contrato de uso de instalaciones (udi), con su afiliada Seguros Inbursa. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los ingresos por este concepto ascienden a \$147, \$294 y \$208 millones de Pesos, respectivamente.

d. Préstamos bancarios y otros organismos

Al 31 de diciembre, los préstamos con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (en moneda nacional), se analizan como sigue:

		2015				
		Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa						
Corto plazo:						
Pesos		04/01/2016	4.35%	900	-	900
Corto plazo:						
Dólares		04/01/2016	2.05%	95	-	95
		04/01/2016	2.05%	14	-	14
		04/01/2016	2.05%	10	-	10
Total corto plazo				1,019	-	1,019
Banco Inbursa						
largo plazo:						
Pesos		31/12/2018	5.65%	600	-	600
Promotora Inbursa						
Largo plazo:						
Pesos:			6.35%	1651	-	1651
Total largo plazo				2251	-	2251
				3,270	-	3,270

		2014				
		Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa						
Corto plazo:						
Pesos		26/01/2015	4.35%	395		395
		26/01/2015	4.35%	9,900	4	9,904
Corto plazo:						
Dólares		26/01/2015	2.05%	51	-	51
Total corto plazo				10,346	4	10,350

Banco Inbursa

largo plazo:

Pesos	20/06/2016	6.05%	135	1	136
	20/06/2016	6.05%	519	2	521
	20/06/2016	6.70%	223	1	224
	20/06/2016	7.05%	500	3	503
	20/06/2017	6.00%	342	1	343
	20/06/2017	6.25%	431	1	431
	20/06/2018	6.70%	500	2	502
	20/06/2018	6.85%	300	1	301
	20/06/2018	6.85%	500	2	502
	20/06/2018	7.05%	300	2	302
	20/06/2018	6.70%	240	1	241
	21/06/2019	6.15%	300	1	301
	21/06/2019	7.05%	500	2	502
	21/06/2019	7.00%	500	2	502
	20/06/2018	6.45%	1,465	6	1,471
	21/07/2019	7.00%	300	2	302
Total a largo plazo			7,055	30	7,085
			17,401	34	17,435

Los intereses pagados por préstamos bancarios durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, ascienden a \$217 \$654 y \$837, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

4.c. Administradores y Accionistas.

Consejo de Administración de CF Credit.

Conforme a los estatutos sociales de CF Credit, el Consejo de Administración debe estar integrado por un mínimo de cinco y un máximo de quince consejeros propietarios que serán nombrados por los accionistas de CF Credit. En todo caso el nombramiento de dichos consejeros deberá realizarse en cumplimiento de las disposiciones aplicables de la LIC. Cuando menos el veinticinco por ciento de los consejeros deberán ser independientes. Por cada consejero propietario se podrá designar a un suplente, en el entendido que los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener este mismo carácter.

Por consejero independiente deberá entenderse a la persona que sea ajena a la administración de CF Credit y que reúna los requisitos y condiciones que determine la CNBV mediante disposiciones de carácter general. En ningún caso podrán ser consejeros independientes las personas a las que se refiere el artículo 22 de la LIC.

Los accionistas que representen cuando menos un diez por ciento del capital pagado, tendrán derecho a designar un consejero. Sólo podrá revocarse el nombramiento de los consejeros de minoría cuando se revoque el de todos los demás.

Los miembros del Consejo de Administración durarán en su cargo un año y permanecerán en el ejercicio de su encargo mientras las personas designadas para sustituirlos hayan sido designadas y tomen posesión de su cargo.

b) Derechos y Obligaciones de los Miembros del Consejo

Los consejeros están obligados a abstenerse expresamente de participar en la deliberación y votación de cualquier asunto que implique para ellos un conflicto de interés. Asimismo, deberán mantener absoluta confidencialidad respecto de todos aquellos actos, hechos o acontecimientos relativos a CF Credit, así como de toda deliberación que se lleve a cabo en el Consejo, sin perjuicio de la obligación que tendrá CF Credit de proporcionar toda la información que les sea solicitada al amparo de las disposiciones aplicables.

El Consejo de Administración deberá reunirse por lo menos trimestralmente y en forma extraordinaria, cuando sea convocado por el Presidente del Consejo, o por los consejeros que representen, al menos, el veinticinco por ciento del total de los consejeros, o cualquiera de los comisarios de CF Credit. El Presidente del Consejo tendrá voto de calidad en caso de empate.

Los consejeros podrán adoptar resoluciones fuera de sesión del Consejo de Administración, siempre que las mismas se adopten por unanimidad de los consejeros integrantes de dicho órgano social, y las mismas tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas en una sesión legalmente instalada, siempre que se confirmen por escrito.

El Consejo de Administración, de manera enunciativa y más no limitativa, podrá:

I. Representar a CF Credit ante autoridades administrativas y judiciales, sean éstas municipales, estatales o federales, así como ante las autoridades del trabajo o ante árbitros o arbitradores, con poder general para pleitos y cobranza, con el que se entiendan conferidas las más amplias facultades generales a que se refiere el primer párrafo del artículo 2554 del Código Civil Federal, del Código Civil para el Distrito Federal y de sus correlativos en las demás entidades federativas de México, así como con las facultades especiales que requieran mención expresa conforme al artículo 2587 de los mencionados códigos civiles;

II. Administrar los negocios y bienes sociales con el poder general más amplio de administración, en los términos del párrafo segundo del artículo 2554 del Código Civil Federal, del Código Civil para el Distrito Federal y de sus correlativos en las demás entidades federativas de México;

III. Emitir, suscribir, otorgar, aceptar, avalar, protestar o endosar títulos de crédito en los términos del artículo 9 de la LGTOC;

IV. Ejercer actos de dominio respecto de los bienes de CF Credit, o de sus derechos reales o personales, en los términos del párrafo tercero del artículo 2554 del Código Civil Federal, del Código Civil para el Distrito Federal y de sus correlativos en las demás entidades federativas de México y con la facultad especial señalada en la fracción quinta del artículo 2587 de los referidos ordenamientos legales;

V. Establecer reglas sobre la estructura, organización, integración, funciones y facultades de los comités internos y de las comisiones de trabajo que estimen necesarios, nombrar a sus integrantes y fijarles su remuneración;

VI. Aprobar la celebración de operaciones con partes relacionadas.

VII. En los términos del artículo 145 de la LGSM, designar y remover al director general y a los principales funcionarios, a los delegados fiduciarios, al auditor externo de CF Credit y al secretario y prosecretario del propio Consejo, señalarles sus facultades y deberes y determinar sus respectivas remuneraciones;

VIII. Otorgar poderes generales o especiales y modificar o limitar los mismos. En este caso, se faculta expresamente al Consejo de Administración para delegar la facultad para otorgar y modificar poderes y autorizar que los apoderados a quienes se haya delegado dicha facultad, puedan a su vez delegarla a terceros, reservándose en todo caso el ejercicio de los poderes delegados;

IX. Revocar los poderes que éste otorgue o que llegue a otorgar la asamblea de accionistas o cualquier órgano o apoderado de CF Credit;

X. Delegar, a favor de la persona o personas que estime conveniente, la representación legal de CF Credit;

XI. En general, llevar a cabo los actos y operaciones que sean necesarios o convenientes para la consecución de los fines de CF Credit, excepción hecha de los expresamente reservados por la ley o por estos estatutos a la asamblea.

En términos del artículo 148 de la LGSM, el Consejo de Administración podrá nombrar de entre sus miembros a uno o varios delegados para la ejecución de actos concretos. A falta de designación especial, la representación corresponderá al Presidente o al Secretario del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración percibirán, por concepto de emolumentos, la cantidad que determine la asamblea ordinaria que los designe o ratifique.

c) Integración del Consejo de Administración de CF Credit.

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2016, se aprobó la integración del Consejo de Administración de CF Credit, como se señala a continuación:

Consejeros no Independientes

Propietarios	Suplentes
Javier Foncerrada Izquierdo (Presidente)	Luis Roberto Frías Humphrey
Marco Antonio Slim Domit	Raúl Humberto Zepeda Ruiz
José Kuri Harfush	Frank Ernesto Aguado Martínez
Héctor Slim Seade	Carlos José García Moreno Elizondo
Juan Fábrega Cardelús	Jorge Leoncio Gutiérrez Valdés.
Juan Antonio Pérez Simón	María José Pérez Simón Carrera

Consejeros Independientes

Propietarios	Suplentes
Guillermo Gutiérrez Saldívar	Maximino Ricardo Gutmann Lifschutz
David Antonio Ibarra Muñoz	José Antonio Alonso Espinosa
Juan Ramón Lecuona Valenzuela	Antonio Cosío Pando

Asambleas en que fueron nombrados

Consejero	Fecha y tipo de asamblea designación
Marco Antonio Slim Domit	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de septiembre de 2011
Javier Foncerrada Izquierdo	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2012
José Kuri Harfush	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2014
Héctor Slim Seade	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de septiembre de 2011
Juan Fábrega Cardelús	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de septiembre de 2011
Juan Antonio Pérez Simón	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2014
Luis Roberto Frías Humphrey	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de septiembre de 2011
Frank Ernesto Aguado Martínez	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de septiembre de 2011
Carlos José García Moreno Elizondo	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2014
Raúl Humberto Zepeda Ruiz	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2014
María José Pérez Simón Carrera	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2014
Jorge Leoncio Gutiérrez Valdés	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de septiembre de 2011
Guillermo Gutiérrez Saldívar	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril 2015
David Antonio Ibarra Muñoz	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril 2015
Juan Ramón Lecuona Valenzuela	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2014
Maximino Ricardo Gutmann Lifschutz	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril 2015
José Antonio Alonso Espinosa	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril 2015
Antonio Cosío Pando	Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril 2015

Parentesco por consanguinidad o afinidad hasta tercer grado entre consejeros y funcionarios

Parentesco por consanguinidad

Cuarto Grado (línea colateral): Héctor Slim Seade con Marco Antonio Slim Domit.

Parentesco por consanguinidad

Primer Grado (línea directa): Juan Antonio Pérez Simon y María José Perez Simón Carrera.

d) Designación de los Miembros del Consejo de Administración de CF Credit.

Los nombramientos de consejeros deberán recaer en personas que cuenten con calidad técnica, honorabilidad e historial crediticio satisfactorio, así como con amplios conocimientos y experiencia en materia financiera, legal o administrativa.

En todo caso, CF Credit deberá verificar que tanto los consejeros, como el Director General y los funcionarios con las dos jerarquías inmediatas inferiores a la de éste último, con anterioridad al inicio de sus gestiones, cumplan con los requisitos señalados en los artículos 23, 24 y demás aplicables de la LIC, con relación al artículo 87-D, de la LGOAAC y en cualesquiera otras disposiciones emitidas para tales efectos por la CNBV. CF Credit vigilará e informará a las autoridades competentes en términos de las disposiciones legales vigentes que en la designación de nuevos funcionarios se cumpla con los requisitos mencionados.

e) Biografías de los Miembros del Consejo de Administración de CF Credit:

Marco Antonio Slim Domit. *Nació el 30 de abril de 1968; es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Es integrante del consejo de administración de Inbursa desde el 21 de abril de 1994 y Presidente del mismo desde el 12 de octubre de 1998 a la fecha. Se desempeñó como director general de Inbursa del 12 de octubre de 1998 hasta el 23 de abril de 2012. Las empresas en las que funge como consejero son: todas las subsidiarias de Inbursa; GCarso e IDEAL (Presidente), es integrante de las mesas directivas del Instituto Calos Slim de la Salud, A.C. (Presidente), Fundación Carlos Slim, A.C. y Fundación Inbursa, A.C. (Presidente).*

Javier Foncerrada Izquierdo. *Nació el 5 de abril de 1954; es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad La Salle y ocupa el puesto de Director General de Inbursa, Banco Inbursa y de Sociedad Financiera Inbursa. Es Presidente de los Consejos de Administración de Pensiones Inbursa, Patrimonial Inbursa y Seguros de Crédito Inbursa e integrante de los Consejos de Administración del resto de las subsidiarias de Inbursa.*

José Kuri Harfush. *Nació el 16 de febrero de 1949; es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac. Ocupa el cargo de Director General de Janel S.A. de C.V. Adicionalmente, es miembro del consejo de administración, entre otras, de las subsidiarias de Inbursa, Telmex, GCarso; GSanborns, Minera Frisco e IDEAL.*

Héctor Slim Seade. *Nació el 9 de febrero de 1963; es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac y ocupa el puesto de Director General de Telmex. Es miembro del consejo de administración de varias subsidiarias de Inbursa y Telmex.*

Juan Fábrega Cardelús. *Nació el 26 de julio de 1951; es licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona, con estudios en Consultoría en Desarrollo Organizacional y en Alta Dirección. Actualmente se desempeña como consejero de todas las subsidiarias de Inbursa y Director de Banca de Menudeo de Banco Inbursa.*

Juan Antonio Pérez Simón. *Nació el 8 de mayo de 1941, es Contador Público por la Universidad Nacional Autónoma de México. Desde 1995 es Vicepresidente de Telmex, así como Presidente del Consejo de Administración de Sanborns Hermanos, S.A de C.V. Es Consejero de GCarso, GSanborns, América Móvil y algunas subsidiarias de Inbursa.*

Luis Roberto Frías Humphrey. *Nació el 27 de agosto de 1965; es Ingeniero Industrial por la Universidad Iberoamericana. Actualmente se desempeña como Director de Banca Corporativa e Internacional de Banco Inbursa. Es consejero en Fianzas Guardianas, Operadora Inbursa y Sociedad Financiera Inbursa.*

Frank Ernesto Aguado Martínez. *Nació el 20 de diciembre de 1968; es licenciado en Economía por la Universidad Anáhuac, con una maestría en economía y negocios por la misma institución. Actualmente se desempeña como Director de Crédito y Relaciones con Inversionistas de Banco Inbursa.*

Carlos José García Moreno Elizondo. *Nació el 6 de enero de 1957; es licenciado en Economía por la Universidad Anáhuac, con estudios de posgrado y trabajo doctoral en la Universidad de Cornell, en Ithaca, Nueva York. Actualmente se desempeña como Director Financiero de América Móvil.*

Raúl Humberto Zepeda Ruiz. *Nació el 25 de marzo de 1969; es licenciado en Derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México. Actualmente es Director General Jurídico y de Relaciones Institucionales y Secretario del Consejo de Administración de IDEAL y de Grupo Financiero Inbursa, así como de las entidades que los integran.*

María José Pérez Simón Carrera. *Nació el 22 de abril de 1974; es licenciada en Economía por la Universidad Anáhuac con un seminario en negociaciones de la Universidad de Harvard. Desde abril de 2004 es Directora General de JUJOMA, S.A. de C.V. Es Consejera Propietaria y Suplente de algunas subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa.*

Jorge Leoncio Gutiérrez Valdés. *Nació el 30 de septiembre de 1964; es licenciado en Actuarial por la Universidad Nacional Autónoma de México. Actualmente es Director de Banca de Menudeo y consejero en diversas empresas subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa.*

Guillermo Gutiérrez Saldívar. *Nació el 7 de octubre de 1941; estudió la licenciatura en Ingeniería Mecánica y Eléctrica en la Universidad Iberoamericana. Ocupa el cargo de Presidente del consejo de administración de Grupo Idesa, S.A. de C.V. y es miembro del Consejo de Administración de Minera Frisco y de varias subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa.*

David Antonio Ibarra Muñoz. *Nació el 14 de enero de 1930; es Licenciado en Economía y Contador Público por la Universidad Nacional Autónoma de México. De 1970 a 1973 se desempeñó como Director de la oficina en México de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en el periodo 1970-1973. Ocupó el cargo de titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 1977 a 1982. En 1982 fue Director General de Banco Nacional de México. De 1983 a 1986 fungió como consultor del Banco Interamericano de Desarrollo; de 1987 a 1994 se desempeñó como asesor del Director General de Petróleos Mexicanos y de 1983 a 2001 fungió como consultor de la CEPAL. Actualmente es consultor independiente y miembro del consejo de administración de IDEAL.*

Juan Ramón Lecuona Valenzuela. *Nació el 24 de noviembre de 1953; es licenciado en Economía por la Universidad de Anáhuac, con estudios de maestría y doctorado en economía por la Universidad de Cornell, Ithaca, Nueva York, en las áreas de especialización de teoría económica, econometría y demografía Matemática. Actualmente se desempeña como Director de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Anáhuac.*

Maximino Ricardo Gutmann Lifschutz. *Nació el 18 de abril de 1947; es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Autónoma de México. Tiene el carácter de inversionista independiente.*

José Antonio Alonso Espinosa. *Nació el 8 de abril de 1966; es licenciado en Relaciones Internacionales por la Universidad Iberoamericana. Actualmente es presidente del Consejo de Administración del Hotel Quinta Real.*

Antonio Cosío Pando. *Nació el 24 de mayo de 1968; es Ingeniero Industrial y de Sistemas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). Tiene 47 años de edad y ocupa el puesto de Gerente General de Compañía Industrial de Tepeji del Río, S.A. de C.V.; es miembro de los Consejos de Administración de América Móvil, GSanborns, Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., de varias subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa, GCarso, Bodegas de Santo Tomás, S.A. de C.V., Hoteles Las Brisas, S.A. de C.V., Hoteles Las Hadas, S.A. de C.V. y La Suiza, S.A. de C.V.*

f) Principales Funcionarios de CF Credit:

Funcionario	Cargo	Tiempo en Inbursa
Fabiola Avendaño Ortegón	Directora General	4 años
Raúl Humberto Zepeda Ruiz	Director General Jurídico y de Relaciones Institucionales	22 años
Raúl Reynal Peña	Director de Administración y Finanzas	29 años
Guillermo René Caballero Padilla	Director Jurídico Corporativo	19 años
Juan Alberto Carrizales Picón	Director de Tesorería Corporativa	28 años
Ernesto Ortega Arellano	Director de Mercado de Capitales	28 años
Claudia Zelmira Macías Valadez Zayas	Directora de Nuevos Proyectos	16 años
Jorge Leoncio Gutiérrez Valdés	Director de Banca de Menudeo	20 años
Juan Fábrega Cardelús	Director de Banca de Menudeo	7 años
Luis Roberto Frías Humphrey	Director de Banca Corporativa e Internacional	25 años
Frank Ernesto Aguado Martínez	Director de Crédito y Relaciones con Inversionistas	20 años
Sandra Sosa Nasta	Directora de Mercadotecnia	19 años
Amneris Argote Roumagnere	Directora de Venta Integral y Reclutamiento	23 años
José Luis Millotte González	Director de Desarrollo Humano	18 años
Miguel Ángel Garibay Vila	Director de Inmuebles	34 años
José Federico Loaiza Montaña	Director Auditoría Interna	13 años
Jesús Carranza Hernández	Director de Operación y Telecomunicaciones	15 años
Raúl Ramírez Hernández	Director de Informática	21 años

g) Sueldos y Compensaciones

Funcionarios:

CF Credit no tiene empleados de manera directa. A través de un contrato de prestación de servicios de administración, que incluye servicios de personal, es que CF Credit tiene personal desempeñando labores en su beneficio. Durante 2016, CF Credit pagó a Seguros Inbursa la cantidad de \$94 millones de pesos que comprende los sueldos y remuneraciones y servicios de administración por los directivos relevantes asignados a CF Credit.

Consejo de Administración:

La compensación otorgada a cada uno de los consejeros de CF Credit por concepto de emolumentos será la cantidad que determine la asamblea general ordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2016, el ejercicio de dichos cargos se realiza a título gratuito.

No existen paquetes de compensación especial, convenios o prestaciones aprobados para dichos funcionarios. Asimismo, tampoco existen convenios o programas en beneficio de los miembros del Consejo de Administración, directivos relevantes o empleados de CF Credit que les permitan participar en el capital social de ésta.

h) Principales Accionistas

El principal accionista de CF Credit es Banco Inbursa cuyo porcentaje de participación asciende al 99.9999% del total de las acciones en circulación.

Banco Inbursa a su vez es controlada directamente por Grupo Financiera Inbursa, al ser esta última tenedora del 99.999693% del total de las acciones en circulación de Banco Inbursa.

Para información en esta materia respecto de Grupo Financiero Inbursa se puede consultar el reporte anual de dicha sociedad revelado por la misma en cumplimiento del artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1 de la Circular Única de Emisoras y disponible a través de la página de la red mundial de la BMV (www.bmv.com.mx) y la página de la red mundial de Grupo Financiero Inbursa (www.inbursa.com.mx), sin embargo, para fácil referencia se transcribe el siguiente apartado del reporte anual de Grupo Financiero Inbursa:

“Participación accionaria de los consejeros y accionistas

Sobre la participación accionaria de (i) los consejeros y directivos relevantes de Inbursa cuya tenencia individual sea mayor del 1% de las acciones representativas del capital social, (ii) la persona o grupo de personas o principales accionistas que ejerzan control, poder de mando o influencia significativa, (iii) las personas físicas o morales que sean accionistas beneficiarios del 5% o más de cada serie de acciones con derecho a voto de Inbursa, y (iv) los 10 mayores accionistas de Inbursa, aunque su tenencia individual no alcance este último porcentaje, así como la identidad de los principales accionistas personas físicas de los accionistas personas morales que sean accionistas beneficiarios del más del 10% de las acciones de Inbursa, cabe señalar que Inbursa no tiene información completa y exacta sobre

dichas participaciones. Sin embargo conforme a la información proporcionada a Inbursa en términos del artículo 49 Bis 3 de las Disposiciones se desprende que:

- a) Marco Antonio Slim Domit y Arturo Elías Ayub, en su carácter de Consejeros de Inbursa mantienen una participación accionaria superior al 1%. Ningún otro consejero o directivo relevante (según se define a éstos en la LMV) tiene una participación accionaria mayor al 1% del capital social de Inbursa.*
- b) Los 7 miembros de la familia Slim, como grupo de personas, son los accionistas de control de Inbursa y ejercen Influencia Significativa sobre la misma al ser beneficiarios, de manera directa e indirecta, del 56.67% del capital social en circulación de Inbursa (por grupo de personas, control e influencia significativa deberá estarse a los significados que la LMV al efecto establece).*
- c) Cuatro integrantes de la familia Slim, en lo individual, son propietarios de una participación accionaria superior al 5% del capital social en circulación de Inbursa.*
- d) CaixaBank es propietaria de una participación accionaria del 9.01% del capital social en circulación de Inbursa.*
- e) Por su porcentaje de participación accionaria, los integrantes de la familia Slim en lo individual y CaixaBank constituyen a los accionistas más importantes de Inbursa.*

Los integrantes de la familia Slim son personas físicas de nacionalidad mexicana, consecuentemente Inbursa es una sociedad controlada de forma mayoritaria por mexicanos y no es controlada, directa ni indirectamente por otra empresa ni por un gobierno extranjero.

Inbursa no tiene conocimiento de la existencia de compromisos de ningún tipo que puedan significar un cambio de control en ésta.”

i) Comités y Órganos Intermedios

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de CF Credit estará integrado por al menos 3 y no más de 5 miembros del Consejo de Administración de CF Credit, que podrán ser propietarios o suplentes, de los cuales cuando menos uno de ellos deberá ser independiente. Este Comité tiene como función básica el dar seguimiento a las actividades de auditoría interna y externa, y de la contraloría interna de CF Credit, manteniendo informado al Consejo de Administración respecto del desempeño de dichas actividades. Asimismo, supervisará que la información financiera y contable se formule de conformidad con las normas de información financiera y disposiciones legales que resulten aplicables.

El Comité de Auditoría deberá proponer para aprobación del Consejo de Administración, entre otros temas: (i) el sistema de control interno que CF Credit requiera para su adecuado funcionamiento, así como sus actualizaciones; (ii) el plan de continuidad del negocio; (iii) la designación del auditor interno de CF Credit; (iv) la designación del auditor externo, y la aprobación de los servicios adicionales a los derivados de la dictaminación de estados financieros que, en su caso, dicho auditor deberán prestar; (v) el código de ética de CF Credit; (vi) los cambios, en su caso, a las políticas contables referentes al

registro, valuación de rubros de los estados financieros y, presentación y revelación de información de CF Credit; y (vii) las normas que regirán el funcionamiento del propio comité.

Aunado a lo anterior, el Comité de Auditoría, deberá, por lo menos, desempeñar las actividades siguientes:

- I. Contar con un registro permanentemente actualizado de los objetivos del sistema de control interno evaluando su eficiencia y efectividad y revisar que los manuales de operación de CF Credit se apeguen a dicho sistema y a su operación real.
- II. Revisar y vigilar, con apoyo de los responsables de las funciones de Auditoría Interna, que los referidos manuales de operación conforme al objeto de CF Credit, se apeguen al Sistema de Control Interno.
- III. Revisar, con base en los informes del área de Auditoría Interna y externa cuando menos una vez al año, que el programa de auditoría interna se lleve a cabo de conformidad con estándares de calidad adecuados en materia contable y de controles internos y que las actividades del área de Auditoría Interna se realicen con efectividad.
- IV. Vigilar la independencia del área de Auditoría Interna respecto de las demás unidades de negocio y administrativas de CF Credit. En caso de falta de independencia deberá informarlo al Consejo.
- V. Revisar con apoyo de las auditorías interna y externa la aplicación del sistema de control interno, evaluando su eficiencia y efectividad.
- VI. Informar al Consejo sobre la situación que guarda el sistema de control interno de CF Credit.

Es importante hacer mención que todos los miembros del Comité de Auditoría tienen una amplia experiencia financiera.

La asamblea general ordinaria de accionistas del 28 de abril de 2016, ratificó la integración del Comité de Auditoría en los términos siguientes:

Como se menciona en el apartado relativo a la información curricular de cada uno de los integrantes del Consejo de Administración de CF Credit y en particular aquellos que a su vez forman parte del Comité de Auditoría de son personas con vasta experiencia en alta dirección de empresas y expertos en materia financiera.

Comité de Auditoría
Ing. Guillermo Gutiérrez Saldívar (Presidente)
Lic. David Antonio Ibarra Muñoz
Lic. Antonio Cosío Pando.
José Federico Loaiza Montaña (Secretario no miembro)

Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos tiene como objetivo principal la administración de los riesgos a que se encuentra expuesta CF Credit y vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos, así como a los límites globales de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración de CF Credit, a propuesta del citado comité.

Aunado a lo anterior, el Comité de Riesgos aprobará: (i) los límites específicos de exposición al riesgo y los niveles de tolerancia al riesgo; (ii) la metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo de las operaciones, productos y servicios que CF Credit pretenda ofrecer al mercado; y (iii) tendrá la facultad para designar y remover al responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos.

Finalmente, el Comité de Riesgos deberá informar al Consejo de Administración de CF Credit: (i) sobre el perfil de riesgo así como los efectos negativos que se podrían producir en el funcionamiento de CF Credit; (ii) sobre el resultado de las pruebas de efectividad del plan de continuidad de negocio; y (iii) así como a cualquier inobservancia de los límites establecidos por dicho órgano de administración y las acciones correctivas implementadas y propuestas por el director general de CF Credit.

El Consejo de Administración de CF Credit, en su sesión del 28 de julio de 2014, aprobó la modificación a la integración del Comité de Riesgos, para quedar de la manera siguiente:

Comité de Riesgos
Javier Foncerrada Izquierdo (Presidente)
Juan Ramón Lecuona Valenzuela
Fabiola Avendaño Ortegón
Cirilo Guzmán Florentino
José Federico Loaiza Montaña

j) Código de Ética.

Grupo Financiero Inbursa tiene establecido un Código de Ética aplicable a CF Credit al ser ésta una sociedad controlada indirectamente por Grupo Financiero Inbursa, en el que se norman y describen las políticas internas que deberán regir la conducta de los Consejeros y empleados de CF Credit, entre las que destacan:

1. Honestidad y responsabilidad en el desempeño de sus funciones;
2. Claridad y transparencia en la oferta y contratación de productos y servicios ante los clientes, manteniendo una permanente actitud de servicio;
3. Respeto y cordialidad en el trato con los clientes, autoridades y demás personas con las que se mantenga interacción;
4. Cuidado de la imagen institucional de Grupo Financiero Inbursa y de CF Credit;
5. Cumplimiento irrestricto de las leyes y normatividad interna;
6. Resguardo de la Información Confidencial y/o Información Privilegiada que manejen en el desempeño de sus funciones o que llegue a ser de su conocimiento por cualquier medio, en cumplimiento de las leyes y normatividad interna vigentes;

7. Responsabilidad y eficiencia de la administración de los recursos materiales y humanos asignados;
8. Respeto y colaboración entre los Consejeros y empleados de CF Credit; y
9. Participación activa en la difusión de los valores contenidos en el Código de Ética.

Asimismo los Consejeros y Empleados tendrán prohibido:

1. Participar en cualquier forma en actos que motiven, auxilien, favorezcan o permitan la ejecución de operaciones con recursos presumiblemente de procedencia ilícita.
2. Ocultar información que deba ser hecha del conocimiento de los Consejeros, de sus superiores jerárquicos o de sus colaboradores o compañeros de trabajo.
3. Aprovechar su posición dentro de CF Credit, para realizar, motivar o fomentar negocios personales, absteniéndose especialmente de obtener, usar, copiar, modificar o difundir Información Confidencial o Privilegiada para obtener beneficios personales para sí o para terceros; y
4. Actuar en cualquier operación que genere o pueda generar un conflicto de Intereses.

4.d. Estatutos Sociales y Otros Convenios.

Con motivo de la publicación en el Diario Oficial de la Federación el 10 de enero de 2014 de la Reforma Financiera, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CF Credit celebrada el 29 de abril de ese mismo año, aprobó la reforma integral a sus estatutos sociales con la finalidad de hacerlos acordes al contenido del nuevo marco normativo aplicable.

Con motivo de la publicación en el DOF del: (i) *“Decreto por el que se declaran reformadas y derogadas diversas disposiciones de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en materia de la reforma política de la Ciudad de México”*; y (ii) *“Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones del Código de Comercio, de la Ley General de Sociedades Mercantiles, de la Ley de Fondos de Inversión, de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, de la Ley Federal de Derechos y de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, en relación con la Miscelánea en Materia Mercantil”*, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas del 28 de abril de 2016, CF Credit modificó sus estatutos sociales a efecto de establecer su domicilio social en la Ciudad de México y que las publicaciones que anteriormente se hacían en periódicos ahora se realicen a través del sistema electrónico establecido por la Secretaría de Economía.

La denominación actual es CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa, con una duración una indefinida, con domicilio social en la Ciudad de México y con cláusula de admisión de extranjeros y con un capital social variable e ilimitado. Actualmente el capital mínimo fijo sin derecho a retiro asciende a la cantidad de \$50,000.00 (cincuenta mil pesos 00/100 M.N.) representado por 50,000 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal.

El capital mínimo establecido en las disposiciones legales aplicables deberá estar íntegramente suscrito y pagado. Cuando CF Credit anuncie su capital social, deberá al mismo tiempo anunciar su capital pagado.

Acciones

Las acciones representativas del capital social son ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, dentro de cada serie confieren a sus tenedores los mismos derechos y obligaciones.

El capital social podrá integrarse con una parte representada por acciones Serie "L". Las acciones Serie "L" serán de voto limitado y otorgarán derecho de voto únicamente en los asuntos relativos a la prórroga de la duración de CF Credit, la disolución anticipada de la misma, cambio de objeto, cambio de nacionalidad, transformación y fusión de ésta, en términos del artículo 113 de la LGSM.

Titularidad de las Acciones

Las acciones representativas del capital social, independientemente de su serie, serán de libre suscripción.

CF Credit deberá proporcionar a la CNBV, la información que ésta les requiera con respecto a las personas que directa o indirectamente hayan adquirido más del cinco por ciento de las acciones representativas de su capital social.

Asambleas

La asamblea de accionistas es el órgano supremo de CF Credit. Se podrán llevar a cabo dos tipos de asambleas: (i) la asamblea general ordinaria de accionistas, que se reunirá cuando menos una vez al año en la fecha que fije el Consejo de Administración, dentro de los cuatro meses siguientes a la terminación del ejercicio social; y (ii) la asamblea general extraordinaria de accionista que se reunirá cuando sea convocada al efecto y tratará los asuntos previstos en el artículo 182 de la LGSM.

Adicionalmente, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 195 de la LGSM, toda proposición que pueda perjudicar los derechos de cada una de las series de acciones deberá ser aceptada previamente por la serie afectada, reunida en asamblea especial.

En las asambleas, cada acción en circulación tendrá derecho a un voto. Las Asambleas Generales Ordinarias se considerarán legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria si en ellas está representada, por lo menos, la mitad de las acciones correspondientes al capital con derecho a voto. En caso de segunda convocatoria, se instalarán legalmente cualquiera que sea el número de las acciones que estén representadas.

Las asambleas generales extraordinarias en las que las acciones de la Serie "L" no tengan derecho de voto en los asuntos a tratar, se instalarán legalmente en virtud de primera convocatoria si en ellas están representadas, cuando menos, las tres cuartas partes del capital con derecho a voto y en virtud de segunda convocatoria, si los asistentes representan, por lo menos, el cincuenta por ciento del referido capital.

Las asambleas generales extraordinarias en las que las acciones de la Serie "L" sí tengan derecho de voto en cualquiera de los asuntos a tratar, se instalarán legalmente en virtud de primera convocatoria si en ellas están representadas, cuando menos, las tres cuartas partes del capital social en circulación de CF Credit y en virtud de segunda convocatoria, si los asistentes representan por lo menos, el cincuenta por ciento del referido capital.

Las actas de las asambleas se consignarán en un libro especial y serán firmadas por quien presida la asamblea, por el secretario y por el comisario o comisarios que concurran.

Consejo de Administración

La administración de CF Credit estará encomendada a un Consejo de Administración y a un Director General, en sus respectivas esferas de competencia.

El Consejo de Administración de CF Credit estará integrado por un mínimo de cinco y un máximo de quince consejeros propietarios, que serán nombrados por la asamblea de accionistas. Cuando menos el veinticinco por ciento de los consejeros deberán ser independientes. Por cada consejero propietario se podrá designar a un suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener este mismo carácter.

Los accionistas que representen cuando menos un diez por ciento del capital pagado de CF Credit, tendrán derecho a designar un consejero.

Órgano de Vigilancia

CF Credit contará con un órgano de vigilancia que estará integrado por lo menos por un comisario propietario así como su respectivo suplente, quienes podrán ser accionistas o personas extrañas a la CF Credit, y tendrán las facultades y obligaciones que consigna el artículo 166 de la LGSM y las que establezcan otros ordenamientos legales y deberá recaer en personas que cuenten con calidad técnica, honorabilidad e historial crediticio satisfactorio.

No podrán ser comisarios las personas mencionadas en el artículo 165 de la LGSM.

Los comisarios durarán en su cargo un año y continuarán en el desempeño de sus funciones mientras las personas designadas para sustituirlos hayan sido designadas y tomen posesión de su cargo.

Los comisarios recibirán la retribución que fije la asamblea ordinaria de accionistas, y deberán asistir con voz pero sin voto, a las asambleas de accionistas, a las sesiones del consejo de administración y a las juntas de los comités que aquél determine.

Información Financiera

Los estados financieros anuales del CF Credit deberán estar dictaminados por un auditor externo independiente, quien será designado directamente por el Consejo de Administración de CF Credit, en el entendido que dicha designación deberá llevarse a cabo en términos de las disposiciones generales que para tales efectos establezca la CNBV. Los auditores externos que suscriban el dictamen a los estados financieros en representación de las personas morales que proporcionen los servicios de auditoría externa deberán contar con honorabilidad, reunir los requisitos personales y profesionales que establezca dicha Comisión mediante disposiciones de carácter general y ser socios de una persona moral que preste servicios profesionales de auditoría de estados financieros y que cumpla con los requisitos de control de calidad que al efecto establezca la propia Comisión en las citadas disposiciones.

Aunado a lo anterior, conforme al artículo 189 de la Circular Única de Bancos, los auditores externos, la persona moral de la cual sean socios y los socios o personas que formen parte del equipo de auditoría, no deberán tener vínculos financieros o de dependencia económica, prestación de servicios adicionales

al de auditoría y plazos máximos durante los cuales los auditores externos puedan prestar los servicios de auditoría externa a CF Credit.

Utilidades

De las utilidades netas anuales se constituirá el fondo de reserva de capital separando anualmente por lo menos un cinco por ciento de sus utilidades netas, hasta que dicho fondo alcance una suma igual al importe de la quinta parte del capital pagado.

Procesos Especiales

La disolución y liquidación, así como el concurso mercantil CF Credit se regirá por lo dispuesto en la LGSM y por la Ley de Concursos Mercantiles.

Disposiciones Generales

CF Credit, en términos del artículo 87-D de la LGOAAC, se sujetará a las disposiciones de la LIC en materia de:

- a) Integración y funcionamiento de los órganos directivos y la administración;
- b) Integración de expedientes de funcionarios;
- c) Fusiones y escisiones;
- d) Contratación con terceros de los servicios necesarios para su operación;
- e) Diversificación de riesgos;
- f) Uso de equipos, medios electrónicos, ópticos o de cualquier otra tecnología;
- g) Inversiones;
- h) Integración de expedientes de crédito, proceso crediticio y administración integral de riesgos;
- i) Créditos relacionados;
- j) Calificación de cartera crediticia;
- k) Cesión o descuento de cartera crediticia y constitución de estimaciones preventivas por riesgo crediticio;
- l) Contabilidad;
- m) Revelación y presentación de información financiera y auditores externos;
- n) Estimación máxima de activos y estimación mínima de sus obligaciones y responsabilidades;
- o) Prevención de operaciones con recursos de probable procedencia ilícita;
- p) Confidencialidad de la información y documentación, relativa a las operaciones y servicios;
- q) Controles internos;
- r) Requerimientos de información;
- s) Terminación de contratos de adhesión y movilidad de operaciones activas, y
- t) Requerimientos de capital.

CF Credit también se sujetará a las disposiciones de carácter general que para las Instituciones de Crédito, emitan las autoridades competentes en las materias antes señaladas.

Adicionalmente, CF Credit se sujetará a lo señalado en materia de: (i) operaciones activas; (ii) administración de tarjetas no bancarias; (iii) régimen de admisión y de inversión de pasivos; (iv) operaciones en moneda extranjera; (v) posiciones de riesgo cambiario; (vi) préstamo de valores; (vii) reportos; y (viii) fideicomisos y derivados, a las disposiciones de carácter general emitidas por BANXICO para las Instituciones de Crédito.

Sin perjuicio de lo anterior, las operaciones de CF Credit se regirán por la LGTOC y al régimen aplicable para las sociedades financieras de objeto múltiple previsto en la LGOAAC. Las leyes mercantiles, los usos y prácticas mercantiles y la legislación civil federal, serán supletorios de la LGOAAC, en el orden citado.

5. Mercado de Capitales

Salvo por los valores emitidos al amparo de los Programas que se mencionan en el apartado 3 de este informe, CF Credit no cuenta con otros valores registrados en el RNV, por lo que no es una emisora de acciones o de otros valores de renta variable y tampoco recibió los servicios de formadores de mercado.

[ESPACIO INTENCIONALMENTE EN BLANCO]

Personas Responsables

De conformidad con el inciso b) del artículo 33 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa.**

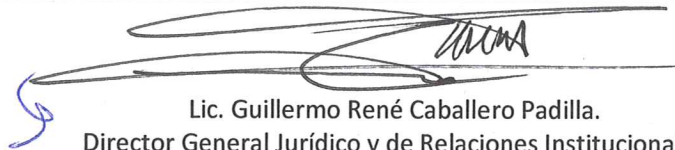


Lic. Fabiola Avendaño Ortegón.
Directora General.



C.P. Raúl Reynal Peña.

Director de Administración y Finanzas.



Lic. Guillermo René Caballero Padilla.
Director General Jurídico y de Relaciones Institucionales

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 y por los años que terminaron en esas fechas, contenidos en el Anexo "Información financiera" del presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 27 de febrero de 2017, 26 de febrero de 2016 y 27 de febrero de 2015, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado para realizar, y no realicé, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Asimismo, en cumplimiento de la disposición contenida en la fracción IV, del artículo 88 de la Ley del Mercado de Valores, firmo como representante legal de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C..



C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes
Representante Legal y Auditor Externo
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

24 de abril de 2017

Al Consejo de Administración y Accionistas de CF Credit Services, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa.
Av. Paseo de las Palmas 750, Col. Lomas de Chapultepec III Sección,
Del. Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México.

Estimados señores:

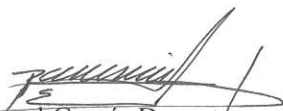
El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 y por los años que terminaron en esas fechas, contenidos en el Anexo "Información financiera" del presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 27 de febrero de 2017, 26 de febrero de 2016 y 27 de febrero de 2015, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado para realizar, y no realicé, procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Asimismo, en cumplimiento de la disposición contenida en la fracción IV, del artículo 88 de la Ley del Mercado de Valores, firmo como representante legal de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

Atentamente,



C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes
Representante Legal y Auditor Externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

7. Anexos

Guillermo Roa Luvianos
Contador Público Certificado

Informe del Comisario

A la Asamblea General de Accionistas de
CF Credit Services, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada,
Grupo Financiero Inbursa

En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa (la "Sociedad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas de Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación de los estados financieros y sus notas correspondientes, de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") a través de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas y a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito (las "Disposiciones").

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

El Comité de Auditoría es responsable de supervisar el proceso de información financiera de la Sociedad, revisar el contenido de los estados financieros y someterlos a aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad.

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2016, y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Sociedad.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Sociedad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta H. Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron de forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz y suficiente, la situación financiera de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa, al 31 de diciembre de 2016 y ha sido preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.


C.P.C. Guillermo A. A. Roa Luvianos
Comisario

Ciudad de México, 27 de febrero de 2017

Guillermo Roa Luvianos
Contador Público Certificado

Informe del Comisario

A la Asamblea General de Accionistas de
CF Credit Services, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada,
Grupo Financiero Inbursa

En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa (la "Sociedad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas de Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

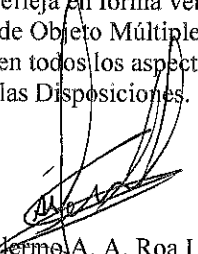
La Administración de la Sociedad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus notas correspondientes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") a través de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas (las "Disposiciones").

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2015, y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Sociedad.

Como resultado de mi revisión, observé lo siguiente:

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad llevó a cabo tres emisiones por un monto de \$5,000 millones de pesos cada una, al amparo del "Programa revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo", con un monto autorizado de \$15,000 millones de pesos o su equivalente en Unidades de Inversión, con lo cual se ha completado el Programa de emisión.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Sociedad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta H. Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron de forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz y suficiente, la situación financiera de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa, al 31 de diciembre de 2015 y ha sido preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.


C.P.C. Guillermo A. A. Roa Luvianos
Comisario

Ciudad de México, 26 de febrero de 2016

Guillermo Roa Luvianos
Contador Público Certificado

Informe del Comisario

A la Asamblea General de Accionistas de
CF Credit Services, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

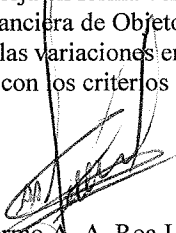
En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la "Sociedad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y Juntas de Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Sociedad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus notas correspondientes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") a través de las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas" (las "Disposiciones").

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2014, así como el correspondiente estado de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe que sobre dichos estados financieros emiten en esta fecha los auditores independientes de la Sociedad.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información utilizados por la Sociedad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta H. Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron de forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.



C.P.C. Guillermo A. A. Roa Luvianos
Comisario

México, D.F. a 27 de febrero de 2015

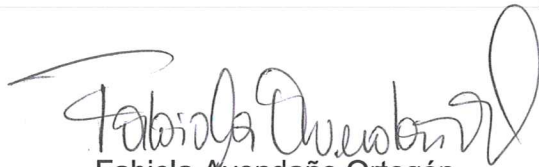
**Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisoras
Insurgentes Sur No. 1971 Torre Sur, Piso 7
Colonia Guadalupe Inn
01020, Ciudad de México**

De conformidad con el artículo 33, fracción I, inciso a)3, segundo párrafo de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores;


“ Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a CF CREDIT SERVICES, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, ENTIDAD REGULADA, GRUPO FINANCIERO INBURSA, contenida en los estados financieros anuales, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas”.

La información financiera a que se refiere la presente constancia corresponde al periodo del 1° de enero al 31 de diciembre de 2016.

Atentamente,


Fabiola Avendaño Ortegón
Director General


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Guillermo Rene Caballero Padilla
Director General Jurídico y
de Relaciones Institucionales

**CF Credit Services, S.A. de
C.V., Sociedad Financiera de
Objeto Múltiple, Entidad
Regulada, Grupo Financiero
Inbursa
(Subsidiaria de Banco Inbursa,
S.A., Institución de Banca
Múltiple, Grupo Financiero
Inbursa)**

Estados financieros por los años
que terminaron el 31 de diciembre
de 2016 y 2015, e Informe de los
auditores independientes del 27
de febrero de 2017

**CF Credit Services, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada,
Grupo Financiero Inbursa**

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros 2016 y 2015**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	6
Estados de resultados	7
Estados de variaciones en el capital contable	8
Estados de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	10

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa (Subsidiaria de Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa) (la Sociedad), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados, los estados de variaciones en el capital contable y los estados de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Sociedad han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas" y a las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito" (los Criterios Contables).

Fundamentos de la opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Valuación de instrumentos financieros derivados (véanse las notas 3 y 7 a los estados financieros)

La valuación de los instrumentos financieros de la Sociedad se consideró como un área clave de enfoque de nuestra auditoría dado el grado de complejidad que implica la valuación de algunos de los instrumentos financieros derivados y la importancia de los juicios y estimaciones realizadas por la Administración.

En las políticas contables de la Sociedad (Nota 3), la Administración ha descrito las principales fuentes de estimación involucradas en la determinación de la valuación de instrumentos financieros derivados y en particular cuando se establece el valor razonable utilizando una técnica de valuación debido a la complejidad del instrumento o debido a la falta de disponibilidad de los datos basados en el mercado.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este rubro significativo se han centrado en pruebas de los ajustes de valuación, incluyendo aquellos por inclusión del colateral, en adición a pruebas de:

1. El diseño e implementación así como la eficacia operativa de los controles clave en los procesos de identificación, medición y supervisión del riesgo de valuación de instrumentos financieros derivados de la Sociedad, incluyendo los controles sobre fuentes de datos, verificación de precios y otros insumos utilizados en los modelos de valuación.
2. El diseño y la eficacia operativa de los controles sobre la aprobación de los modelos o cambios en los modelos existentes.
3. El análisis de las variables utilizadas en los modelos. Este trabajo incluyó el cálculo de la valuación al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2016 sobre una muestra de instrumentos financieros derivados con el uso de variables independientes y en algunos casos resultaron en valuaciones diferentes a las calculadas por la Sociedad, observando que las diferencias se encontraban dentro de los rangos razonables.
4. Hemos probado al 31 de diciembre de 2016, los datos de entrada al modelo de valoración e involucramos a especialistas internos de nuestra área de valuación para revisar los resultados del modelo.
5. Validamos al 31 de diciembre de 2016 su correcta presentación y revelación en los estados financieros.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

- **Estimación preventiva para riesgos crediticios - cartera de crédito comercial (véanse las notas 3 y 9 a los estados financieros)**

La Sociedad constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios de su cartera de crédito comercial con base en las reglas de calificación de cartera establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la Comisión, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito. La Sociedad al calificar la cartera crediticia comercial considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como clasificar a la citada cartera crediticia comercial en distintos grupos y prevén variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento. Se ha considerado un asunto clave de la auditoría debido a la importancia de la integridad y exactitud de la información utilizada para la determinación y actualización de los parámetros de riesgos en la determinación del cálculo.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto clave de la auditoría, incluyeron:

1. Pruebas del diseño y la eficacia operativa de los controles relevantes, enfocándolas en los controles tipo revisión, sobre la clasificación de la cartera de crédito comercial en los distintos grupos y la revisión de las variables para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.
2. Pruebas del diseño y eficacia operativa de la determinación del rating y/o score crediticio, determinado en función a la factores cuantitativos referentes a la información financiera del acreditado, información de buró de crédito y factores cualitativos referentes a su entorno, comportamiento y desempeño.
3. Sobre una muestra de créditos al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2016, validamos la estimación mediante un ejercicio independiente de cálculo y la comparación de los resultados versus los determinados por la Sociedad con el fin de evaluar cualquier indicio de error o sesgo de la Administración e identificamos que los resultados se encontraban en rangos razonables.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Otra información incluida en el documento que contienen los estados financieros auditados

La Administración de la Sociedad es responsable por la otra información. La otra información comprenderá la información que será incorporada en el Reporte Anual que la Sociedad está obligado a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas Disposiciones. El Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

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

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad será leer el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las citadas Disposiciones.



Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros

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

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

El Comité de Auditoría es responsable de supervisar el proceso de información financiera de la Sociedad, revisar el contenido de los estados financieros y someterlos a aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros

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

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

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones correspondientes realizadas por la Administración de la Sociedad.

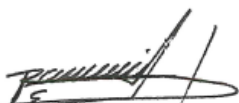
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos al Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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



C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14409

27 de febrero de 2017

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Av. Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa Fe, Cuajimalpa de Morelos, C.P. 05348, Ciudad de México**

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En millones de pesos)

Activo	2016	2015
Disponibilidades (Nota 5)	\$ 286	\$ 171
Inversiones en valores (Nota 6)	717	106
Derivados (Nota 7)		
Con fines de cobertura	391	-
Créditos comerciales	13,459	9,621
Créditos de consumo	10,114	13,603
Total de cartera de crédito vigente	23,573	23,224
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales	25	21
Créditos de consumo	173	185
Total de cartera de crédito vencida	198	206
Total cartera de crédito (Nota 8)	23,771	23,430
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 9)	(669)	(606)
Cartera de crédito, neta	23,102	22,824
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 10)	229	183
Bienes adjudicados, neto (Nota 11)	15	18
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 12)	629	669
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 23c)	293	456
Otros activos (Nota 13):		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	255	157
Total activo	\$ 25,917	\$ 24,584

Cuentas de orden

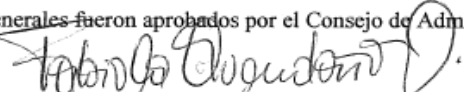
Compromisos crediticios	\$ 4,693	\$ 4,801
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	58	57
Otras cuentas de registro	37,081	5,566
Total	\$ 41,832	\$ 10,424

Pasivo y capital contable	2016	2015
Pasivos bursátiles (Nota 14)	\$ 12,126	\$ 15,005
Préstamos bancarios y de otros organismos (Nota 15):		
De corto plazo	-	1,019
De largo plazo	7,106	3,152
	7,106	4,171
Derivados (Nota 7):		
Con fines de cobertura	-	17
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	76	103
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 16)	608	344
	684	447
Créditos diferidos y cobros anticipados (Nota 17)	378	457
Total pasivo	20,294	20,097
Capital contable (Nota 18):		
Capital contribuido:		
Capital social	2,770	2,770
Capital ganado:		
Reservas de capital	159	98
Resultado de ejercicios anteriores	1,569	1,017
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	273	(11)
Resultado neto	852	613
Total capital contable	5,623	4,487
Total pasivo y capital contable	\$ 25,917	\$ 24,584

"Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social fijo histórico asciende a \$2,770".


"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables".

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Fabiola Avendaño Ortegón
Directora General


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Federico Caiza Montaña
Director de Auditoría Interna


Alejandro Sanjillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.bancoinbursa.com/login/useraccess.asp>

<http://www.cnbv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1615.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa**
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Av. Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa Fe, Cuajimalpa de Morelos,
C.P. 05348, Ciudad de México

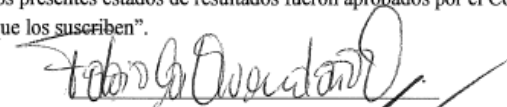
Estados de resultados

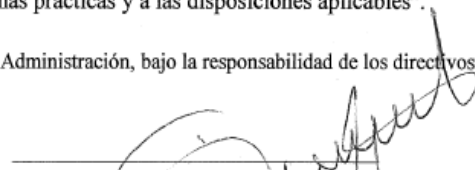
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En millones de pesos)

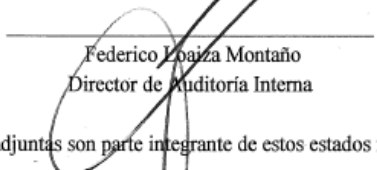
	2016	2015
Ingresos por intereses	\$ 2,300	\$ 2,160
Gastos por intereses	<u>(886)</u>	<u>(886)</u>
Margen financiero (Nota 21)	1,414	1,274
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 9)	<u>(666)</u>	<u>(571)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	748	703
Comisiones y tarifas cobradas	461	457
Comisiones y tarifas pagadas	(187)	(165)
Resultado por arrendamiento operativo	83	87
Otros ingresos (egresos) de la operación (Nota 22)	274	231
Gastos de administración	<u>(256)</u>	<u>(410)</u>
Resultado de la operación y antes de impuesto a la utilidad	1,123	903
Impuesto a la utilidad causado (Nota 23a)	229	348
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 23c)	<u>42</u>	<u>(58)</u>
Resultado neto	<u>\$ 852</u>	<u>\$ 613</u>

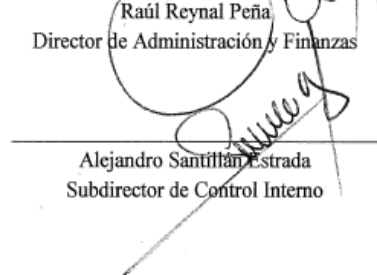
“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.


Fabiola Avendaño Ortegón
Directora General


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría Interna


Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<https://www.bancoinbursa.com/login/useraccess.asp>
<http://www.cnbv.gob.mx>
https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1615.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa Fe, Cuajimalpa de Morelos, C.P. 05348, Ciudad de México**

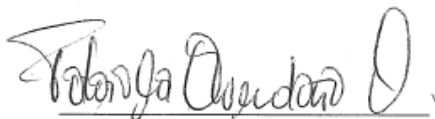
Estados de variaciones en el capital contable

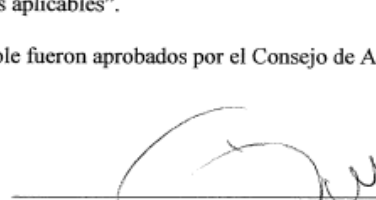
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En millones de pesos)

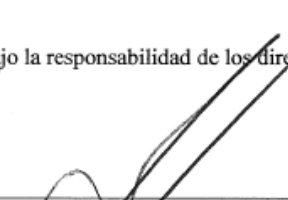
	Capital contribuido		Capital ganado			Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
Saldos al inicio de 2015	\$ 1,870	\$ 52	\$ 601	\$ -	\$ 462	\$ 2,985
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	46	416	-	(462)	-
Incremento de capital social mediante Asamblea de Accionistas	900	-	-	-	-	900
	<u>900</u>	<u>46</u>	<u>416</u>		<u>(462)</u>	<u>900</u>
Movimientos inherentes a la utilidad integral:						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	(11)	-	(11)
Resultado neto	-	-	-	-	613	613
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11)</u>	<u>613</u>	<u>613</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2,770	98	1,017	(11)	613	4,487
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	61	552	-	(613)	-
Movimientos inherentes a la utilidad integral:						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	284	-	284
Resultado neto	-	-	-	-	852	852
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>284</u>	<u>852</u>	<u>852</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 2,770</u>	<u>\$ 159</u>	<u>\$ 1,569</u>	<u>\$ 273</u>	<u>\$ 852</u>	<u>\$ 5,623</u>

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.


Fabiola Avendaño Ortégón
Directora General


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Federico Lodiza Montaña
Director de Auditoría Interna


Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.bancoinbursa.com/login/useraccess.asp>

<http://www.cnbv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1615.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa**
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa Fe, Cuajimalpa de
Morelos, C.P. 05348, Ciudad de México

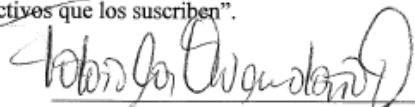
Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En millones de pesos)


	2016	2015
Resultado neto	\$ 852	\$ 613
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	186	147
Provisiones	423	39
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	187	290
	<u>1,648</u>	<u>1,089</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(611)	26
Cambio en cartera de crédito, neto	(278)	(2,773)
Cambio en bienes adjudicados	3	(1)
Cambio en otros activos operativos	(173)	538
Cambio en pasivos bursátiles	(2,879)	15,005
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	2,935	(14,164)
Cambio en otros pasivos operativos y créditos diferidos	(341)	(49)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	(124)	17
Pago de impuesto a la utilidad	52	(301)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,416</u>	<u>(1,702)</u>
Actividades de inversión:		
Pago por la adquisición de mobiliario, equipo e inmueble	(117)	(220)
Pagos por la adquisición de otros activos de larga duración	-	(82)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(117)</u>	<u>(302)</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital social	-	900
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>900</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	115	(15)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	171	186
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 286</u>	<u>\$ 171</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

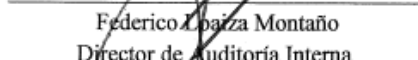
“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben”.




Fabiola Avendaño Ortega
Directora General



Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas



Federico Loayza Montaña
Director de Auditoría Interna



Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.
<https://www.bancoinbursa.com/login/useraccess.asp>
<http://www.cnbv.gob.mx>
https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1615.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa**
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa Fe, Cuajimalpa de
Morelos, C.P. 05348, Ciudad de México

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En millones de pesos excepto moneda extranjera y tipos de cambio)

1. Actividad y entorno económico y regulatorio

CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa (la Sociedad), se constituyó el 27 de mayo de 2011, como resultado de la escisión de CE EFE Controladora, S.A. de C.V., siendo la Sociedad la entidad escindida bajo la denominación social Revolución Media 3D, S.A. de C.V., y que posteriormente modificó su denominación social a la actual. El 6 de septiembre de 2011, fue adquirida en un 99.99% por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa), quien a su vez es controlado por Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero).

La Sociedad es subsidiaria de Banco Inbursa, por este motivo, se considera una entidad regulada por la Ley de Instituciones de Crédito, Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, así como por las reglas y disposiciones de carácter general que expidan las autoridades financieras en el ámbito de su competencia, quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y del Banco de México.

La Sociedad también está sujeta a las disposiciones en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita emitidas por la SHCP.

La actividad preponderante de la Sociedad consiste en el otorgamiento de cualquier tipo de créditos a fabricantes, distribuidores y consumidores del sector automotriz, así como el arrendamiento operativo y capitalizable de automóviles.

La Sociedad no cuenta con personal propio, la administración y control de sus operaciones se realiza a través de los servicios que les proporcionan compañías afiliadas pertenecientes al Grupo Financiero (Nota 20), por tanto no tiene obligaciones de carácter laboral y no se encuentra sujeta al pago de la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU).

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Utilidad integral - La utilidad integral de la Sociedad está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto, por disposiciones específicas de algunos boletines, se reflejan directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

3. Principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Sociedad están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, las cuales se incluyen en las Disposiciones de carácter general aplicables los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” y en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito” (las Disposiciones), en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

Conforme a las Disposiciones, la contabilidad de la Sociedad se ajustará a las Normas de Información Financiera (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un Criterio Contable específico, tomando en consideración que las subsidiarias realizan operaciones especializadas.

La normatividad de la Comisión a que se refiere el párrafo anterior, es a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros, así como de las aplicables a su elaboración.

En este sentido, la Comisión aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Sociedad

Mejoras a las NIF-

Mejoras que generan cambios contables:

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo y NIF B-2, Estado de flujos de efectivo – Se modifican para considerar a la moneda extranjera como efectivo y no como equivalentes de efectivo. Asimismo, se aclara que la valuación tanto inicial como posterior de equivalentes de efectivo debe ser a valor razonable.

Mejoras que no provocan cambios contables:

NIF C-3, Cuentas por cobrar – Se hacen precisiones al alcance de la norma para homologar varios conceptos relacionados al tema de instrumentos financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Cambios en los criterios contables de la comisión 2016

El 9 de noviembre de 2015 se publicaron diversas modificaciones en el Diario Oficial de la Federación a los criterios contables de las instituciones de crédito. Estas modificaciones tienen el propósito de efectuar ajustes necesarios a los criterios de contabilidad de las instituciones de crédito para las operaciones que realicen, a fin de tener información financiera confiable. Estas modificaciones entraron en vigor el 1 de enero de 2016.

Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

- a. Se incorporan en el Criterio Contable B-6, *Cartera de Crédito* las definiciones de “Acreditado”, “Aforo”, “Capacidad de pago”, “Cartera en Prórroga”, “Cesión de Derechos de Crédito”, “Consolidación de Créditos”, “Deudor de los Derechos de Crédito”, “Factorado”, “Factoraje Financiero”, “Factorante”, “Línea de Crédito”, “Operación de Descuento”, “Régimen Especial de Amortización”, “Régimen Ordinario de Amortización” y “Subcuenta de Vivienda”.

- b. Se modifica la definición de “Renovación” en el Criterio Contable B-6, *Cartera de Crédito* considerándose ahora como aquella operación en la que el saldo de un crédito se liquida parcial o totalmente, a través del incremento al monto original del crédito, o bien con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte el mismo deudor, un obligado solidario de dicho deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituya riesgos comunes.
- c. Se aclara que no se considerará renovado un crédito por las disposiciones que se efectúen durante la vigencia de una línea de crédito preestablecida, siempre y cuando el acreditado haya liquidado la totalidad de los pagos que le sean exigibles conforme a las condiciones originales del crédito.
- d. Se incluye que tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas.
- e. Cuando de tal evaluación se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 40% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.
- f. Se incorpora que para las reestructuraciones de créditos con pagos periódicos de principal e intereses cuyas amortizaciones sean menores o iguales a 60 días en las que se modifique al periodicidad del pago a periodos menores, se deberán considerar el número de amortizaciones equivalentes a tres amortizaciones consecutivas del esquema original de pagos del crédito.
- g. Se especifican los supuestos para considerar que existe pago sostenido para aquellos créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de los intereses es periódico o al vencimiento. Los supuestos son los siguientes:
 - i. El acreditado haya cubierto al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación, o bien,
 - ii. Se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondientes a un plazo de 90 días.
- h. Se aclara en el Criterio Contable C-2, Operaciones de bursatilización que en el caso de los vehículos de bursatilización efectuados y reconocidos en los estados financieros consolidados con anterioridad al 1 de enero de 2009, no será necesario reevaluar la transferencia de activos financieros reconocidos previo a dicha fecha.

Al respecto, se debe revelar en notas a los estados financieros, los principales efectos que la presente excepción pudiera tener sobre dichos estados financieros, así como los efectos del reconocimiento de los ajustes por valuación de los beneficios sobre el remanente del cesionario (reconocidos en resultados o en el capital contable) y del activo o pasivo reconocido por administración de activos financieros transferidos.

- i. Se incorpora, la definición de “Acuerdo con Control Conjunto”, “Control Conjunto” y se modifica la definición de “Asociada”, “Control” “Controladora”, “Influencia Significativa”, “Partes Relacionadas” y “Subsidiaria” en el Criterio Contable C-3, Partes relacionadas.
- j. Se consideran ahora como partes relacionadas, las personas físicas o morales que, directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios ejerzan influencia significativa sobre, sean influidas significativamente por o estén bajo influencia significativa común de la entidad, así como los acuerdos con control conjunto en que la entidad participe.

- k. Se amplía para los acuerdos con control conjunto los requerimientos de revelación contenidos en el Criterio Contable C-3, *Partes relacionadas*.

Cambios en estimaciones contables aplicables en 2015

Metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a la cartera crediticia de consumo

El 27 de agosto de 2015, la Comisión emitió una Resolución que modifica las Disposiciones por medio de la cual efectúa diversos ajustes a la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia de consumo a fin de reconocer en dicha calificación el esquema de cobertura de pérdidas esperadas, así como ciertas garantías en el referido proceso y provisionar de mejor manera las reservas preventivas por riesgos crediticios, tomando en cuenta que tales garantías ya son reconocidas en los créditos comerciales otorgados.

Para estos mismos créditos de consumo, la Comisión estima conveniente reconocer los esquemas de garantía conocidos como de paso y medida o de primeras pérdidas, para dicha calificación de cartera, a fin de eliminar asimetrías regulatorias.

La Sociedad no tuvo efectos materiales en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 derivado de estos cambios.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración de la Sociedad en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

Reclasificaciones - Algunas cifras del ejercicio de 2015, fueron reclasificadas para efectos de comparación con el ejercicio 2016, dichas reclasificaciones no tienen un efecto significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores a 2016 y 2015, medida a través del valor de la Unidad de Inversión (UDI), es de 10.39% y 12.34%, respectivamente, por lo que el entorno económico para ambos años califica como no inflacionario. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, fueron del 3.35%, 2.10% y del 4.18%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios.

Presentación de los estados financieros - Las Disposiciones de la Comisión, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables de la Sociedad muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan en dichos rubros.

Disponibilidades - Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no cobrados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

Inversiones en valores, títulos para negociar - Son aquellos valores que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de sus rendimientos y/o de las fluctuaciones en sus precios. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual, en el caso de los instrumentos de deuda, se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro "Ingresos por intereses". La valuación se realiza a su valor razonable y su efecto se registra en los resultados del ejercicio.

Deterioro en el valor de un título - La Sociedad deberá evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

La evidencia objetiva de que un título está deteriorado, incluye información observable, entre otros, sobre los siguientes eventos:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor del título;
- b) Es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera;
- c) Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal;
- d) La desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras, o
- e) Que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
 - i. cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo, o
 - ii. condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administración de la Sociedad no ha identificado que exista evidencia objetiva del deterioro de un título.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura – La Sociedad reconoce todos los derivados en el balance general a su valor razonable, independientemente de su designación como de “negociación” o “cobertura”. Los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero.

La Sociedad opera con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, como una herramienta que le permite diseñar y ejecutar estrategias cuyo objetivo es mitigar o eliminar los diversos riesgos financieros a los que se encuentra expuesta, implementar estrategias de administración de activos y pasivos y reducir su costo de captación.

Los costos asociados con las transacciones se reconocen en resultados conforme se incurren en ellos.

Los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro “Otras cuentas de registro” .

Coberturas de flujo de efectivo

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

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

La Sociedad suspenderá la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido, cuando se prevé que la transacción pronosticada no ocurrirá o bien cuando la entidad revoca la designación de cobertura.

A continuación se menciona el tratamiento contable de los contratos de instrumentos financieros derivados que opera la Sociedad:

– **Swaps**

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo a las tasas futuras implícitas aplicables y descontadas a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación. En el caso de swaps de negociación, los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Los efectos de valuación de los swaps designados como cobertura se reconocen en el estado de resultados o en el capital contable, si la estrategia de cobertura es de valor razonable o de flujos de efectivo, respectivamente.

Los resultados realizados por intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del Margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

Para efectos de presentación en los estados financieros, el saldo neto (posición) de los flujos esperados a recibir o a entregar por contrato se presenta en el balance general, en el rubro “Derivados”, de acuerdo con su naturaleza deudora o acreedora, respectivamente, y en función a su intención de uso (negociación o cobertura).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad únicamente mantiene posiciones de swaps con fines de cobertura de flujo de efectivo.

Cartera de crédito - Representa el saldo de los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La “estimación preventiva para riesgos crediticios” se presenta deduciendo los saldos de la cartera.

La Sociedad clasifica su cartera bajo los siguientes rubros:

Comercial: a los créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en veces salario mínimo (VSM), así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero; incluyendo los otorgados a entidades financieras distintos de los préstamos interbancarios menores a 3 días hábiles, a los créditos por operaciones de factoraje y a los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con dichas personas morales o físicas; los créditos otorgados a fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos y los esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” en los que exista una afectación patrimonial que permita evaluar individualmente el riesgo asociado al esquema. Asimismo, quedan comprendidos los créditos concedidos a entidades federativas, municipios y sus organismos descentralizados.

De consumo: a los créditos directos, denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en VSM, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de nómina (distintos a los otorgados mediante tarjeta de crédito), de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero y las operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con personas físicas; incluyendo aquellos créditos otorgados para tales efectos a los ex-empleados de la Sociedad.

Cartera de crédito vigente - La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos como cartera vigente:

- Créditos que están al corriente en sus pagos tanto de principal como de intereses.
- Créditos que sus adeudos no han cumplido con los supuestos para considerarse cartera de crédito vencida.
- Créditos reestructurados o renovados que cuenten con evidencia de pago sostenido.

Cartera de crédito vencida - La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vencida:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos.
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses respectivo.
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos.
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes que presentan dos períodos mensuales de facturación o en caso de que el período de facturación sea distinto del mensual, 60 o más días de vencidos.
- Si los adeudos se refieren a créditos para vivienda con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos.
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes serán reportados como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.
- Si el acreditado es declarado en concurso mercantil, con excepción de aquellos créditos que:
 - i. Continúen recibiendo pago en términos de lo previsto por la fracción VIII del artículo 43 de la Ley de Concursos Mercantiles, o
 - ii. Sean otorgados al amparo del artículo 75 en relación con las fracciones II y III del artículo 224 de la citada Ley.
- Los documentos de cobro inmediato a que se refiere el Criterio Contable B-1, Disponibilidades, de la Comisión al momento en el que no hubiesen sido cobrados en el plazo (2 o 5 días, según corresponda).
- Los créditos vencidos reestructurados o renovados, permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, es decir, cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión.

Las amortizaciones del crédito a que se refiere el párrafo anterior, deberán cubrir al menos el 20% del principal o el monto total de cualquier tipo de intereses que conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación se hayan devengado. Para estos efectos no se consideran los intereses devengados reconocidos en cuentas de orden.

Asimismo, se consideran cartera vencida los créditos con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, que se reestructuraron o renovaron durante el plazo del crédito en tanto no exista evidencia de pago sostenido, y aquellos en los que no hayan transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, que no hubieran cubierto la totalidad de los intereses devengados, y cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.

Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el crédito es catalogado como cartera vencida incluyendo los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se registra en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses".

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, la Sociedad crea una estimación por el monto total de los intereses, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

Traspasos a cartera vencida - Cuando las amortizaciones de los créditos comerciales o de los intereses que devengan no se cobran de acuerdo al esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida, bajo los siguientes supuestos:

- Cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles; o
- Cuando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:
 - o Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos;
 - o Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de interés y presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el principal;
 - o Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses, incluyendo los créditos para la vivienda y presentan 90 o más días de vencidos;
 - o Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos períodos mensuales de facturación, o en su caso, 60 o más días de vencidos.

Los créditos vencidos se traspasan a la cartera de crédito vigente si existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días, el pago de una sola exhibición.

En el caso de operaciones de arrendamiento operativo, se reconoce como vencido el importe de la amortización que no haya sido liquidada en su totalidad, a los 30 días naturales de incumplimiento. También, se suspende la acumulación de las rentas devengadas no cobradas cuando el arrendamiento presenta tres rentas vencidas conforme al esquema de pagos. En tanto la operación se mantenga en cartera vencida, el control de las rentas que se devengan se lleva en cuentas de orden.

Créditos restringidos – Se considera como tales a aquellos créditos respecto de los que existen circunstancias por las cuales no se puede disponer o hacer uso de ellos, debiéndose presentar como restringidos; por ejemplo, la cartera de crédito que la entidad cedente otorgue como garantía o colateral en operaciones de bursatilización.

Evidencia de pago sostenido - En el caso de que los créditos registren incumplimiento de pago y sean objeto de reestructuración, la Sociedad lo mantiene en el estrato que presentaba antes de la reestructuración hasta que exista evidencia de pago sostenido del crédito en los términos que establece la Comisión.

Reestructuraciones y renovaciones de crédito – Las reestructuraciones de crédito consisten en ampliaciones de garantías que amparan las disposiciones efectuadas por los acreditados, así como de modificaciones a las condiciones originales contratadas de los créditos en lo que se refiere al esquema de pagos, tasas de interés o moneda, o concesión de un plazo de espera durante la vida del crédito.

Las renovaciones de crédito son operaciones en las que se prorroga el plazo de amortización durante o al vencimiento del crédito, o bien, este se liquida en cualquier momento con el financiamiento proveniente de otro crédito contratado con la Sociedad, en las que sea parte el mismo deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituyen riesgos comunes.

Los créditos vencidos que se reestructuren permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días naturales, el pago de una sola exhibición. En las reestructuras en las que se modifica la periodicidad de pago a períodos menores a los originalmente pactados, para efectos de observar el pago sostenido, se consideran tres amortizaciones consecutivas del esquema original de pagos.

Los créditos con pago único de principal y/o intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Los créditos vigentes, distintos a los señalados en el párrafo anterior, que se reestructuran o renuevan sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se consideran vigentes únicamente cuando el acreditado ha cubierto los intereses devengados y el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió cubrir. En caso contrario, se consideran como vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

De igual forma, si dichos créditos se reestructuran o renuevan durante el transcurso del 20% del plazo original del crédito, se consideran vigentes únicamente cuando el acreditado ha cubierto los intereses devengados y el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió cubrir y éste representa el 60% del monto original del crédito. En caso contrario, se consideran como vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

No se consideran reestructuras las operaciones que a la fecha de la modificación de las condiciones originales del crédito, presentan cumplimiento de pago de capital e intereses y únicamente se amplían o mejoran las garantías, o se mejora la tasa a favor de la Sociedad, o se modifica la moneda y se aplica la tasa correspondiente a la nueva moneda o se cambia la fecha de pago, sin que esto implique exceder o modificar la periodicidad de los mismos.

Operaciones de arrendamiento

a. *Clasificación de operaciones de arrendamiento*

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento de bienes como operativos y capitalizables, de acuerdo con los lineamientos establecidos en los criterios contables de la Comisión y aplica de manera supletoria algunos aspectos y definiciones establecidos en la NIF D-5 “*Arrendamientos*”.

Arrendamientos capitalizables – Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga. La opción de compra a precio reducido de los contratos de arrendamiento capitalizable se reconoce como un ingreso en la fecha en que se cobra o como un ingreso amortizable durante el plazo remanente del contrato, en el momento de que el arrendatario se obligue a adoptar dicha opción. Para efectos de presentación, el saldo de la cartera corresponde al saldo insoluto del crédito otorgado adicionado con los intereses devengados no cobrados.

La Sociedad reconoce los ingresos por intereses conforme se devengan, cancelando el crédito diferido previamente reconocido (carga financiera). Cuando la cartera de crédito se considera vencida se suspende el reconocimiento de los intereses.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito por operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un cargo diferido en la fecha de inicio del contrato, el cual se amortiza en resultados, dentro del rubro “Margen financiero”, conforme se reconoce el ingreso financiero de los contratos respectivos.

Los arrendamientos son reconocidos como capitalizables si el contrato implica una transferencia de los riesgos y beneficios del arrendador al arrendatario; en caso contrario, se consideran operativos. En este sentido, existe transferencia de riesgos y beneficios, si a la fecha de inicio del arrendamiento se da cualquiera de los supuestos que se detallan a continuación:

- El contrato de arrendamiento transfiere al arrendatario la propiedad del bien arrendado al término del arrendamiento.
- El contrato de arrendamiento contiene una opción a compra a precio reducido.
- El período del arrendamiento es sustancialmente igual que la vida útil remanente del bien arrendado.

- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual que el valor de mercado del bien arrendado o valor de desecho, que el arrendador conserve en su beneficio.
- El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento y las pérdidas asociadas con la cancelación serán cubiertas por éste.
- Las utilidades o pérdidas derivadas de las fluctuaciones en el valor residual recaen sobre el arrendatario, o
- El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un segundo periodo con una renta sustancialmente menor a la de mercado.

Para la aplicación de los requisitos anteriores, se entiende que:

- El período de arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil remanente del bien arrendado, si el contrato de arrendamiento cubre al menos el 75% de la vida útil del mismo.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado del bien arrendado, si constituye al menos un 90% del valor de este último.
- Los pagos mínimos consisten en aquellos pagos que está obligado a hacer o que puede ser requerido a hacer el arrendatario en relación con la propiedad rentada, más la garantía de un tercero no relacionado con la Sociedad, del valor residual o de pagos de rentas más allá del término del contrato de arrendamiento.

Arrendamiento operativo – Las rentas pactadas en los contratos operativos se reconocen conforme se devengan. Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del arrendamiento se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en resultados, dentro del rubro “Margen financiero”, conforme se reconoce el ingreso por rentas de los contratos respectivos.

Las comisiones cobradas por la apertura de contratos de arrendamiento (otorgamiento inicial) se reconocen en resultados durante el plazo del convenio que les dio origen. Las comisiones cobradas, distintas a las de apertura, se reconocen en resultados en el momento que se generan.

Los depósitos en garantía efectuados por los clientes, derivados de los contratos de arrendamiento capitalizable y operativo, son registrados en el rubro Acreedores diversos y otras cuentas por pagar y se aplican conforme se haya establecido en el contrato.

La clasificación de los arrendamientos con base en las políticas descritas anteriormente, genera diferencias tanto en la forma legal en que se encuentran contratadas las operaciones, como en los criterios de su clasificación para efectos fiscales. Esta situación tiene sus efectos en el reconocimiento de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y de impuestos diferidos.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga. La opción de compra a precio reducido de los contratos de arrendamiento capitalizable se reconoce como un ingreso en la fecha en que se cobra o como un ingreso amortizable durante el plazo remanente del contrato, en el momento en que el arrendatario se obligue a adoptar dicha opción. Para efectos de presentación, el saldo de la cartera corresponde al saldo insoluto del crédito otorgado adicionado con los intereses devengados no cobrados.

La Sociedad reconoce, durante el periodo de vigencia de los contratos, los ingresos por intereses conforme se devengan, cancelando el crédito diferido previamente reconocido (carga financiera). Cuando la cartera de crédito se considera vencida se suspende el reconocimiento de los intereses.

Las rentas pactadas en los contratos operativos se reconocen conformen se devengan. Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del arrendamiento se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en resultados, dentro del margen financiero, conforme se reconoce el ingreso por rentas de los contratos respectivos.

Estimación preventiva para riesgos crediticios - La Sociedad constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación de cartera establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la Comisión, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito con base en lo siguiente:

Cartera crediticia comercial

La Sociedad al calificar la cartera crediticia comercial considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como clasificar a la citada cartera crediticia comercial en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

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

En donde:

R_i = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios 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.

La probabilidad de incumplimiento de cada crédito (PI_i), se calculará utilizando la fórmula siguiente:

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-(500 - \text{PuntajeCrediticioTotal}_i) \times \frac{\ln(2)}{40}}}$$

Para efectos de lo anterior:

El puntaje crediticio total de cada acreditado se obtendrá aplicando la expresión siguiente:

$$\text{PuntajeCrediticio Total}_i = \alpha \times (\text{PuntajeCrediticio Cuantitativo}_i) + (1 - \alpha) \times (\text{PuntajeCrediticio Cualitativo}_i)$$

En donde:

$\text{Puntaje crediticio cuantitativo}_i$ = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

$\text{Puntaje crediticio cualitativo}_i$ = Es el puntaje que se obtenga para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

α = Es el peso relativo del puntaje crediticio cuantitativo.

Créditos sin garantía

La Severidad de la Pérdida (SPi) de los créditos comerciales que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito será de:

- a. 45%, para posiciones preferentes.
- b. 75%, para posiciones subordinadas, en el caso de créditos sindicados aquellos que para efectos de su prelación en el pago, contractualmente se encuentren subordinados respecto de otros acreedores.
- c. 100%, para créditos que reporten 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

La Exposición al Incumplimiento de cada crédito (EIi) se determinará con base en lo siguiente:

- I. Para saldos dispuestos de líneas de crédito no comprometidas, que sean cancelables incondicionalmente o bien, que permitan en la práctica una cancelación automática en cualquier momento y sin previo aviso:

$$EI_i = S_i$$

- II. Para las demás líneas de crédito:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left(\frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

En donde:

S_i Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado. En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden dentro del balance, de créditos que estén en cartera vencida.

Línea de Crédito Autorizada: Al monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

La Sociedad podrá reconocer las garantías reales, garantías personales y derivados de crédito en la estimación de la Severidad de la Pérdida de los créditos, con la finalidad de disminuir las reservas derivadas de la calificación de cartera.

En cualquier caso, podrá optar por no reconocer las garantías si con ello resultan mayores reservas. Para tal efecto, se emplean las disposiciones establecidas por la Comisión.

Cartera crediticia de consumo no revolvente

La Sociedad al calificar la cartera crediticia de consumo no revolvente determina a la fecha de la calificación de los créditos de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente, considerando para tal efecto, la Probabilidad de Incumplimiento, la Severidad de la Pérdida y la Exposición al Incumplimiento de conformidad con lo siguiente:

El monto total de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a la cartera de consumo no revolvente, será igual a la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito, conforme a lo siguiente:

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

En donde:

- R_i = Monto de estimación preventiva para riesgos crediticios 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.

La calificación y constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera crediticia de consumo no revolvente se realiza con cifras al último día de cada mes y se presenta a la Comisión a más tardar a los 30 días siguientes al mes calificado, de acuerdo con los porcentajes de reservas preventivas aplicables, como se indicó anteriormente.

Cartera crediticia de consumo

Con fecha 27 de agosto de 2015, la Comisión efectuó ciertas adecuaciones a la metodología de determinación de reservas crediticias para la calificación de cartera crediticia de consumo, a fin de reconocer en dicha calificación el esquema para la cobertura de pérdidas esperadas así como ciertas garantías. Asimismo, en la calificación de cartera crediticia de consumo, se reconocen los esquemas de garantía conocidos como de pago y medida o de primeras pérdidas.

La Sociedad obtendrá una Severidad de la Pérdida ajustada por garantías reales financieras (SP^*) aplicando la fórmula siguiente:

$$SP_i^* = SP_i \left(\frac{EI_i^*}{EI_i} \right)$$

- a) SP_i^* = Severidad de la Pérdida efectiva del i-ésimo crédito ajustado por garantías reales financieras;
- b) SP_i^* = 65 por ciento para créditos de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente sin garantía distintos de Crédito Grupal, o 79 por ciento para créditos de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente sin garantía para Crédito Grupal, o 75 por ciento para posiciones de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes sin garantía. 100 por ciento para cualquier crédito de los señalados anteriormente con número de atrasos mensuales iguales o superiores a diez ($ATR_i \geq 10$), o su equivalente en periodos de facturación menores conforme a la fracción II, del Artículo 91 Bis 2 o numeral 2, inciso b), fracción III, del artículo 92 de las Disposiciones.
- c) EI_i^* = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito después de la cobertura de riesgo determinado de conformidad con el Método integral, contenido en los artículos 2 Bis 36, 2 Bis 37 y 2 Bis 38 de las Disposiciones, correspondiente a las garantías reales financieras a las que se refiere el inciso a) de la fracción II del Anexo 24 de las Disposiciones. Este concepto únicamente se utiliza para calcular la Severidad de la Pérdida efectiva (SP^*).
- d) EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito, conforme al artículo 91 Bis 3 y artículo 92, fracción III, inciso c), según se trate de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente o de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes, respectivamente.

Para el reconocimiento de las garantías mobiliarias inscritas en favor de la Sociedad, en el registro único de garantías mobiliarias al que se refiere el Código de Comercio, la Sociedad deberá separar cada crédito en la parte cubierta y la parte descubierta por dichas garantías, y podrán utilizar una Severidad de la Pérdida de 60 por ciento para la parte cubierta de dichos créditos con las garantías mobiliarias.

La parte descubierta del crédito mantendrá el porcentaje y el monto de reservas preventivas que corresponda.

La Sociedad para efectos de reconocer las garantías personales y seguros de crédito en el cálculo de las reservas a las que se refiere las Disposiciones deberá asegurarse de que sean otorgadas por personas morales y cumplan con los requisitos establecidos en el Anexo 25 de las Disposiciones.

Al efecto, la Sociedad podrá reconocer la protección de las garantías personales y los seguros de crédito a que se refiere el párrafo anterior, para lo cual deberán emplear el procedimiento siguiente:

1. Se identificará la parte cubierta y la parte expuesta del crédito.
2. Las reservas de la parte cubierta se determinarán conforme a lo siguiente:
 - i. Se obtendrá la PI_i del garante conforme al artículo 112 de las Disposiciones, la cual sustituirá a la PI_i del acreditado.
 - ii. La SP_i será la establecida en el inciso b) de la fracción II anterior, según corresponda.
 - iii. La EI_i se determinará conforme a los artículos 91 Bis 3 y 92, fracción III, inciso c) de las Disposiciones, según se trate de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente o de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes, respectivamente.
 - iv. Las reservas se obtendrán utilizando las expresiones contenidas en los Artículos 91 Bis y 92, fracción II de las Disposiciones, según se trate de Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente o de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes, respectivamente.

Las reservas de la parte expuesta se determinarán utilizando:

- i. La PI_i del acreditado, tratándose de créditos de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente se determinará conforme al artículo 91 Bis 1, fracciones I, II, III y IV, según corresponda, y tratándose de créditos pertenecientes a tarjeta de crédito y otros créditos revolventes conforme al artículo 92, fracción III, inciso a), de las Disposiciones.
- ii. La SP_i del *acreditado*, tratándose de créditos de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente se determinará conforme al artículo 91 Bis 2, fracciones I y II, según corresponda, y tratándose de créditos pertenecientes a tarjeta de crédito y otros créditos revolventes conforme al artículo 92, fracción III, inciso b), de las Disposiciones.

Constitución de reservas y su clasificación por grado de riesgo

El monto total de reservas a constituir por la Sociedad para la cartera crediticia será igual a la suma de las reservas de cada crédito.

Las reservas preventivas que se deberán constituir para la cartera crediticia, calculadas con base en la metodología general, deberán ser clasificadas conforme a los grados de riesgo A-1, A-2, B-1, B-2, B-3, C-1, C-2, D y E de acuerdo a lo que se contiene en la tabla siguiente:

	Consumo		Comercial
	No revolvente	Otros créditos revolventes	
A-1	0 a 2.0	0 a 3.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	3.01 a 5.0	3.01 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	5.01 a 6.5	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	6.51 a 8.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	8.01 a 10.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	10.01 a 15.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	15.01 a 35	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	35.01 a 75.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100	Mayor a 75.01	Mayor a 45.0

Otras cuentas por cobrar, neto - Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de crédito de la Sociedad, representan entre otras, saldos a favor de impuestos, deudores diversos, subsidios por cobrar y comisiones.

Por aquellas partidas diferentes a las anteriores en las que en su vencimiento se pacte a plazo mayor de 90 días naturales, no es necesario constituir una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total adeudado.

Bienes adjudicados - Los bienes adjudicados se registran a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se erogan en su adjudicación, el que sea menor. Para el caso de las adjudicaciones, el costo es el monto que se fija para efectos de la adjudicación, mientras que para las daciones en pago, es el precio convenido entre las partes.

La Sociedad constituye estimaciones sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la comisión, por tipo de bien (muebles o inmuebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

La Sociedad constituye trimestralmente provisiones adicionales para los bienes adjudicados judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago, ya sean bienes muebles o inmuebles, así como los derechos de cobro y las inversiones en valores, de acuerdo con el procedimiento siguiente:

- I. En el caso de los derechos de cobro y bienes muebles, el monto de reservas a constituir será el resultado de aplicar el porcentaje de reserva que corresponda conforme a la tabla que se muestra, al valor de los derechos de cobro o al valor de los bienes muebles obtenido conforme a los Criterios Contables.

Reservas para derechos de cobro y bienes muebles	
Tiempo transcurrido a partir de la a adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 6	
Más de 6 y hasta 12	10%
Más de 12 y hasta 18	20%
Más de 18 y hasta 24	45%
Más de 24 y hasta 30	60%
Más de 30	100%

- II. Tratándose de inversiones en valores, deberán valuarse según lo establecido en el criterio B-2, "Inversiones en Valores", de los Criterios Contables, con estados financieros auditados anuales y reportes mensuales.

Una vez valuadas las adjudicaciones o daciones en pago sobre inversiones en valores, deberán constituirse las reservas que resulten de la aplicación de los porcentajes de la tabla contenida en la fracción I del presente artículo, al valor estimado conforme al párrafo anterior.

- III. Tratándose de bienes inmuebles, el monto de reservas a constituir será el resultado de aplicar el porcentaje de reserva que corresponda conforme a la tabla que se contiene en esta fracción, al valor de adjudicación de los bienes inmuebles obtenido conforme a los Criterios Contables.

Reservas para bienes inmuebles	
Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 12	
Más de 12 y hasta 24	10%
Más de 24 y hasta 30	15%
Más de 30 y hasta 36	25%
Más de 36 y hasta 42	30%
Más de 42 y hasta 48	35%
Más de 48 y hasta 54	40%
Más de 54 y hasta 60	50%
Más de 60	100%

En caso de que valuaciones posteriores a la adjudicación o dación en pago resulten en el registro contable de una disminución de valor de los derechos al cobro, valores, bienes muebles o inmuebles, los porcentajes de reservas preventivas a que hace referencia este artículo podrán aplicarse sobre dicho valor ajustado.

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto - Los inmuebles, gastos de instalación y las mejoras a locales se registran al costo de adquisición. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando al costo actualizado hasta dicha fecha, un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos o para el caso de las mejoras a los locales arrendados de acuerdo con el plazo de los contratos firmados con los arrendadores, los cuales tienen un plazo promedio de 5 años prorrogables un período similar a solicitud del arrendatario.

El mobiliario y equipo se registra al valor en libros de estos activos disminuido de la depreciación acumulada. La depreciación se calcula a través del método de línea recta sobre el valor en libros de los bienes aplicando las tasas que se indican a continuación:

	Tasa
Inmuebles	2.5%
Equipo de cómputo	25.0%
Cajeros automáticos	12.5%
Mobiliario y equipo	10.0%
Equipo de transporte	25.0%
Maquinaria y equipo	10.0%

Los gastos de mantenimiento y las reparaciones son registrados en resultados conforme se incurren.

En el caso de activos fijos objeto de arrendamiento puro, la depreciación se calcula sobre el valor actualizado, disminuido del valor residual, utilizando el método de línea recta durante el plazo establecido en los contratos correspondientes.

Otros activos - El software y los activos intangibles, se registran inicialmente al valor nominal erogado. La amortización del software, los desarrollos informáticos y los activos intangibles de vida definida se calcula en línea recta aplicando al activo actualizado las tasas correspondientes determinadas con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

Pasivos bursátiles - La Sociedad obtiene financiamientos a través de certificados bursátiles, los cuales se reconocen por el valor contractual de la obligación y se adicionan de los intereses por pagar conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada dentro del margen financiero.

Los certificados bursátiles, se clasifican y registran conforme a lo siguiente:

- Títulos que se colocan a valor nominal; se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses devengados directamente en el estado de resultados.
- Títulos que se colocan a un precio diferente al valor nominal (con premio o a descuento), se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo un cargo o crédito diferido por la diferencia entre el valor nominal del título y el monto del efectivo recibido por el mismo, el cual se amortiza bajo el método de línea recta durante el plazo del título.
- Títulos que se coloquen a descuento y no devenguen intereses (cupón cero), se valúan al momento de la emisión tomando como base el monto del efectivo recibido. La diferencia entre el valor nominal y el monto mencionado anteriormente se considera como interés, debiendo reconocerse en resultados conforme al método de interés efectivo.

Préstamos bancarios y de otros organismos - La Sociedad obtiene financiamientos a través de préstamos bancarios, los cuales se reconocen por el valor contractual de la obligación y se adicionan de los intereses por pagar conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada. La mayor parte de estas operaciones son realizadas con partes relacionadas, las cuales se pactan a precios de mercado.

Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes - Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación y, (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

La Sociedad registra activos y/o pasivos contingentes solamente cuando existe una alta probabilidad de entrada y/o salida de recursos, respectivamente.

Ingresos y gastos por comisiones - Las comisiones cobradas y pagadas se reconocen en resultados en el momento en que se generan o se difieren, dependiendo del tipo de operación que les dio origen.

Impuestos a la utilidad - El Impuesto Sobre la Renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa. La Institución determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Los importes derivados de estos tres conceptos corresponden al activo o pasivo por impuesto diferido reconocido.

La Administración de la Sociedad registra una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse en el corto plazo, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo, no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal. El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

Utilidad por acción - La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación (Nota 19).

Transacciones en divisas extranjeras – Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional utilizando el tipo de cambio publicado por Banco de México el día hábil bancario posterior a la fecha de los estados financieros. Los efectos de las variaciones en los tipos de cambio en estas partidas afectan los resultados del ejercicio, como resultado cambiario en el rubro “Margen financiero” si derivan de partidas relacionadas con la operación.

Cuentas de orden - La Sociedad controla en cuentas de orden las líneas de crédito otorgadas a clientes no dispuestas, las rentas por devengar de los contratos de arrendamiento operativo, los intereses devengados no cobrados de contratos vencidos y los valores residuales de los activos arrendados.

- **Compromisos crediticios:** El saldo representa las líneas de crédito otorgadas a clientes, no dispuestas, por la cartera comercial y de consumo de la Sociedad. Las partidas registradas en esta cuenta están sujetas a calificación.
- **Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida:** Se registran los intereses devengados en cuentas de orden a partir de que un crédito de cartera vigente es traspasado a cartera vencida.
- **Otras cuentas de registro:** El saldo representa las rentas por vencer que derivan de los contratos celebrados de la cartera de arrendamiento operativo.

Estado de flujos de efectivo - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Sociedad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el Criterio D-4, *Estados de flujos de efectivo*, de la Comisión.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

4. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos y pasivos de la Sociedad en moneda extranjera ascienden a:

	2016	2015
Activos (USD)	\$ 9,669,953	\$ 7,517,827
Pasivos (USD)	<u>(511,444)</u>	<u>(7,492,725)</u>
Posición activa, neta en dólares americanos	<u>9,158,509</u>	<u>25,102</u>
Tipo de cambio (pesos)	\$ <u>20.6194</u>	\$ <u>17.2487</u>
Total en moneda nacional	<u>\$ 189</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo de cambio “Fix” (48 horas) utilizado fue de \$20.6194 y \$17.2487 por dólar americano, respectivamente.

Al 27 de febrero de 2017, la posición en moneda extranjera (no auditada), es similar a la del cierre del ejercicio y el tipo de cambio “Fix” a esa fecha es de \$19.8322 por dólar americano.

5. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2015 y 2016, se integran como sigue:

	2016	2015
Efectivo y depósitos en moneda nacional	\$ 278	\$ 162
Efectivo y depósitos en moneda extranjera	<u>8</u>	<u>9</u>
	<u>\$ 286</u>	<u>\$ 171</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los depósitos en bancos nacionales y del extranjero, se encuentran representados por cuentas bancarias concentradoras y de cobranza de la operación de la Sociedad.

6. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en valores se integran como sigue:

Títulos para negociar

Instrumento	2016		
	Títulos	Precio	Valuación
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV)	719,883,016	0.995656	\$ <u>717</u>
Instrumento	2015		
	Títulos	Precio	Valuación
BONOS	1,071,386	99.238138	\$ <u>106</u>

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los rendimientos generados por las inversiones en valores reconocidos en el estado de resultados ascienden a \$19 y \$8, respectivamente. Los plazos promedio de las inversiones en emisiones gubernamentales fueron de 4 días.

7. Derivados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la posición vigente que compone este rubro es la siguiente:

	2016			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de cobertura:				
De tasas - moneda nacional	\$ <u>1,621</u>	\$ <u>1,230</u>	\$ <u>391</u>	\$ <u>-</u>
	2015			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de cobertura:				
De tasas - moneda nacional	\$ <u>618</u>	\$ <u>635</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>17</u>

a. **Swaps** - Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 , la posición de swaps se analiza como sigue:

Cobertura flujos de efectivo	2016			
	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neta
Moneda nacional 2018	\$ <u>12,800</u>	\$ <u>1,621</u>	\$ <u>1,230</u>	\$ <u>391</u>
Cobertura flujos de efectivo	2015			
	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación neta
Moneda nacional 2018	\$ <u>5,000</u>	\$ <u>618</u>	\$ <u>635</u>	\$ <u>(17)</u>

Coberturas de flujo de efectivo

Durante el ejercicio de 2016 y 2015, la Sociedad designó coberturas de flujo de efectivo de emisión de deuda de la siguiente forma:

Instrumento	2016		
	Valor nominal (en millones)		Elemento y riesgo cubierto
Swap IRS	\$ 12,800	Pesos mexicanos	Certificado bursátil - riesgo de tasa de interés
Instrumento	2015		
	Valor nominal (en millones)		Elemento y riesgo cubierto
Swap IRS	\$ 12,800	Pesos mexicanos	Certificado bursátil - riesgo de tasa de interés

La parte eficaz de las coberturas de flujo de efectivo reconocido en el capital contable como parte de la utilidad integral se ajusta al valor menor en términos absolutos entre la ganancia o pérdida acumulada del instrumento financiero derivado de cobertura y el cambio acumulado en el valor razonable de los flujos de efectivo del elemento cubierto. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, debido a que las coberturas de flujo son totalmente eficientes la Sociedad no ha reconocido ningún monto en resultados correspondiente a la parte ineficaz de las coberturas de flujo de efectivo, de acuerdo con lo establecido por los criterios contables de la Comisión.

El movimiento correspondiente a la parte eficaz de las coberturas de flujo de efectivo que se encuentra reconocido en el capital contable como parte de la utilidad integral es como sigue:

	2016	2015
Saldo Inicial	\$ (11)	\$ -
Valuación Swaps IRS MXP	<u>400</u>	<u>(16)</u>
Valor neto antes de Impuesto Sobre la Renta (ISR)	389	(16)
Impuestos	<u>(116)</u>	<u>5</u>
Monto reconocido en la utilidad integral dentro del capital contable durante el período (neto de impuestos diferidos)	<u>\$ 273</u>	<u>\$ (11)</u>
Saldo final	<u>\$ 273</u>	<u>\$ (11)</u>

8. Cartera de Crédito

a. Integración de la cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cartera de crédito se integra como sigue:

Concepto	2016		
	Vigente	Vencida	Total
Cartera comercial	\$ 13,454	\$ 23	\$ 13,477
Créditos de consumo no revolving	10,114	173	10,287
Arrendamiento operativo	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>7</u>
	<u>\$ 23,573</u>	<u>\$ 198</u>	<u>\$ 23,771</u>
Concepto	2015		
	Vigente	Vencida	Total
Cartera comercial	\$ 9,617	\$ 20	\$ 9,637
Créditos de consumo no revolving	13,603	185	13,788
Arrendamiento operativo	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 23,224</u>	<u>\$ 206</u>	<u>\$ 23,430</u>

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los ingresos generados por las operaciones de crédito se integran como sigue:

	2016	2015
Intereses por cartera comercial	\$ 594	\$ 446
Intereses por cartera de consumo	<u>1,620</u>	<u>1,618</u>
	<u>\$ 2,214</u>	<u>\$ 2,064</u>

Las comisiones por el otorgamiento inicial de crédito al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a \$87 y \$85, respectivamente, y se amortizan a un plazo promedio de 3 años.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, las recuperaciones por operaciones de crédito son de \$145 y \$123, respectivamente.

b. ***Integración de cartera por moneda***

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el análisis de la cartera de crédito por moneda es el siguiente:

Concepto	2016		
	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	\$ 13,268	\$ 186	\$ 13,454
Créditos de consumo no revolvente	10,114	-	10,114
Arrendamiento operativo	5	-	5
Cartera vencida			
Cartera comercial	23	-	23
Créditos de consumo no revolvente	173	-	173
Arrendamiento operativo	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 23,585</u>	<u>\$ 186</u>	<u>\$ 23,771</u>
Concepto	2015		
	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	\$ 9,497	\$ 120	\$ 9,617
Créditos de consumo no revolvente	13,603	-	13,603
Arrendamiento operativo	4	-	4
Cartera vencida			
Cartera comercial	20	-	20
Créditos de consumo no revolvente	185	-	185
Arrendamiento operativo	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 23,310</u>	<u>\$ 120</u>	<u>\$ 23,430</u>

c. **Pagos mínimos (arrendamiento financiero)**

Al 31 de diciembre, los pagos mínimos pactados a cargo de clientes con contratos celebrados de arrendamiento financiero de cartera vigente por los siguientes cinco años, excluyendo la carga financiera, se muestran a continuación:

Año	2016	2015
	Moneda nacional	Moneda nacional
2016	\$ -	\$ -
2017	-	1
2018	-	-
2019	-	-
2020	-	-
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1</u>

d. **Rentas por cobrar (arrendamiento operativo)**

El análisis de las rentas futuras por cobrar sobre los contratos de arrendamiento operativo, se presentan a continuación:

Año	2016	2015
	Moneda nacional	Moneda nacional
2016	\$ -	\$ 199
2017	183	138
2018	120	74
2019	56	21
2020	12	-
	<u>\$ 371</u>	<u>\$ 432</u>

e. **Análisis de concentración de riesgo**

- **Por sector económico**

Al 31 de diciembre, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2016		2015	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Comercial (empresas)	\$ 13,484	57%	\$ 9,642	41%
Consumo no revolvente (personas físicas)	<u>10,287</u>	43%	<u>13,788</u>	59%
	<u>\$ 23,771</u>	100%	<u>\$ 23,430</u>	100%

- **Por región**

Al 31 de diciembre, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2016		2015	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Centro	\$ 12,445	52%	\$ 12,255	52%
Norte	8,786	37%	7,429	32%
Sur	<u>2,540</u>	<u>11%</u>	<u>3,746</u>	<u>16%</u>
	<u>\$ 23,771</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 23,430</u>	<u>100%</u>

En la Nota 25 se describen las principales políticas de la Sociedad para la administración de riesgos.

f. **Límites para financiamientos**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto máximo de financiamiento a cargo de los tres principales acreditados ascendió a \$1,080 y \$881, respectivamente, lo que representa el 22% y 21% del capital básico de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad mantiene otorgados un financiamiento que rebasa el 10% del capital básico. Dichos financiamientos ascienden a \$572 y \$420, respectivamente, y representan el 11.49% y 10.11% del capital básico.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene operaciones de crédito con partes relacionadas, de acuerdo al artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito.

g. **Análisis del entorno económico (cartera emproblemada)**

La cartera crediticia emproblemada incluye principalmente los créditos calificados con riesgo D y E. Al 31 de diciembre, esta cartera se integra como sigue:

	2016	2015
Cartera comercial	\$ 69	\$ 80
Créditos de consumo no revolvente	<u>448</u>	<u>476</u>
	<u>\$ 517</u>	<u>\$ 556</u>

h. **Cartera de crédito vencida**

Antigüedad

Al 31 de diciembre, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

Concepto	2016		
	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	\$ 16	\$ 139	\$ 155
De 181 a 360 días	8	33	41
Mayor a 360 días	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 25</u>	<u>\$ 173</u>	<u>\$ 198</u>

Concepto	2015		
	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	\$ 18	\$ 148	\$ 166
De 181 a 360 días	3	35	38
Mayor a 360 días	-	2	2
	<u>\$ 21</u>	<u>\$ 185</u>	<u>\$ 206</u>

Movimientos

Por el periodo terminado el 31 de diciembre, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2016	2015
Saldo inicial	\$ 206	\$ 152
Más (menos):		
Trasposos de cartera vigente a vencida y viceversa	469	490
Castigo y adjudicaciones	<u>(477)</u>	<u>(436)</u>
Saldo final	<u>\$ 198</u>	<u>\$ 206</u>

i. *Créditos restringidos*

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene créditos restringidos.

j. *Cartera de crédito reestructurada o renovada*

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene créditos reestructurados o renovados.

9. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre, la estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de crédito se integra de la siguiente manera:

	2016	2015
Cartera comercial (a)	\$ 292	\$ 149
Créditos de consumo no revolvente (b)	<u>377</u>	<u>457</u>
	<u>\$ 669</u>	<u>\$ 606</u>

a. *Cartera de crédito comercial*

Al 31 de diciembre, las estimaciones preventivas se analizan como sigue:

Riesgo	2016		2015	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 3,778	\$ 24	\$ 4,575	\$ 29
A-2	2,185	25	2,573	29
B-1	427	8	1,082	18
B-2	933	21	383	8

Riesgo	2016		2015	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
B-3	5,872	167	885	27
C-1	167	14	45	3
C-2	53	6	19	2
D	61	19	73	26
E	8	8	7	7
Cartera calificada	\$ 13,484	\$ 292	\$ 9,642	\$ 149

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la estimación por cartera de bienes en arrendamiento operativo es menor a un millón.

b. *Cartera de consumo no revolvente*

Al 31 de diciembre, las estimaciones preventivas se analizan como sigue:

Riesgo	2016		2015	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 8,140	\$ 99	\$ 12,110	\$ 147
A-2	343	8	182	5
B-1	386	13	383	13
B-2	353	16	97	5
B-3	274	15	184	10
C-1	100	7	115	8
C-2	243	27	241	27
D	227	53	232	53
E	221	139	244	189
Cartera calificada	\$ 10,287	\$ 377	\$ 13,788	\$ 457

Movimientos de la estimación

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	\$ 606	\$ 590
Más (menos):		
Incrementos por cartera comercial	277	66
Incrementos por cartera de consumo	389	503
Liberaciones	(118)	(117)
Aplicaciones	(485)	(436)
Saldo al final del año	\$ 669	\$ 606

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se realizó una liberación de reserva de cartera de crédito por un importe de \$118 y \$117, respectivamente y se registró en el rubro de “otros ingresos y egresos de la operación”.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe de la estimación de bienes adjudicados ascendió a \$4 y \$2, respectivamente.

10. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2016	2015
Impuestos a favor	\$ 48	\$ 42
Cuentas por cobrar	13	17
Subsidios por cobrar	83	70
Cuenta por cobrar UDI	11	12
Otras cuentas por cobrar (1)	<u>74</u>	<u>42</u>
	<u>\$ 229</u>	<u>\$ 183</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2016, el saldo de las otras cuentas por cobrar se encuentra integrado principalmente por la diferencia del valor del bien adjudicado "Plaza Intermol Torreón Coahuila por un importe de \$25,

11. Bienes adjudicados, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2016	2015
Bienes adjudicados	\$ 19	\$ 20
Menos - estimación para castigos de bienes	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>\$ 15</u>	<u>\$ 18</u>

12. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	Inversión	Depreciación acumulada	Inversión	Depreciación acumulada
Terrenos	\$ 55	\$ -	\$ 55	\$ -
Inmuebles (1)	188	(39)	157	(16)
Mobiliario y equipo de oficina	20	(19)	20	(17)
Equipo de transporte	13	(8)	10	(10)
Equipo de computo	45	(37)	38	(37)
Otros	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>35</u>	<u>(13)</u>
	343	(103)	315	(93)
Bienes en arrendamiento operativo (2)	<u>635</u>	<u>(246)</u>	<u>680</u>	<u>(233)</u>
	<u>978</u>	<u>(349)</u>	<u>995</u>	<u>(326)</u>
	<u>\$ 629</u>		<u>\$ 669</u>	

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la depreciación de bienes en arrendamiento operativo, registrada en el estado de resultados, asciende a \$157 y \$136, respectivamente.

13. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2016	2015
Comisiones pagadas por anticipado	\$ 11	\$ 17
Anticipos o pagos provisionales de impuestos	188	82
Otros pagos anticipados	<u>143</u>	<u>124</u>
Amortización de activos	<u>(87)</u>	<u>(66)</u>
	<u>\$ 255</u>	<u>\$ 157</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la amortización registrada en el estado de resultados, asciende a \$29 y \$7, respectivamente.

14. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pasivos bursátiles correspondientes a certificados bursátiles se integran como sigue:

		2016		
Emisión	Fecha de emisión	Número de títulos	Tasa de interés	Saldo
CF CREDI 00115	Julio 2015	37,000,000	4.62%	\$ 3,614
CF CREDI 00616	Noviembre 2016	50,000,000	5.61%	5,011
CF CREDI 15 1	Septiembre 2015	<u>35,000,000</u>	5.67%	<u>3,501</u>
		<u>122,000,000</u>		<u>\$ 12,126</u>
		2015		
Emisión	Fecha de emisión	Número de títulos	Tasa de interés	Saldo
CF CREDI 00115	Julio 2015	50,000,000	3.61%	\$ 5,003
CF CREDI 00615	Noviembre 2015	50,000,000	3.31%	4,995
CF CREDI 15 1	Septiembre 2015	<u>50,000,000</u>	3.68%	<u>5,007</u>
		<u>150,000,000</u>		<u>\$ 15,005</u>

El 30 de junio de 2015, mediante Oficio Núm. 153/5480/2015, la Comisión otorgó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores a los títulos a ser emitidos por la Sociedad al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo”, con un monto autorizado de \$15,000 o su equivalente en UDIS, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el autorizado.

15. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre, los préstamos bancarios y de otros organismos, se integran como sigue:

	2016			2015		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
A corto plazo						
Préstamos en moneda nacional						
Banco Inbursa	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 900	\$ -	\$ 900
Préstamos en moneda extranjera						
Banco Inbursa	-	-	-	119	-	119
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,019</u>	<u>-</u>	<u>1,019</u>
A largo plazo						
Préstamos en moneda nacional						
Banco Inbursa	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 600	\$ -	\$ 600
Promotora	-	-	-	1,650	1	1,651
NAFIN	7,100	6	7,106	900	1	901
	<u>7,100</u>	<u>6</u>	<u>7,106</u>	<u>3,150</u>	<u>2</u>	<u>3,152</u>
	<u>\$ 7,100</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 7,106</u>	<u>\$ 4,169</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 4,171</u>

Los intereses pagados por préstamos bancarios y de otros organismos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden a \$6 y \$2, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

16. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2016	2015
Depósitos en garantía	\$ 33	\$ 36
Seguros por pagar	45	17
Acreedores diversos (1)	382	80
Comisiones a vendedores	2	25
Provisiones para obligaciones diversas	<u>146</u>	<u>186</u>
	<u>\$ 608</u>	<u>\$ 344</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de acreedores diversos se encuentra integrado principalmente por cuentas por pagar a distribuidores plan piso \$343 y \$112, respectivamente.

17. Créditos diferidos y cobros anticipados

Al 31 de diciembre, los créditos diferidos y cobros anticipados se integran como sigue:

	2016	2015
Comisiones por operaciones de crédito	\$ 123	\$ 154
Comisiones por servicios	<u>255</u>	<u>303</u>
	<u>\$ 378</u>	<u>\$ 457</u>

Dentro de este rubro se encuentran registradas las comisiones por apertura y los ingresos por servicios que se amortizan bajo el método de línea recta durante la vida promedio del crédito que es de tres años.

18. Capital contable

a. *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social fijo sin derecho a retiro está representado por 50,000 acciones de la serie “A”, mientras que el capital social variable está representado por 2,770,075,852 acciones de la serie “B”, en cada ejercicio, ambas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

b. *Movimientos de capital*

Mediante Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas, celebrada el día 28 de abril de 2016, se aprobó la utilidad neta de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 por un importe de \$613. De la utilidad neta obtenida en el ejercicio, se efectuó la aplicación a la cuenta de “Reserva legal” por la cantidad de \$61 equivalente al 10% del resultado del ejercicio.

c. *Reducciones de capital*

Conforme a la Ley de ISR, el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuesto cuando no exceda del saldo de la Cuenta de Capital de Aportación (CUCA); en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causará a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo de la Sociedad.

d. *Disponibilidad de utilidades*

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo, no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos.

De conformidad con la Ley del ISR, la Sociedad debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación (CUCA), las aportaciones de capital y las primas netas por suscripción de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación ocurrida en México desde las fechas de las aportaciones y hasta aquella en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

Conforme a la Ley del ISR el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuestos cuando exceda del saldo de la CUCA; en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causara a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos de las cuentas fiscales son los siguientes:

	2016	2015
CUCA	\$ <u>2,796</u>	\$ <u>2,720</u>
CUFIN	\$ <u>2,447</u>	\$ <u>1,870</u>

e. **Índice de capitalización (información no auditada)**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el índice de capitalización de la Sociedad es del 17.95% y 15.93%, respectivamente, y se determinó como sigue:

	2016	2015
Capital neto	\$ 5,623	\$ 5,623
Entre: total activos en riesgo	<u>31,334</u>	<u>31,334</u>
Índice de capitalización	<u>\$ 17.95%</u>	<u>\$ 17.95%</u>
	2016	2015
Activos en riesgo:		
Activos en riesgo de mercado	\$ 3,805	\$ 3,805
Activos en riesgo de crédito	24,763	24,763
Activos en riesgo operacional	<u>2,766</u>	<u>2,766</u>
	<u>\$ 31,334</u>	<u>\$ 31,334</u>

f. **Integración del capital neto**

El capital neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra como sigue:

	2016	2015
Capital básico:		
Capital contable sin obligaciones subordinadas y sin instrumentos de capitalización bancaria	\$ 5,623	\$ 5,623
Menos:		
Impuestos diferidos	-	-
Activos intangibles computables	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital neto	<u>\$ 5,623</u>	<u>\$ 5,623</u>

g. **Activos en riesgo**

Los activos en riesgo de mercado y de crédito utilizados para la determinación de los requerimientos de capital al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	2016	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Riesgo de mercado:		
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 3,443	\$ 275
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	1	9
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	<u>361</u>	<u>29</u>
	<u>\$ 3,805</u>	<u>\$ 313</u>

	2016	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Riesgo de crédito:		
De los emisores de títulos de deuda en posición	\$ 143	\$ 12
De las contrapartes no relacionadas en operaciones de derivadas	91	7
De los acreditados en operaciones de crédito	23,162	1,853
Inversiones permanentes y otros activos	1,190	95
Ajuste por valuación crediticia en operaciones Derivadas	<u>177</u>	<u>14</u>
	<u>\$ 24,763</u>	<u>\$ 1,981</u>
Requerimiento de capital por riesgo operacional	<u>\$ 2,766</u>	<u>\$ 221</u>

Los activos sujetos a riesgo de crédito se desglosan a continuación:

Concepto	2016	
	Total	Requerimiento
Grupo III (ponderados al 20%)	\$ 286	\$ 5
Grupo VI (ponderados al 100%)	9,910	793
wGgrupo VII (ponderados al 100%)	13,166	1,053
Grupo VIII (ponderados al 125%)	25	2
Inversiones permanentes y otros activos	1,190	95

19. Utilidad por acción

La utilidad por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se determinó como sigue:

	2016	2015
Resultado neto	\$ 852	\$ 613
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>2,634,701,539</u>	<u>2,634,701,539</u>
Utilidad por acción (pesos)	<u>\$ 0.323320295</u>	<u>\$ 0.232805788</u>

20. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Los principales saldos y operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

a. *Intermediación bursátil*

La Sociedad cuenta con un contrato de intermediación bursátil con su afiliada Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en valores de la Sociedad custodiadas por esta entidad ascienden a \$717 y \$106 respectivamente (Nota 6).

b. **Servicios administrativos**

La Sociedad recibe servicios administrativos por parte de Efectronic, S.A. de C.V., Compañía de Servicios Multifuncionales S.A. de C.V. y Seguros Inbursa, S.A.. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, estos gastos ascendieron a \$94 y \$97, respectivamente.

c. **Uso de instalaciones**

La sociedad tiene celebrado un contrato de uso de instalaciones, con Seguros Inbursa, S.A.. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los ingresos por este concepto ascienden a \$294 y \$208, respectivamente.

d. **Préstamos bancarios y de otros organismos**

Al 31 de diciembre, los préstamos con partes relacionadas son los siguientes:

2015					
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa					
Corto plazo:					
Pesos	04/01/2016	4.35%	\$ 900	\$ -	\$ 900
Corto plazo:					
Dólares	04/01/2016	2.05%	95	-	95
	04/01/2016	2.05%	14	-	14
	04/01/2016	2.05%	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>10</u>
Total corto plazo			<u>\$ 1,019</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,019</u>
2015					
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa					
Largo plazo:					
Pesos	31/12/2018	5.65%	\$ 600	\$ -	\$ 600
Promotora Inbursa					
Largo plazo:					
Pesos	19/04/2019	6.35%	<u>1,651</u>	<u>-</u>	<u>1,651</u>
Total a largo plazo			<u>\$ 2,251</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,251</u>
			<u>\$ 3,270</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,270</u>

Los intereses pagados por préstamos bancarios durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden a \$0 y \$837, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

21. Margen financiero

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

	2016	2015
Ingresos por intereses:		
Intereses por disponibilidades e inversiones	\$ 22	\$ 9
Intereses de cartera de crédito	2,152	2,064
Comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito	87	84
Valorización de dólares	<u>39</u>	<u>3</u>
Total de ingresos por intereses	2,300	2,160

Gastos por intereses:		
Intereses por préstamos bancarios y otros organismos	(865)	(884)
Valorización de dólares	<u>(21)</u>	<u>(2)</u>
Total de gastos por intereses	<u>(886)</u>	<u>(886)</u>
Margen financiero	<u>\$ 1,414</u>	<u>\$ 1,274</u>

22. Otros ingresos de la operación

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2016	2015
Cancelación de excedentes de estimación	\$ 118	\$ 117
Recuperaciones	144	123
Utilidad o pérdida en venta de inmuebles	1	(4)
Quebrantos	(30)	(19)
Otros	<u>41</u>	<u>14</u>
Total	<u>\$ 274</u>	<u>\$ 231</u>

23. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR. Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa para 2016 y 2015 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

a. *Impuesto sobre la renta*

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Resultado neto	\$ 852	\$ 613
Más: Ingresos fiscales no contables	304	389
Menos: Deducciones fiscales no contables	(998)	(475)
Menos: Ingresos contables no fiscales	(645)	(520)
Más: Deducciones contables no fiscales	<u>1,251</u>	<u>1,154</u>
Utilidad fiscal	<u>764</u>	<u>1,161</u>
Resultado fiscal	<u>\$ 764</u>	<u>\$ 1,161</u>
Impuesto sobre la renta causado	<u>\$ 229</u>	<u>\$ 348</u>

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron el ajuste anual por inflación, las provisiones de gastos, la diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la declaración anual definitiva de 2016, de la Sociedad no ha sido presentada a las autoridades fiscales, por lo tanto el impuesto que se presenta pudo sufrir algunas modificaciones; sin embargo, la Administración estima que éstas no serán importantes.

b. **Conciliación de la tasa efectiva**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el estado de resultados muestra una tasa efectiva de impuestos a la utilidad del 24% y 32%, respectivamente. A continuación se presenta una conciliación entre la tasa estatutaria del ISR y la tasa del impuesto reconocida en los estados financieros de la Sociedad:

	2016	2015
Resultado antes de impuesto a la utilidad	\$ 1,123	\$ 903
Efecto en el impuesto de partidas no afectas:		
Ajuste anual por inflación deducible	(143)	(107)
Activo fijo y no deducibles	53	42
Estimación activos diferidos no recuperables	<u>(129)</u>	<u>129</u>
Resultado fiscal	904	967
	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Total de impuestos a la utilidad en el estado de resultados	<u>\$ 271</u>	<u>\$ 290</u>
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	<u>24%</u>	<u>32%</u>

c. **Impuesto a la utilidad diferido**

Al 31 de diciembre, los principales conceptos que generan el saldo del activo (pasivo) por ISR diferido, son:

	2016	2015
Impuesto diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 327	\$ 375
Provisiones	1	3
Comisiones por apertura de créditos	16	31
Activo fijo	5	8
Valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	<u>-</u>	<u>5</u>
	349	422
Impuesto diferido pasivo:		
Pagos anticipados y otros	(61)	(73)
Valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	117	-
Estimación activos diferidos no recuperables	<u>-</u>	<u>39</u>
	<u>56</u>	<u>(34)</u>
Impuesto diferido activo, neto	<u>\$ 293</u>	<u>\$ 456</u>

La tasa aplicable a las diferencias que originan los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue del 30%.

24. Información por segmentos

- **Operaciones crediticias**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las principales actividades de la Sociedad están enfocadas al segmento crediticio, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz.

La actividad crediticia de la Sociedad genera más del 90% de su posición financiera y los resultados de sus operaciones.

- **Operaciones de tesorería**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos de este segmento ascienden a \$1,003 y \$277, y no existen pasivos asociados a este segmento a esa fecha. Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los ingresos generados por este segmento ascienden a \$22 y \$9, respectivamente.

- **Flujos operativos**

Por el ejercicio y el período terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente los principales flujos operativos de la Sociedad se analizan como sigue:

	2016	2015
Entradas (salidas) netas:		
Provenientes de inversiones en valores	\$ (612)	\$ 26
Provenientes de cartera de crédito	555	(2,789)
Provenientes de préstamos bancarios	<u>2,993</u>	<u>(14,164)</u>
	<u>\$ 2,936</u>	<u>\$ (16,927)</u>

25. Administración de riesgos (información no auditada)

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Sociedad por las operaciones que realiza, como mejor práctica corporativa la administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos establecidos por la Comisión.

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Sociedad por las operaciones que realiza, la Administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos que se han establecido como mejor práctica corporativa.

De igual manera, como mejor práctica corporativa el área de Auditoría Interna llevó a cabo una auditoría en materia de administración integral de riesgos.

a. **Entorno**

Mediante la administración integral de riesgos, la Sociedad promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya, en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y en el Comité de Riesgos. A través de estos órganos se identifica, mide, controla y se monitorean los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad.

El Comité de Riesgos de la Sociedad, analiza la información que le proporciona en forma sistemática, conjuntamente la UAIR y las áreas operativas o Unidades de Negocio.

Adicionalmente, se cuenta con un Plan de Contingencia cuyo objetivo es contrarrestar las deficiencias que se detecten a nivel operativo, legal y de registro por la celebración de operaciones que rebasen las tolerancias máximas de los riesgos aprobados por el Comité de Riesgos.

b. **Del riesgo de mercado**

Para hacer la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, la Sociedad cuenta con herramientas computacionales, para el cálculo del valor en riesgo (VaR), además de efectuar los análisis de sensibilidad y pruebas de “stress” bajo condiciones extremas.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, la Sociedad realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cual se realiza dicha medición. La prueba de hipótesis consiste en una prueba Ji-Cuadrada (Prueba de Kupiec) sobre la proporción del número de veces que la pérdida observada rebasó el nivel de riesgo estimado.

Actualmente, se calcula el riesgo de mercado para los portafolios de mercado de dinero y renta variable. El valor en riesgo al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación (cifras no auditadas):

Tipo de riesgo	Valor Mercado	Valor en riesgo (1)	% VAR vs. Capital básico
Tasa nominal	\$ 717	\$ 0.07	0.00%
	<u>717</u>	<u>0.07</u>	<u>0.00%</u>
Capital básico al 30/09/2016	<u>\$ 4,979</u>		

(1) Valor en Riesgo Montecarlo a un día, con un 95% de confianza.

Para la medición del riesgo de mercado, la Sociedad utiliza el modelo VaR Montecarlo a un día al 95% de confianza, utilizando para ello los valores de los factores de riesgo de los últimos 252 días. El VaR es una estimación de la pérdida potencial, en función a un determinado nivel de confianza. La información presentada incluye el valor a mercado de las posiciones, la plusvalía/minusvalía generada y el Valor en Riesgo diario al 95% de confianza.

El modelo asume que existe normalidad en la distribución de las variaciones de los factores de riesgo. Para validar este supuesto se realizan pruebas de "back testing".

La medición del riesgo de mercado se complementa con pruebas de "stress" con dos escenarios de sensibilidad de 100bps y 500bps, respectivamente, adicionada de la réplica de dos escenarios en condiciones de catástrofe históricas como Ago 98, Sep 98 y Escenario de Liquidez que simula cómo el efecto de los movimientos adversos impactarán acumuladamente al portafolio el día del cálculo. Bajo las nuevas condiciones estresadas de los factores de riesgo se realiza la valuación de los portafolios y su nueva marca a mercado.

- (2) Capital Básico computado al 30 de septiembre de 2016, aplicable a diciembre de 2016.
 (3) A continuación se presenta un resumen mensual y el valor promedio anual 2016 del riesgo de mercado (cifras no auditadas).

VaR2016		VaR2015	
Fecha	Valor en riesgo (1)	Fecha	Valor en riesgo (1)
31/01/2016	\$ 0.0011	31/01/2015	\$ 0.0014
28/02/2016	0	28/02/2015	0.0001
31/03/2016	0	31/03/2015	0.0002
30/04/2016	0	30/04/2015	0
31/05/2016	0.9051	31/05/2015	0.0005
30/06/2016	1.3525	30/06/2015	0.0002
31/07/2016	0.0303	31/07/2015	0.0063
31/08/2016	0.0558	31/08/2015	0
30/09/2016	0	30/09/2015	0.0003
31/10/2016	0.0217	31/10/2015	0.0014
30/11/2016	13.3860	30/11/2015	0.0003
31/12/2016	<u>0.0655</u>	31/12/2015	<u>0.0014</u>
Promedio	<u>\$ 1.3182</u>	Promedio	<u>\$ 0.0010</u>

En la administración de activos y pasivos se pueden considerar flujos de vencimiento, flujos de reprecios y vencimientos más intereses que son en efecto un indicador del riesgo de liquidez.

Categoría	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 270 días	271 a 360 días	Mayor a 360 días
Total							
Activos	5,010.09	1,123.54	939.60	2,881.46	3,414.99	6,993.58	12,572.28
Total							
Pasivos	2,291.87	-	-	3,500.00	3,700.00	-	12,100.00
GAP	2,718.22	1,123.54	939.60	(618.54)	(285.01)	6,993.58	472.28
GAP acumulado	2,718.22	3,841.75	4,781.35	4,162.81	3,877.80	10,871.38	11,343.65

c. **Del riesgo de crédito**

La Sociedad realiza el análisis de riesgo crediticio con modelos basados en la estimación de la probabilidad de incumplimiento de cada acreditado. Además, para administrar el riesgo la Sociedad considera diversos factores y variables económicas cuantificables, así como factores cualitativos no cuantificables y el efecto conjunto de dichos factores tienen sobre la exposición total de la cartera.

En el caso de acreditados, la Pérdida Esperada se Calcula con el modelo normativo, el cual tiene como componentes la Probabilidad de Incumplimiento, la Severidad de la Pérdida y la Exposición al Incumplimiento. La Pérdida No Esperada (PNE) se calcula con la metodología de Montecarlo por medio de simulaciones y el estrés se realiza considerando diferentes percentiles sobre la distribución simulada de pérdidas.

Exposición al cierre de diciembre 2016:

	Saldo	Pérdida Esperada	VaR (95%)	PNE
Directo Consumo	10,287	376	385	9
Directo Comercial	2,186	73	78	4
Plan Piso	6,448	86	190	104
Simple sin Garantía	4,842	130	ND	ND
Arrendamiento	7	2	0	0

ND: No disponible debido a falta representación estadística.

En términos de Riesgo de Crédito de Contrapartes, la Sociedad estima el Riesgo de Crédito Potencial al Vencimiento el cual se basa en la Probabilidad de Incumplimiento implícita en la calificación (emitida por alguna agencia calificadora reconocida) y en la posición que ésta tenga con la Sociedad. En este caso el estrés de crédito se calcula suponiendo cambios en dicha calificación y evaluando movimientos en los factores de riesgo que afectan cada posición de mercado.

El Riesgo de Crédito Potencial al Vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Riesgos de Crédito Instrumentos Financieros	2016	2015
	R.C. Potencial a Vto.	R.C. Potencial a Vto.
Tasa Nominal	9.9	0

- a. **Políticas de riesgo en productos derivados.** Dentro de los objetivos generales que la Sociedad persigue al celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados destaca: i) cubrirse contra los riesgos derivados de las variaciones inusuales de los subyacentes (divisas, tasas, acciones, etc.), a los cuales la Sociedad se encuentra expuesta.

Las políticas de la Sociedad establecen que las posiciones de riesgo en valores e instrumentos financieros derivados no pueden ser tomadas por ningún operador; la toma de riesgos es facultad exclusiva de la alta dirección a través de cuerpos colegiados. El Comité de Riesgos definió que las posiciones de la Sociedad deben ajustarse a lo siguiente:

	Vencimiento menor a un año (*)	Vencimiento mayor a un año (*)
Tasa nominal	2.5	2
Tasa real	2.5	2
Derivados	4	2.5

- **Documentación de relaciones de cobertura**

Respecto a las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, la administración de la Sociedad documenta las relaciones de cobertura con la finalidad de demostrar su eficiencia bajo las consideraciones establecidas en los criterios contables de la Comisión. La designación de las relaciones de cobertura se realiza en el momento en que la operación con el instrumento financiero derivado es contratada o posteriormente, siempre y cuando el instrumento califique para ello y se reúnan las condiciones sobre la documentación formal que requiere la normativa contable.

La documentación que mantiene la Sociedad sobre las relaciones de cobertura, incluye los siguientes aspectos:

- 1) La estrategia y el objetivo respecto a la administración del riesgo, así como la justificación para llevar a cabo la operación.
- 2) El riesgo o los riesgos específicos a cubrir.
- 3) La identificación de la posición primaria sujeta a la cobertura y el instrumento financiero derivado utilizado para la misma.
- 4) La forma en que se evalúa desde el inicio (prospectivamente) y medir posteriormente (retrospectivamente) la efectividad de la cobertura, al compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la posición primaria que se atribuye a los riesgos cubiertos.
- 5) El tratamiento de la ganancia o pérdida total del instrumento de cobertura en la determinación de la efectividad.

La efectividad de los instrumentos financieros derivados de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, la Sociedad deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados.

- **Obligaciones con contrapartes**

Las operaciones financieras derivadas que se realizan fuera de mercados reconocidos se documentan a través de un contrato marco en el cual se establecen las siguientes obligaciones para la Sociedad y sus contrapartes:

Entregar información contable y legal que acuerden las partes en el suplemento o en la confirmación de las operaciones. Entregar a la otra parte cualquier otro documento convenido en el suplemento o en la confirmación de las operaciones.

Cumplir con las leyes, reglamentos y disposiciones que le sean aplicables.

Mantener en vigor cualquier autorización interna, gubernamental o de cualquier otra índole que fuera necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones conforme al contrato firmado; y Notificar por escrito a la otra parte, inmediatamente después de que se tenga conocimiento, de que se encuentra en una causa de terminación anticipada que señale el contrato marco.

De acuerdo con la normativa emitida por Banxico en materia de instrumentos financieros derivados, la Sociedad debe dar cumplimiento a la circular 4/2012. Además de que esta normativa establece reglas para la operación de instrumentos financieros derivados, requiere a las instituciones de crédito la expedición de un comunicado anual por parte del Comité de Auditoría en que se haga constar el cumplimiento a las disposiciones emitidas por Banxico en esta materia.

Por otra parte, la Sociedad también se encuentra sujeto a las disposiciones establecidas por la Comisión sobre operaciones con instrumentos financieros derivados, incluyendo aspectos sobre el tratamiento, documentación y registro de estas operaciones y sus riesgos, además de aspectos relacionados con recomendaciones a clientes para la celebración de este tipo de contratos.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados, ya sea de negociación o de cobertura, se reconocen de acuerdo a su intención de uso y se valúan a su valor razonable.

(*) Las referencias efectuadas al capital básico, se entenderán efectuadas al capital contable, el cual se determinará del resultado de la suma algebraica de todos los rubros que lo integran conforme a los criterios contables.

d. ***Del riesgo tecnológico***

La estrategia corporativa del manejo del riesgo tecnológico, descansa en el plan general de contingencia y continuidad de negocio, que contempla el restablecimiento de las operaciones de misión crítica en los sistemas de la Sociedad, así como el uso de herramientas de protección (firewalls) y manejo confidencial de la información en línea y seguridad en el acceso a los sistemas.

e. ***Del riesgo legal***

La política específica para la Sociedad en materia de riesgo legal define:

1. El Área de Riesgo Operacional calculará la pérdida potencial que pudiera tener CF Credit por la emisión de resoluciones judiciales o administrativas adversas o bien la aplicación de sanciones por las autoridades competentes.
2. La UAIR deberá informar mensualmente al Comité de Riesgos sobre el riesgo legal para efectos de su seguimiento.
3. Es responsabilidad del asesor financiero en coordinación con el área de tráfico documental, mantener en forma completa y correcta los expedientes de los clientes en lo concerniente a documentos legales, convenios o contratos.
4. El área de Jurídico Corporativo debe vigilar la adecuada instrumentación de los convenios y contratos, incluyendo la formalización de las garantías a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones.
5. El auditor legal deberá efectuar por lo menos una vez al año una auditoría legal a la Sociedad.

El modelo propuesto para la cuantificación del riesgo legal considera la frecuencia de eventos desfavorables, así como la severidad de las pérdidas para estimar el riesgo potencial en esta materia.

Cálculo de Pérdida Potencial por Riesgo Legal

Se realiza el cálculo tomando en consideración las siguientes premisas:

- Litigios en los que la Sociedad sea “Actora” o “Demandada”
- Estatus del juicio al cierre de mes sea “Vigente”
- Clasificación del juicio en el campo de Probable Resultado sea “Desfavorable”

Metodología de Cálculo

Frecuencia Desfavorable= (Total de juicios desfavorables) / (Total de juicios a litigar).

Severidad Desfavorable= (\sum monto demandado desfavorable) / (\sum monto demandado total).

Pérdida Potencial= \sum monto demandado desfavorable.

Al 31 de diciembre de 2016, el importe de la pérdida potencial por Riesgo Legal es de \$0.97 millones de pesos.

f. *Del riesgo operacional*

En materia de riesgos no discrecionales, el nivel de tolerancia al riesgo será del 20% del promedio de los últimos 36 meses del Ingreso Neto Mensual.

Para el cálculo del requerimiento de capital por riesgo operacional, el método que utiliza CF Credit es el Básico.

Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operacional, la materialización de estos riesgos se estima a través de las cuentas de multas y quebrantos.

Al cierre de diciembre de 2016, las pérdidas por riesgo operacional ascendieron a \$0.62 millones de pesos.

Riesgos no cuantificables

Son aquellos que se derivan de eventos imprevistos, para los cuales no es posible conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.

Al 31 de diciembre 2016, no se han presentado eventos relevantes que reportar.

- *Identificación de cartera emproblemada*

La Sociedad realiza mensualmente un análisis del entorno económico en el cual operan sus acreditados, con el objeto de identificar oportunamente la cartera emproblemada.

La Sociedad tiene la política de identificar y clasificar la cartera emproblemada con base en los grados de riesgo resultantes del proceso de calificación de cartera. En este sentido, esta cartera comprende los créditos con grado de riesgo “D” y “E”, independientemente de que formen parte de la cartera vigente o vencida, y, en su caso, otros créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

26. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, con base en la opinión de la Administración de la Sociedad y de sus asesores legales y fiscales, no existen contingencias que pudieran afectar la información financiera de la Sociedad, por lo que no se tienen registradas reservas por estos conceptos.

27. Nuevos pronunciamientos contables

NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2016, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad:

- a. Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2017, que generan cambios contables:

NIF B-13, *Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros* – Si a la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros se logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo de un pasivo contratado con dichas condiciones de pago y en el que ha caído en incumplimiento, se permite la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros, permitiendo su aplicación anticipada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

NIF C-11, *Capital contable* – Establece que los gastos de registro en una bolsa de valores de acciones de una entidad que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes deben reconocerse en la utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación, al considerar que no hubo una transacción de capital. Asimismo aclara que cualquier gasto incurrido en la recolocación de acciones recompradas debe reconocerse como una disminución del capital emitido y colocado.

- b. Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron las siguientes mejoras que no generan cambios contables:

NIF C-3, *Cuentas por cobrar*

Boletín C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición*

NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*

NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés*

Las mejoras consisten en precisar los alcances y definiciones de estas NIF para indicar con mayor claridad su aplicación y tratamiento contable, consecuentemente no se estableció una fecha de entrada en vigor a estas mejoras.

- c. Se han emitido las siguientes NIF con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF C-3, *Cuentas por cobrar*

NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*

NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura* (sujeto a emisión de la NIF)

NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*

NIF C-3, *Cuentas por cobrar* - Los principales cambios consisten en especificar que: a) las cuentas por cobrar se basan en un contrato representan un instrumento financiero; b) la estimación para incobrabilidad para cuentas comerciales se reconoce desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas; c) 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 con base en dicho valor presente, y d) presentar un análisis del cambio entre saldos inicial y final de la estimación para incobrabilidad.

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

NIF C-10, *Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura* – (sujeto a emisión de la NIF)

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

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar* – Se establece: a) la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones excepcionales; b) valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial, considerando su valor en el tiempo cuando su plazo es mayor a un año o fuera de las condiciones normales de crédito, y c) 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.

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

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

28. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 27 de febrero de 2017 y están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por los funcionarios que los suscriben el 27 de febrero de 2017, para su emisión y posterior aprobación de la Asamblea General de Accionistas, la cual tiene la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

* * * * *

**CF Credit Services, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto
Múltiple, Entidad Regulada, Grupo
Financiero Inbursa
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A
Institución de Banca Múltiple, Grupo
Financiero Inbursa)**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre
de 2015 y 2014, e Informe de los
auditores independientes del 26
de febrero de 2016

**CF Credit Services, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero
Inbursa
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple,
Grupo Financiero Inbursa)**

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2015 y 2014

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa (subsidiaria de Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa) (la “Sociedad”), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”) a través de las “Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas; y a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito” (las “Disposiciones”), así como del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

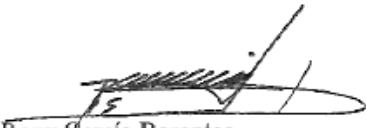
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Otros asuntos

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad llevó a cabo tres emisiones por un monto de \$5,000 millones de pesos cada una, al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo”, con un monto autorizado de \$15,000 millones de pesos o su equivalente en Unidades de Inversión, con lo cual se ha completado el Programa de emisión.

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



C.P.C. Rony García Dorantes
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14409

26 de febrero de 2016

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa**
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de Morelos, C.P. 05348, México

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos)

Activo	2015	2014
Disponibilidades (Nota 4)	\$ 171	\$ 186
Inversiones en valores (Nota 6)	106	132
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales	9,621	9,048
Créditos al consumo	<u>13,603</u>	<u>11,441</u>
Total de cartera de crédito vigente	<u>23,224</u>	<u>20,489</u>
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales	21	18
Créditos al consumo	<u>185</u>	<u>134</u>
Total de cartera de crédito vencida	<u>206</u>	<u>152</u>
Total cartera de crédito (Nota 7)	<u>23,430</u>	<u>20,641</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 8)	(606)	(590)
Cartera de crédito, neta	<u>22,824</u>	<u>20,051</u>
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 10)	183	721
Bienes adjudicados (Nota 11)	18	17
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 12)	669	596
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 22d)	456	393
Otros activos:		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	<u>157</u>	<u>75</u>
Total activo	<u>\$ 24,584</u>	<u>\$ 22,171</u>

Cuentas de orden

Compromisos crediticios
Intereses devengados no cobrados
Otras cuentas de registro

	2015	2014
	\$ 4,801	\$ 11,845
	57	44
	<u>4,858</u>	<u>11,889</u>
	<u>\$ 10,424</u>	<u>\$ 12,364</u>


Pasivo y capital contable

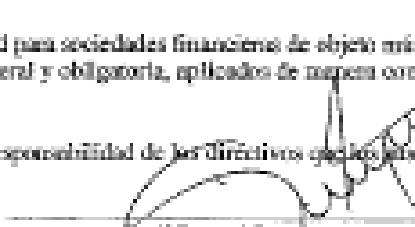
	2015	2014
Pasivos bursátiles (Nota 13)	\$ 15,005	\$ -
Préstamos bancarios y de otros organismos (Nota 14):		
De corto plazo	1,019	10,350
De largo plazo	<u>3,152</u>	<u>7,985</u>
	4,171	18,335
Derivados (Nota 9):		
Con fines de cobertura	17	-
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 15)	447	586
Créditos diferidos y cobros anticipados (Nota 16)	<u>457</u>	<u>265</u>
	<u>904</u>	<u>851</u>
Total pasivo	20,097	19,186
Capital contable (Nota 17):		
Capital contribuido:		
Capital social	2,770	1,870
Capital ganado:		
Reservas de capital	98	52
Resultado de ejercicios anteriores	1,017	601
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	(11)	-
Resultado neto	<u>613</u>	<u>462</u>
Total capital contable	<u>4,487</u>	<u>2,985</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 24,584</u>	<u>\$ 22,171</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social fijo histórico asciende a \$2,770 y \$1,870.


"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente; en consecuencia se reflejaron las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sus prácticas y a las disposiciones aplicables".

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Fabiola Avendaño Ortega
Directora General


Raúl Reynol Peña
Director de Administración y Finanzas


Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno


Federico Escobar Montalvo
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cfcredit.com.mx/clientes/new>
<http://www.cnbf.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1514.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa**
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de
Morelos, C.P. 05348, México

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos)

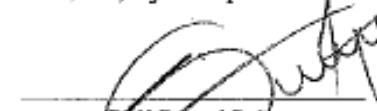
	2015	2014
Ingresos por intereses	\$ 2,160	\$ 2,047
Ingresos por arrendamiento operativo	223	162
Gastos por intereses	(886)	(926)
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	(136)	(124)
Margen financiero (Nota 20)	1,361	1,159
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 8)	(571)	(650)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	790	509
Comisiones y tarifas cobradas	457	349
Comisiones y tarifas pagadas	(165)	(29)
Otros ingresos (egresos) de la operación (Nota 21)	231	183
Gastos de administración	(410)	(401)
Resultado de la operación y antes de impuesto a la utilidad	903	611
Impuesto a la utilidad causado (Nota 22a)	(348)	(302)
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 22d)	58	153
Resultado neto	\$ 613	\$ 462

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables".

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Fabiola Avendaño Ortigón
Directora General


Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cfcredit.com.mx/ehclientesnetNew>
<http://www.cnbv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1514.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de Morelos, C.P. 05348, México**

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En millones de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado			Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 1,870	\$ 26	\$ 370	\$ -	\$ 257	\$ 2,523
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Aplicación del resultado del 2013	-	26	231	-	(257)	-
	-	26	231	-	(257)	-
Movimientos inherentes a la utilidad integral:						
Resultado neto	-	-	-	-	462	462
	-	-	-	-	462	462
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,870	52	601	-	462	2,985
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Aplicación del resultado del 2014	-	46	416	-	(462)	-
Incremento de capital social mediante Asamblea de Accionistas	900	-	-	-	-	900
	900	46	416	-	(462)	900
Movimientos inherentes a la utilidad integral:						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	(11)	-	(11)
Resultado neto	-	-	-	-	613	613
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 2,770	\$ 98	\$ 1,017	\$ (11)	\$ 613	\$ 4,487

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben*.

Fabiola Avendaño Ortega
Directora General

Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas

Alejandro Cantillán Estrada
Subdirector de Control Interno

Federico Loiza Montalvo
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cfcredit.com.mx/clientesnetNew>
<http://www.cnfv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFC-slit_EFD1514.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa**
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de
Morelos, C.P. 05348, México

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos)

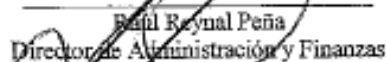
	2015	2014
Resultado neto	\$ 613	\$ 462
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	147	138
Provisiones	39	68
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	290	149
	<u>1,089</u>	<u>817</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	26	(2)
Cambio en cartera de crédito, neto	(2,773)	(2,190)
Cambios en derivados	17	-
Cambio en bienes adjudicados	(1)	(14)
Cambio en otros activos operativos	538	(511)
Cambio en pasivos bursátiles	15,005	-
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	(14,164)	2,041
Cambio en otros pasivos operativos y créditos diferidos	(49)	294
Pago de impuestos a la utilidad	(301)	(279)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(1,702)</u>	<u>(661)</u>
Actividades de inversión:		
Pago por la adquisición de mobiliario, equipo e inmueble	(220)	(208)
Pagos por la adquisición de otros activos de larga duración	(82)	(66)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(302)</u>	<u>(274)</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital social	900	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>900</u>	<u>-</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(15)	(118)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>186</u>	<u>304</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 171</u>	<u>\$ 186</u>

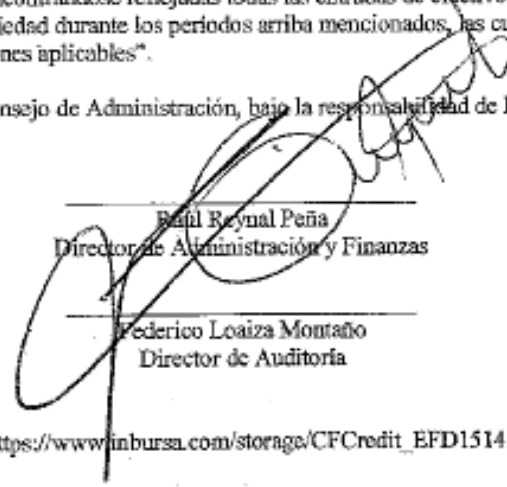
"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables".

"Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".


Fabiola Avendaño Ortegón
Directora General


Alejandro Sanjilán Estrada
Subdirector de Control Interno


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.
<http://www.cfcredit.com.mx/chelientesnetNew>
<http://www.cnbv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1514.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa**
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de
Morelos, C.P. 05348, México

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En millones de pesos)

1. Actividad y entorno económico regulatorio

CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa (la “Sociedad”), se constituyó el 27 de mayo de 2011, como resultado de la escisión de CE EFE Controladora, S.A. de C.V., siendo la Sociedad la entidad escindida bajo la denominación social Revolución Media 3D, S.A. de C.V., y que posteriormente modificó su denominación social a la actual. El 6 de septiembre de 2011, fue adquirida en un 99.99% por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (“Banco Inbursa”), quien a su vez es controlado por Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (en adelante, el “Grupo Financiero”).

La Sociedad es subsidiaria de Banco Inbursa, por este motivo, se considera una entidad regulada por la Ley de Instituciones de Crédito, Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, así como por las reglas y disposiciones de carácter general que expidan las autoridades financieras en el ámbito de su competencia, quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) y del Banco de México.

La Sociedad también está sujeta a las disposiciones en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita emitidas por la SHCP.

La actividad preponderante de la Sociedad consiste en el otorgamiento de cualquier tipo de créditos a fabricantes, distribuidores y consumidores del sector automotriz, así como el otorgamiento de arrendamiento operativo y capitalizable de automóviles.

Para la ejecución de sus actividades, la Sociedad no cuenta con personal propio, por lo que recibe servicios de personal operativo y administrativo de compañías afiliadas (Nota 18b), y por tanto no tiene obligaciones de carácter laboral y no se encuentra sujeta al pago de la participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”).

Durante el 2015, los principales indicadores macroeconómicos sufrieron algunos cambios, siendo la inflación acumulada en el 2015 del 2.13% en relación a 4.18% en el 2014 y un incremento estimado del Producto Interno Bruto (“PIB”) entre 1.90% y 2.40% respecto a 2015 que tuvo un crecimiento de 1.1%. Adicionalmente, debido a la situación mundial relacionada con los precios internacionales del petróleo, hacia finales del ejercicio 2015 el peso mexicano sufrió una fuerte depreciación del 17% respecto al dólar americano pasando de \$14.74 pesos por dólar americano al cierre de diciembre de 2014 a \$17.25 pesos por dólar americano al 31 de diciembre de 2015.

Eventos significativos 2015-

Aportaciones de capital

Con fecha 27 de febrero 2015 mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas se acordó un aumento en la parte variable del capital social de la Sociedad en la cantidad de \$900 (novecientos millones de pesos 00/100 M.N.), representado por 900,000,000 (novecientos millones) acciones Serie “B”, ordinarias, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social variable de la Sociedad, las cuales fueron ofrecidas para su suscripción y pago en un valor de suscripción de \$1 peso, por acción.

Emisión de Certificados Bursátiles

El 30 de junio de 2015, mediante Oficio Núm. 153/5480/2015, la Comisión otorgó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores a los títulos a ser emitidos por la Sociedad al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo”, con un monto autorizado de \$15,000 o su equivalente en UDIS, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el autorizado.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Utilidad integral - La utilidad integral de la Sociedad está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto, por disposiciones específicas de algunos boletines, se reflejan directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros de la Sociedad son preparados conforme al marco normativo aplicable para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidas por la Comisión, las cuales se incluyen en las “Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” y las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito” (las “Disposiciones”) en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros adjuntos y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 de las Disposiciones, la contabilidad de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera emitido por la Comisión que resultan de aplicación, excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico.

La normativa de la Comisión a que se refiere el párrafo anterior, es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros de las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas.

Cambios en políticas contables

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Sociedad

Mejoras a las NIF

El objetivo de estas mejoras es incorporar en las propias NIF, cambios y precisiones con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Las mejoras a las NIF se presentan clasificadas en aquellas mejoras que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros consolidados, y en aquellas mejoras que son modificaciones a las NIF para hacer precisiones a las mismas, que ayudan a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible; por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros.

A partir del 1 de enero de 2015, la Sociedad adoptó las siguientes mejoras a las NIF que generan cambios contables:

Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* - Se precisa y modifica el tratamiento contable de los pasivos por anticipos de clientes denominados en moneda extranjera. Cuando una entidad recibe cobros anticipados por ventas o servicios denominados en moneda extranjera, las fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago no afectan el monto del cobro anticipado, por lo tanto, el saldo del rubro “Anticipos de clientes” no debe modificarse ante dichas fluctuaciones cambiarias.

A partir del 1 de enero de 2015, la Sociedad adoptó las siguientes mejoras a las NIF que no generan cambios contables:

NIF B-13, *Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros* y Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* - La NIF B-13 menciona en un pie de página las revelaciones en los estados financieros de una entidad, cuando éstos no se preparan sobre la base del negocio en marcha, requeridas por la NIF A-7, *Presentación y revelación*. Dicho requerimiento fue incluido como parte del texto normativo en la sección de normas de revelación de la NIF B-13, y como parte del Boletín C-9 para revelar las contingencias que se generan al no estar una entidad operando sobre la base del negocio en marcha. Consecuentemente, se deroga la Circular 57, *Revelación suficiente derivada de la Ley de Concursos Mercantiles*.

NIF B-15, *Conversión de monedas extranjeras* - Se ajustó la definición de operación extranjera, para aclarar que no solo se debe entender como una entidad jurídica o una unidad generadora de efectivo cuyas operaciones están basadas o se llevan a cabo en un entorno económico o moneda distintos a los de la entidad informante, sino también aquellas que, respecto de la entidad informante (su controladora o tenedora), deben ser calificadas como operación extranjera por operar con una moneda distinta de la entidad informante, a pesar de operar en el mismo país. Se ajustó la definición de la tipo de cambio para igualarla a la definición que se incluye en normas de más reciente emisión.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Cambios en estimaciones contables aplicables en 2015

Metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a la cartera crediticia de consumo

El 27 de agosto de 2015, la Comisión emitió una Resolución que modifica las Disposiciones por medio de la cual efectúa diversos ajustes a la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia de consumo a fin de reconocer en dicha calificación el esquema de cobertura de pérdidas esperadas, así como ciertas garantías en el referido proceso y provisionar de mejor manera las reservas preventivas por riesgos crediticios, tomando en cuenta que tales garantías ya son reconocidas en los créditos comerciales otorgados.

Para estos mismos créditos de consumo, la Comisión estima conveniente reconocer los esquemas de garantía conocidos como de paso y medida o de primeras pérdidas, para dicha calificación de cartera, a fin de eliminar asimetrías regulatorias.

La Sociedad no tuvo efectos materiales en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 derivado de este cambio en estimación.

Metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a créditos otorgados al amparo de la Ley de Concursos Mercantiles

El 27 de agosto de 2015, la Comisión emitió una Resolución que modifica las Disposiciones, por medio de la cual precisa el plazo durante el cual las instituciones de crédito podrán seguir utilizando la metodología para el cálculo de las reservas preventivas para pérdida esperada por riesgo de crédito, con respecto de los créditos otorgados a acreditados declarados en concurso mercantil con plan de reestructura previo. Esta Resolución establece que una vez que se adopte un convenio entre el acreditado y los acreedores reconocidos, o bien, se determine la quiebra del acreditado conforme la Ley de Concursos Mercantiles, no se podrá seguir aplicando dicha metodología.

Asimismo, señala que se podrá solicitar autorización a la Comisión para seguir utilizando la metodología para el cálculo de las reservas preventivas para pérdida esperada por riesgo de crédito, con respecto de los créditos otorgados a acreditados declarados en concurso mercantil con plan de reestructura previo por un plazo que no podrá exceder de seis meses contados a partir de la adopción del convenio.

La Sociedad no tuvo efectos materiales en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 derivado de este cambio en estimación.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Administración de la Sociedad en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

Reclasificaciones - Algunas cifras del ejercicio de 2014, fueron reclasificadas para efectos de comparación con el ejercicio 2015, dichas reclasificaciones no tienen un efecto significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es 12.08% y 11.80%, respectivamente, por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron 2.13% y 4.08% respectivamente.

Presentación de los estados financieros - Las Disposiciones de la Comisión, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables de la Sociedad muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan en dichos rubros.

Estimaciones y supuestos en los rubros significativos - La preparación de los estados financieros adjuntos de la Sociedad requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor presentado de los ingresos, gastos, activos y pasivos, así como de las revelaciones a los mismos y de pasivos contingentes. La incertidumbre sobre estos supuestos y estimaciones podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

La Sociedad basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. Las circunstancias y supuestos existentes, podrían modificarse debido a cambios o circunstancias más allá del control de la Sociedad. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones celebradas se registran en la moneda en que se pactan. Para efectos de presentación de la información financiera, los saldos de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se valorizan en moneda nacional utilizando el tipo de cambio publicado por el Banco de México (“Banxico”) el día hábil bancario posterior a la fecha de los estados financieros. Los efectos de las variaciones en los tipos de cambio en estas partidas afectan los resultados del ejercicio, como resultado cambiario en el rubro Margen financiero si derivan de partidas relacionadas con la operación y en su caso en el rubro Resultado por intermediación, en función a la naturaleza de la partida de origen.

Disponibilidades - Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no cobrados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

Inversiones en valores, títulos para negociar - Son aquellos valores que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de sus rendimientos y/o de las fluctuaciones en sus precios. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual, en el caso de los instrumentos de deuda, se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro “Ingresos por intereses”. La valuación se realiza a su valor razonable y su efecto se registra en los resultados del ejercicio.

La evidencia objetiva de que un título está deteriorado, incluye información observable, entre otros, sobre los siguientes eventos:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor del título;
- b) Es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera;
- c) Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal;
- d) La desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras, o
- e) Que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
 - i. cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo, o
 - ii. condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo.

Al 31 de diciembre de 2015, la Administración de la Sociedad no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro de un título.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura – La Sociedad reconoce todos los derivados en el balance general a su valor razonable, independientemente de su designación como de “negociación” o “cobertura”. Los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero.

La Sociedad opera con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, como una herramienta que le permite diseñar y ejecutar estrategias cuyo objetivo es mitigar o eliminar los diversos riesgos financieros a los que se encuentra expuesta, implementar estrategias de administración de activos y pasivos y reducir su costo de captación.

Los costos asociados con las transacciones se reconocen en resultados conforme se incurren en ellos.

Los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro Otras cuentas de registro.

La Sociedad realiza el siguiente tipo de coberturas con instrumentos financieros derivados

Coberturas de flujo de efectivo

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

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

La Sociedad suspenderá la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido, cuando se prevé que la transacción pronosticada no ocurrirá o bien cuando la entidad revoca la designación de cobertura.

A continuación se menciona el tratamiento contable de los contratos de instrumentos financieros derivados que opera la Sociedad:

- Swaps

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo a las tasas futuras implícitas aplicables y descontadas a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación. En el caso de swaps de negociación, los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Los efectos de valuación de los swaps designados como cobertura se reconocen en el estado de resultados o en el capital contable, si la estrategia de cobertura es de valor razonable o de flujos de efectivo, respectivamente.

Los resultados realizados por intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del Margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

Para efectos de presentación en los estados financieros, el saldo neto (posición) de los flujos esperados a recibir o a entregar por contrato se presenta en el balance general, en el rubro “Derivados”, de acuerdo con su naturaleza deudora o acreedora, respectivamente, y en función a su intención de uso (negociación o cobertura).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad únicamente mantiene posiciones de swaps con fines de cobertura de flujo de efectivo.

Cartera de crédito

- a) ***Cartera de crédito vigente*** - Las disposiciones efectuadas por los acreditados se registran como un activo (crédito otorgado) a partir de la fecha en que se dispersan los fondos o se realizan los consumos correspondientes.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de la inversión, además de los manuales y políticas internas de la Sociedad.

Los créditos al consumo no revolventes se registran en el momento en que los recursos de los financiamientos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor de la Sociedad antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre saldos insolutos.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida son reservados en su totalidad.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos y por reestructuraciones se reconocen en resultados de manera diferida, en función del plazo del financiamiento otorgado.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se amortizan en resultados, en función de los plazos en que se amortizan las comisiones cobradas relacionadas con los activos generados.

b) ***Cartera de crédito vencida*** - Cuando las amortizaciones de los créditos comerciales y al consumo no revolventes o de los intereses que devengan, no se cobran de acuerdo al esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida, bajo los siguientes supuestos:

- Cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles; o
- Cuando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:
 - Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos;
 - Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de interés y presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el principal;
 - Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos;

El reconocimiento de los intereses devengados se suspende cuando los créditos son considerados como vencidos y se reconocen como ingresos cuando se cobran. Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

Los créditos vencidos (comercial y consumo) son traspasados a la cartera de crédito vigente si existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito.

Los pagos sostenidos de pago del acreditado sin atraso son por el monto total exigible del principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición.

Operaciones de arrendamiento

a. ***Clasificación de operaciones de arrendamiento***

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento de bienes como operativos y capitalizables, de acuerdo con los lineamientos establecidos en los criterios contables de la Comisión y aplica de manera supletoria algunos aspectos y definiciones establecidos en la NIF D-5 “Arrendamientos”.

Los arrendamientos son reconocidos como capitalizables si el contrato implica una transferencia de los riesgos y beneficios del arrendador al arrendatario; en caso contrario, se consideran operativos. En este sentido, existe transferencia de riesgos y beneficios, si a la fecha de inicio del arrendamiento se da cualquiera de los supuestos que se detallan a continuación:

- El contrato de arrendamiento transfiere al arrendatario la propiedad del bien arrendado al término del arrendamiento.
- El contrato de arrendamiento contiene una opción a compra a precio reducido.
- El período del arrendamiento es sustancialmente igual que la vida útil remanente del bien arrendado.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual que el valor de mercado del bien arrendado o valor de desecho, que el arrendador conserve en su beneficio.
- El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento y las pérdidas asociadas con la cancelación serán cubiertas por éste.
- Las utilidades o pérdidas derivadas de las fluctuaciones en el valor residual recaen sobre el arrendatario, o
- El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un segundo periodo con una renta sustancialmente menor a la de mercado.

Para la aplicación de los requisitos anteriores, se entiende que:

- El período de arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil remanente del bien arrendado, si el contrato de arrendamiento cubre al menos el 75% de la vida útil del mismo.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado del bien arrendado, si constituye al menos un 90% del valor de este último.
- Los pagos mínimos consisten en aquellos pagos que está obligado a hacer o que puede ser requerido a hacer el arrendatario en relación con la propiedad rentada, más la garantía de un tercero no relacionado con la Sociedad, del valor residual o de pagos de rentas más allá del término del contrato de arrendamiento.

La clasificación de los arrendamientos con base en las políticas descritas anteriormente, genera diferencias tanto en la forma legal en que se encuentran contratadas las operaciones, como en los criterios de su clasificación para efectos fiscales. Esta situación tiene sus efectos en el reconocimiento de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y de impuestos diferidos.

Arrendamientos capitalizables – Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga. La opción de compra a precio reducido de los contratos de arrendamiento capitalizable se reconoce como un ingreso en la fecha en que se cobra o como un ingreso amortizable durante el plazo remanente del contrato, en el momento de que el arrendatario se obligue a adoptar dicha opción. Para efectos de presentación, el saldo de la cartera corresponde al saldo insoluto del crédito otorgado adicionado con los intereses devengados no cobrados.

La Sociedad reconoce los ingresos por intereses conforme se devengan, cancelando el crédito diferido previamente reconocido (carga financiera). Cuando la cartera de crédito se considera vencida se suspende el reconocimiento de los intereses.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito por operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un cargo diferido en la fecha de inicio del contrato, el cual se amortiza en resultados, dentro del rubro “Margen financiero”, conforme se reconoce el ingreso financiero de los contratos respectivos.

Arrendamiento operativo – Las rentas pactadas en los contratos operativos se reconocen conforme se devengan. Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del arrendamiento se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en resultados, dentro del rubro “Margen financiero”, conforme se reconoce el ingreso por rentas de los contratos respectivos.

Las comisiones cobradas por la apertura de contratos de arrendamiento (otorgamiento inicial) se reconocen en resultados durante el plazo del convenio que les dio origen. Las comisiones cobradas, distintas a las de apertura, se reconocen en resultados en el momento que se generan.

Los depósitos en garantía efectuados por los clientes, derivados de los contratos de arrendamiento capitalizable y operativo, son registrados en el rubro Acreedores diversos y otras cuentas por pagar y se aplican conforme se haya establecido en el contrato.

Clasificación de la cartera de crédito

La Sociedad clasifica su cartera bajo los siguientes rubros:

Comercial: a los créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en veces salario mínimo (VSM), así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero; incluyendo los otorgados a entidades financieras distintos de los préstamos interbancarios menores a 3 días hábiles, a los créditos por operaciones de factoraje y a los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con dichas personas morales o físicas; los créditos otorgados a fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos y los esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” en los que exista una afectación patrimonial que permita evaluar individualmente el riesgo asociado al esquema. Asimismo, quedan comprendidos los créditos concedidos a entidades federativas, municipios y sus organismos descentralizados.

De consumo: a los créditos directos, denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en VSM, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de nómina (distintos a los otorgados mediante tarjeta de crédito), de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero y las operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con personas físicas; incluyendo aquellos créditos otorgados para tales efectos a los ex-empleados de la Sociedad.

Créditos restringidos - Se considera como tales a aquellos créditos respecto de los que existen circunstancias por las cuales no se puede disponer o hacer uso de ellos, debiéndose presentar como restringidos; por ejemplo, la cartera de crédito que la entidad cedente otorgue como garantía o colateral en operaciones de bursatilización.

Estimación preventiva para riesgos crediticios - La creación de la estimación preventiva para riesgos crediticios implica la realización de un estudio que determine la viabilidad de pago del deudor con base a lo establecido en las Disposiciones emitidas por la comisión. Dicha estimación es calculada trimestralmente, mediante la aplicación de las reglas de calificación establecidas en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, tomando en consideración los saldos de los arrendamientos financieros, así como los saldos de las rentas devengadas no cobradas de los arrendamientos operativos, que se reconocen en la cartera de crédito.

La Sociedad constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación de cartera establecidas en las Disposiciones, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

La Sociedad reconoce la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en lo siguiente:

Cartera crediticia comercial

La Sociedad al calificar la cartera crediticia comercial considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como clasificar a la citada cartera crediticia comercial en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

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

En donde:

R_i = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios 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.

La probabilidad de incumplimiento de cada crédito (PI_i), se calculará utilizando la fórmula siguiente:

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-\frac{(500 - PuntajeCrediticioTotal_i) \times \ln(2)}{40}}}$$

Para efectos de lo anterior:

El puntaje crediticio total de cada acreditado se obtendrá aplicando la expresión siguiente:

$$Puntaje\ Crediticio\ Total_i = \alpha \times (Puntaje\ Crediticio\ Cuantitativo_i) + (1 - \alpha) \times (Puntaje\ Crediticio\ Cualitativo_i)$$

En donde:

$Puntaje\ crediticio\ cuantitativo_i$ = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

$Puntaje\ crediticio\ cualitativo_i$ = Es el puntaje que se obtenga para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

α = Es el peso relativo del puntaje crediticio cuantitativo.

Créditos sin garantía

La Severidad de la Pérdida (SP_i) de los créditos comerciales que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito será de:

- 45%, para posiciones preferentes.
- 75%, para posiciones subordinadas, en el caso de créditos sindicados aquellos que para efectos de su prelación en el pago, contractualmente se encuentren subordinados respecto de otros acreedores.
- 100%, para créditos que reporten 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

La Exposición al Incumplimiento de cada crédito (EI) se determinará con base en lo siguiente:

- I. Para saldos dispuestos de líneas de crédito no comprometidas, que sean cancelables incondicionalmente o bien, que permitan en la práctica una cancelación automática en cualquier momento y sin previo aviso:

$$EI_i = S_i$$

- II. Para las demás líneas de crédito:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left(\frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

En donde:

- Si* Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado. En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden dentro del balance, de créditos que estén en cartera vencida.

Línea de Crédito Autorizada: Al monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

La Sociedad podrá reconocer las garantías reales, garantías personales y derivados de crédito en la estimación de la Severidad de la Pérdida de los créditos, con la finalidad de disminuir las reservas derivadas de la calificación de cartera. En cualquier caso, podrá optar por no reconocer las garantías si con ello resultan mayores reservas. Para tal efecto, se emplean las disposiciones establecidas por la Comisión.

Cartera crediticia de consumo no revolvente

La Sociedad al calificar la cartera crediticia de consumo no revolvente determina a la fecha de la calificación de los créditos de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente, considerando para tal efecto, la Probabilidad de Incumplimiento, la Severidad de la Pérdida y la Exposición al Incumplimiento de conformidad con lo siguiente:

El monto total de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a la cartera de consumo no revolvente, será igual a la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito, conforme a lo siguiente:

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

En donde:

- Ri* = Monto de estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.
PIi = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.
SPi = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.
EIi = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

La calificación y constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios de la cartera crediticia de consumo no revolvente se realiza con cifras al último día de cada mes y se presenta a la Comisión a más tardar a los 30 días siguientes al mes calificado, de acuerdo con los porcentajes de reservas preventivas aplicables, como se indicó anteriormente.

Cartera de consumo

Con fecha 27 de agosto de 2015, la Comisión efectuó ciertas adecuaciones a la metodología de determinación de reservas crediticias para la calificación de cartera crediticia de consumo, a fin de reconocer en dicha calificación el esquema para la cobertura de pérdidas esperadas así como ciertas garantías. Asimismo, en la calificación de cartera crediticia de consumo, se reconocen los esquemas de garantía conocidos como de pago y medida o de primeras pérdidas.

La Sociedad obtendrá una Severidad de la Pérdida ajustada por garantías reales financieras (SP^*) aplicando la fórmula siguiente:

$$SP_i^* = SP_i \left(\frac{EI_i^*}{EI_i} \right)$$

- a) SP_i^* = Severidad de la Pérdida efectiva del i-ésimo crédito ajustado por garantías reales financieras;
- b) SP_i = 65 por ciento para créditos de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente sin garantía distintos de Crédito Grupal, o 79 por ciento para créditos de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente sin garantía para Crédito Grupal, o 75 por ciento para posiciones de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes sin garantía. 100 por ciento para cualquier crédito de los señalados anteriormente con número de atrasos mensuales iguales o superiores a diez ($ATR \text{ i } M > 10$), o su equivalente en periodos de facturación menores conforme a la fracción II, del Artículo 91 Bis 2 o numeral 2, inciso b), fracción III, del artículo 92 de las Disposiciones.
- c) EI_i^* = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito después de la cobertura de riesgo determinado de conformidad con el Método integral, contenido en los artículos 2 Bis 36, 2 Bis 37 y 2 Bis 38 de las Disposiciones, correspondiente a las garantías reales financieras a las que se refiere el inciso a) de la fracción II del Anexo 24 de las Disposiciones. Este concepto únicamente se utiliza para calcular la Severidad de la Pérdida efectiva (SP^*).
- d) EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito, conforme al artículo 91 Bis 3 y artículo 92, fracción III, inciso c), según se trate de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente o de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes, respectivamente.

Para el reconocimiento de las garantías mobiliarias inscritas en favor de la Sociedad, en el registro único de garantías mobiliarias al que se refiere el Código de Comercio, la Sociedad deberá separar cada crédito en la parte cubierta y la parte descubierta por dichas garantías, y podrán utilizar una Severidad de la Pérdida de 60 por ciento para la parte cubierta de dichos créditos con las garantías mobiliarias.

La parte descubierta del crédito mantendrá el porcentaje y el monto de reservas preventivas que corresponda.

La Sociedad para efectos de reconocer las garantías personales y seguros de crédito en el cálculo de las reservas a las que se refiere las Disposiciones deberá asegurarse de que sean otorgadas por personas morales y cumplan con los requisitos establecidos en el Anexo 25 de las Disposiciones.

Al efecto, la Sociedad podrá reconocer la protección de las garantías personales y los seguros de crédito a que se refiere el párrafo anterior, para lo cual deberán emplear el procedimiento siguiente:

1. Se identificará la parte cubierta y la parte expuesta del crédito.
2. Las reservas de la parte cubierta se determinarán conforme a lo siguiente:

- i. Se obtendrá la PI_i del garante conforme al artículo 112 de las Disposiciones, la cual sustituirá a la PI_i del acreditado.
- ii. La SP_i será la establecida en el inciso b) de la fracción II anterior, según corresponda.
- iii. La EI_i se determinará conforme a los artículos 91 Bis 3 y 92, fracción III, inciso c) de las Disposiciones, según se trate de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente o de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes, respectivamente.
- iv. Las reservas se obtendrán utilizando las expresiones contenidas en los Artículos 91 Bis y 92, fracción II de las Disposiciones, según se trate de Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente o de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes, respectivamente.

Las reservas de la parte expuesta se determinarán utilizando:

- i. La PI_i del acreditado, tratándose de créditos de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente se determinará conforme al artículo 91 Bis 1, fracciones I, II, III y IV, según corresponda, y tratándose de créditos pertenecientes a tarjeta de crédito y otros créditos revolventes conforme al artículo 92, fracción III, inciso a), de las Disposiciones.
- ii. La SP_i del *acreditado*, tratándose de créditos de la Cartera Crediticia de Consumo no Revolvente se determinará conforme al artículo 91 Bis 2, fracciones I y II, según corresponda, y tratándose de créditos pertenecientes a tarjeta de crédito y otros créditos revolventes conforme al artículo 92, fracción III, inciso b), de las Disposiciones.

Constitución de reservas y su clasificación por grado de riesgo

El monto total de reservas a constituir por la Sociedad para la cartera crediticia será igual a la suma de las reservas de cada crédito.

Las reservas preventivas que se deberán constituir para la cartera crediticia, calculadas con base en la metodología general, deberán ser clasificadas conforme a los grados de riesgo A-1, A-2, B-1, B-2, B-3, C-1, C-2, D y E de acuerdo a lo que se contiene en la tabla siguiente:

	Consumo		Comercial
	No revolvente	Otros créditos revolventes	
A-1	0 a 2.0	0 a 3.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	3.01 a 5.0	3.01 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	5.01 a 6.5	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	6.51 a 8.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	8.01 a 10.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	10.01 a 15.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	15.01 a 35	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	35.01 a 75.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100	Mayor a 75.01	Mayor a 45.0

Otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de crédito de la Sociedad, representan entre otras, saldos a favor de impuestos, deudores diversos, subsidios por cobrar y comisiones.

Por aquellas partidas diferentes a las anteriores en las que en su vencimiento se pacte a plazo mayor de 90 días naturales, no es necesario constituir una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total adeudado.

Bienes adjudicados - Los bienes adjudicados se registran a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. Para el caso de las adjudicaciones, el costo es el monto que se fija para efectos de la adjudicación, mientras que para las daciones en pago, es el precio convenido entre las partes.

La Sociedad constituye estimaciones sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la comisión, por tipo de bien (muebles o inmuebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

La Sociedad constituye trimestralmente provisiones adicionales para los bienes adjudicados judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago, ya sean bienes muebles o inmuebles, así como los derechos de cobro y las inversiones en valores, de acuerdo con el procedimiento siguiente:

- I. En el caso de los derechos de cobro y bienes muebles, el monto de reservas a constituir será el resultado de aplicar el porcentaje de reserva que corresponda conforme a la tabla que se muestra, al valor de los derechos de cobro o al valor de los bienes muebles obtenido conforme a los Criterios Contables.

Reservas para derechos de cobro y bienes muebles	
Tiempo transcurrido a partir de la a adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 6	-
Más de 6 y hasta 12	10%
Más de 12 y hasta 18	20%
Más de 18 y hasta 24	45%
Más de 24 y hasta 30	60%
Más de 30	100%

- II. Tratándose de inversiones en valores, deberán valuarse según lo establecido en el criterio B-2, "Inversiones en Valores", de los Criterios Contables, con estados financieros auditados anuales y reportes mensuales.
- III. Una vez valuadas las adjudicaciones o daciones en pago sobre inversiones en valores, deberán constituirse las reservas que resulten de la aplicación de los porcentajes de la tabla contenida en la fracción I del presente artículo, al valor estimado conforme al párrafo anterior.
- IV. Tratándose de bienes inmuebles, el monto de reservas a constituir será el resultado de aplicar el porcentaje de reserva que corresponda conforme a la tabla que se contiene en esta fracción, al valor de adjudicación de los bienes inmuebles obtenido conforme a los Criterios Contables.

Reservas para bienes inmuebles	
Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 12	-
Más de 12 y hasta 24	10%
Más de 24 y hasta 30	15%
Más de 30 y hasta 36	25%
Más de 36 y hasta 42	30%
Más de 42 y hasta 48	35%
Más de 48 y hasta 54	40%
Más de 54 y hasta 60	50%
Más de 60	100%

En caso de que valuaciones posteriores a la adjudicación o dación en pago resulten en el registro contable de una disminución de valor de los derechos al cobro, valores, bienes muebles o inmuebles, los porcentajes de reservas preventivas a que hace referencia este artículo podrán aplicarse sobre dicho valor ajustado.

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto - Los inmuebles, gastos de instalación y las mejoras a locales se registran al costo de adquisición. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando al costo actualizado a dicha fecha un porcentaje determinado con base a la vida útil económica estimada de los mismos o para el caso de las mejoras a locales arrendados de acuerdo al plazo de los contratos firmados con los arrendadores.

El mobiliario y equipo se registra al valor en libros de estos activos disminuido de la depreciación acumulada. La depreciación se calcula a través del método de línea recta sobre el valor en libros de los bienes con base en las tasas anuales que reflejan la vida útil de los activos. Los gastos de mantenimiento y las reparaciones son registrados en resultados conforme se incurren.

Los bienes sujetos a operaciones de arrendamiento operativo se registran en el activo fijo a su costo de adquisición. La depreciación se calcula sobre el valor del bien, disminuido del valor residual, utilizando el método de línea recta durante el plazo establecido en los contratos correspondientes.

Otros activos - Se encuentran representados principalmente por activos intangibles, cargos diferidos y pagos anticipados. Los cargos diferidos se amortizan a la tasa del 5% anual sobre el valor en libros. La valuación del activo intangible debe hacerse considerando lo indicado en la NIF C-8.

Pasivos bursátiles - La Sociedad obtiene financiamientos a través certificados bursátiles, los cuales se reconocen por el valor contractual de la obligación y se adicionan de los intereses por pagar conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada dentro del Margen financiero.

Los certificados bursátiles, se clasifican y registran conforme a lo siguiente:

- Títulos que se colocan a valor nominal; se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses devengados directamente en resultados.
- Títulos que se colocan a un precio diferente al valor nominal (con premio o a descuento); se registran con base en el valor contractual de la obligación, reconociendo un cargo o crédito diferido por la diferencia entre el valor nominal del título y el monto del efectivo recibido por el mismo, el cual se amortiza bajo el método de línea recta durante el plazo del título.
- Títulos que se coloquen a descuento y no devenguen intereses (cupón cero), se valúan al momento de la emisión tomando como base el monto del efectivo recibido. La diferencia entre el valor nominal y el monto mencionado anteriormente se considera como interés, debiendo reconocerse en resultados conforme al método de interés efectivo.

Préstamos bancarios y de otros organismos - La Sociedad obtiene financiamientos a través de préstamos bancarios, los cuales se reconocen por el valor contractual de la obligación y se adicionan de los intereses por pagar conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada. La mayor parte de estas operaciones son realizadas con partes relacionadas, las cuales se pactan a precios de mercado.

Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes - Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación y, (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

La Sociedad registra activos y/o pasivos contingentes solamente cuando existe una alta probabilidad de entrada y/o salida de recursos, respectivamente.

Ingresos y gastos por comisiones - Las comisiones cobradas y pagadas se reconocen en resultados en el momento en que se generan o se difieren, dependiendo del tipo de operación que les dio origen.

Impuestos a la utilidad - El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) se registra en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina sí, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Sociedad causará ISR y reconoce el impuesto diferido correspondiente. La Sociedad determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que sumadas a las pérdidas fiscales por amortizar y al crédito fiscal por la estimación preventiva para riesgos crediticios pendiente de deducir, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas.

Los importes derivados de estos tres conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido.

La Administración de la Sociedad registra una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse en el corto plazo, considerando para este criterio únicamente el que se genera por el efecto del crédito fiscal por la estimación preventiva para riesgos crediticios pendiente de deducir que estima materializar y que considera que dichas diferencias son temporales, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo, no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal. El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

Utilidad por acción - La utilidad por acción es el resultado de dividir la utilidad del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones en circulación (Nota 18).

Transacciones en divisas extranjeras – Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional utilizando el tipo de cambio publicado por Banco de México el día hábil bancario posterior a la fecha de los estados financieros. Los efectos de las variaciones en los tipos de cambio en estas partidas afectan los resultados del ejercicio, como resultado cambiario en el rubro “Margen financiero” si derivan de partidas relacionadas con la operación.

Cuentas de orden - La Sociedad controla en cuentas de orden las líneas de crédito otorgadas a clientes no dispuestas, las rentas por devengar de los contratos de arrendamiento operativo, los intereses devengados no cobrados de contratos vencidos y los valores residuales de los activos arrendados.

- **Compromisos crediticios:** El saldo representa las líneas de crédito otorgadas a clientes, no dispuestas, por la cartera comercial y de consumo de la Sociedad. Las partidas registradas en esta cuenta están sujetas a calificación.
- **Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida:** Se registran los intereses devengados en cuentas de orden a partir de que un crédito de cartera vigente es traspasado a cartera vencida.
- **Otras cuentas de registro:** El saldo representa las rentas por vencer que derivan de los contratos celebrados de la cartera de arrendamiento operativo.

Estado de flujos de efectivo - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Sociedad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el Criterio D-4, *Estados de flujos de efectivo*, de la Comisión.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, el saldo de este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2015	2014
Efectivo y depósitos en moneda nacional	\$ 162	\$ 179
Efectivo y depósitos en moneda extranjera	<u>9</u>	<u>7</u>
	<u>\$ 171</u>	<u>\$ 186</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los depósitos en bancos nacionales y del extranjero, se encuentran representadas por cuentas bancarias concentradoras y cobranza para efectos de la operación de la Sociedad.

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre, la posición en dólares americanos se analiza como sigue:

	2015	2014
Activos (USD)	\$ 7,517,827	\$ 4,171,697
Pasivos (USD)	<u>(7,492,725)</u>	<u>(4,126,508)</u>
Posición (corta) (USD)	<u>\$ 25,102</u>	<u>\$ 45,189</u>
Posición valorizada en moneda nacional	<u>\$ -</u>	<u>\$ (1)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el dólar fue equivalente a \$17.2487 y \$14.7414 pesos, respectivamente, de acuerdo al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera determinado por Banxico. Al 26 de febrero de 2016, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de \$18.1706 por dólar.

6. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre, el saldo de este rubro se integra por los siguientes conceptos:

Títulos para negociar

Instrumento	2015		
	Títulos	Precio	Valuación
BONOS	1,071,386	99.238138	<u>\$ 106</u>
			<u>\$ 106</u>
Instrumento	2014		
	Títulos	Precio	Valuación
BONDES	746,307	99.3832	\$ 74
BONDES	559,803	100.8733	56
BONDES	16,615	100.1064	<u>2</u>
			<u>\$ 132</u>

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los rendimientos generados por las inversiones en valores reconocidos en resultados ascienden a \$8 y \$7, respectivamente. Los plazos promedio de las inversiones en emisiones gubernamentales fueron de 4 días.

7. Cartera de crédito

a. Integración por tipo de cartera

Al 31 de diciembre, la cartera de crédito que mantiene la Sociedad, se integra como sigue:

Concepto	2015		
	Vigente	Vencida	Total
Cartera comercial	\$ 9,617	\$ 20	\$ 9,637
Créditos al consumo no revolvente	13,603	185	13,788
Arrendamiento operativo	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 23,224</u>	<u>\$ 206</u>	<u>\$ 23,430</u>

Concepto	2014		
	Vigente	Vencida	Total
Cartera comercial	\$ 9,043	\$ 16	\$ 9,059
Créditos al consumo no revolvente	11,441	134	11,575
Arrendamiento operativo	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>7</u>
	<u>\$ 20,489</u>	<u>\$ 152</u>	<u>\$ 20,641</u>

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los ingresos generados por las operaciones de crédito se analizan como sigue:

	2015	2014
Intereses por cartera comercial	\$ 446	\$ 313
Intereses por cartera al consumo	<u>1,618</u>	<u>1,497</u>
	<u>\$ 2,064</u>	<u>\$ 1,810</u>

Las comisiones por el otorgamiento inicial de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a \$85 y \$136 respectivamente, que se amortizan a un plazo promedio de 3 años.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, las recuperaciones por operaciones de crédito son de \$123 y \$62, respectivamente.

b. **Integración de cartera por moneda**

Al 31 de diciembre, el análisis de la cartera de crédito es el siguiente:

Concepto	2015		
	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	\$ 9,497	\$ 120	\$ 9,617
Créditos al consumo no revolvente	13,603	-	13,603
Arrendamiento operativo	4	-	4
Cartera vencida			
Cartera comercial	20	-	20
Créditos al consumo no revolvente	185	-	185
Arrendamiento operativo	1	-	1
	<u>\$ 23,310</u>	<u>\$ 120</u>	<u>\$ 23,430</u>
Concepto	2014		
	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	\$ 8,988	\$ 55	\$ 9,043
Créditos al consumo no revolvente	11,441	-	11,441
Arrendamiento operativo	5	-	5
Cartera vencida			
Cartera comercial	16	-	16
Créditos al consumo no revolvente	134	-	134
Arrendamiento operativo	2	-	2
	<u>\$ 20,586</u>	<u>\$ 55</u>	<u>\$ 20,641</u>

c. **Pagos mínimos (arrendamiento financiero)**

Al 31 de diciembre, los pagos mínimos pactados a cargo de clientes con contratos celebrados de arrendamiento financiero de cartera vigente por los siguientes cinco años, excluyendo la carga financiera, se muestran a continuación:

Año	2015	2014
	Moneda nacional	Moneda nacional
2016	\$ -	\$ -
2017	1	1
2018	-	-
2019	-	-
2020	-	-
	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 1</u>

d. **Rentas por cobrar (arrendamiento operativo)**

El análisis de las rentas futuras por cobrar sobre los contratos de arrendamiento operativo, se presentan a continuación:

Año	2015	2014
	Moneda nacional	Moneda nacional
2016	\$ 199	\$ -
2017	138	163
2018	74	112
2019	21	56
2020	-	18
	<u>\$ 432</u>	<u>\$ 349</u>

Análisis de concentración de riesgo

- **Por sector económico**

Al 31 de diciembre, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2015		2014	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Comercial (empresas)	\$ 9,642	41%	\$ 9,066	44%
Consumo no revolvente (personas físicas)	<u>13,788</u>	59%	<u>11,575</u>	56%
	<u>\$ 23,430</u>		<u>\$ 20,641</u>	

- **Por región**

Al 31 de diciembre, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2015		2014	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Centro	\$ 12,255	52%	\$ 10,905	53%
Norte	7,429	32%	6,376	31%
Sur	<u>3,746</u>	16%	<u>3,360</u>	16%
	<u>\$ 23,430</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 20,641</u>	<u>100%</u>

En la Nota 23 se describen las principales políticas de la Sociedad para la administración de riesgos.

e. **Límites para financiamientos**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto máximo de financiamiento a cargo de los tres principales acreditados ascendió a \$881 y \$1,022, respectivamente, lo que representa el 21.20% y 37.39% del capital básico de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad mantiene otorgados 1 y 1 financiamientos que rebasan el 10% del capital básico. Dichos financiamientos totalizan \$420 y \$590, respectivamente, representan el 10.11% y 21.59% del capital básico.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene operaciones de crédito con partes relacionadas, de acuerdo al Artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito.

f. **Análisis del entorno económico (cartera emproblemada)**

La cartera crediticia emproblemada incluye principalmente los créditos calificados con riesgo D y E. Al 31 de diciembre, esta cartera se integra como sigue:

	2015	2014
Cartera comercial	\$ 80	\$ 72
Créditos al consumo no revolvente	<u>476</u>	<u>418</u>
	<u>\$ 556</u>	<u>\$ 490</u>

Cartera de crédito vencida

Antigüedad

Al 31 de diciembre, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

Concepto	2015		
	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	\$ 18	\$ 148	\$ 166
De 181 a 360 días	3	35	38
Mayor a 360 días	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 21</u>	<u>\$ 185</u>	<u>\$ 206</u>

Concepto	2014		
	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	\$ 15	\$ 113	\$ 128
De 181 a 360 días	3	20	23
Mayor a 360 días	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 134</u>	<u>\$ 152</u>

g. **Movimientos**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	\$ 152	\$ 94
Más (menos):		
Trasposos de cartera vigente a vencida y viceversa	490	412
Castigo y adjudicaciones	<u>(436)</u>	<u>(354)</u>
Saldo final	<u>\$ 206</u>	<u>\$ 152</u>

h. *Cesión de cartera de Plan piso*

El 31 de diciembre de 2014, la Sociedad celebró un contrato de cesión de cartera con Promotora Inbursa, S.A. de C.V. (“Promotora”) parte relacionada, por un importe de \$410 con un sobreprecio de \$1 de mismo que se presenta en el rubro de otros ingresos y egresos de la operación.

i. *Créditos restringidos*

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene créditos restringidos.

j. *Cartera de crédito reestructurada o renovada*

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene créditos reestructurados o renovados.

8. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre, la estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de crédito se integra de la siguiente manera:

	2015	2014
Cartera comercial (a)	\$ 149	\$ 206
Créditos al consumo no revolvente (b)	<u>457</u>	<u>384</u>
	<u>\$ 606</u>	<u>\$ 590</u>

a. *Cartera de crédito - Comercial*

Al 31 de diciembre, las estimaciones preventivas se analizan como sigue:

Riesgo	2015		2014	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 4,575	\$ (29)	\$ 2,977	\$ (19)
A-2	2,573	(29)	2,953	(35)
B-1	1,082	(18)	1,041	(17)
B-2	383	(8)	373	(8)
B-3	885	(27)	679	(27)
C-1	45	(3)	938	(69)
C-2	19	(2)	33	(4)
D	73	(26)	65	(20)
E	<u>7</u>	<u>(7)</u>	<u>7</u>	<u>(7)</u>
Cartera calificada	<u>\$ 9,642</u>	<u>\$ (149)</u>	<u>\$ 9,066</u>	<u>\$ (206)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la estimación por cartera de bienes en arrendamiento operativo es menor a un millón.

b. **Cartera de crédito - Consumo no revolvente**

Al 31 de diciembre, las estimaciones preventivas se analizan como sigue:

Riesgo	2015		2014	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 12,110	\$ (147)	\$ 9,337	\$ (100)
A-2	182	(5)	304	(8)
B-1	383	(13)	770	(27)
B-2	97	(5)	106	(5)
B-3	184	(10)	207	(11)
C-1	115	(8)	141	(10)
C-2	241	(27)	292	(32)
D	232	(53)	237	(55)
E	244	(189)	181	(136)
Cartera calificada	<u>\$ 13,788</u>	<u>\$ (457)</u>	<u>\$ 11,575</u>	<u>\$ (384)</u>

Movimientos de la estimación

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	\$ 590	\$ 392
Más (menos):		
Incrementos por cartera comercial	66	150
Incrementos por cartera de consumo	503	500
Liberaciones	(117)	(98)
Aplicaciones	<u>(436)</u>	<u>(354)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 606</u>	<u>\$ 590</u>

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se efectuó la liberación de reserva de cartera por un importe de \$117 y \$98 que se encuentra registrado en otros ingresos y egresos de la operación.

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2015 se tuvo movimiento a la estimación por parte de bienes adjudicados por un monto de \$2. Por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 el monto fue menor a \$1.

9. Derivados

En el mes de septiembre 2015 la Sociedad designó operaciones de Swaps con fines de Cobertura de flujo de efectivo a efecto de cubrir el riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés en pesos.

Al 31 de diciembre de 2015, la posición vigente que compone este rubro es la siguiente:

Derivados de cobertura:	2015			
	Registros contables		Compensación de saldos	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De tasas - Moneda nacional	\$ 618	\$ 635	\$ -	\$ 17
	<u>\$ 618</u>	<u>\$ 635</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 17</u>

a. **Swaps** - Al 31 de diciembre de 2015 , la posición de swaps se analiza como sigue:

Cobertura Flujos de Efectivo	2015			
	Monto de referencia	Valor presente flujos a recibir	Valor presente flujos a entregar	Valuación Neta
Moneda nacional 2018	\$ 5,000	\$ 618	\$ 635	\$ (17)
	<u>\$ 5,000</u>	<u>\$ 618</u>	<u>\$ 635</u>	<u>\$ (17)</u>

Coberturas de flujo de efectivo

Durante el ejercicio de 2015, la Sociedad designó coberturas de flujo de efectivo de emisión de deuda de la siguiente forma:

Instrumento	Valor nominal (en millones)	Elemento y Riesgo cubierto
Swap IRS	5,000	Certificado bursátil - Riesgo de tasa de interés

La parte eficaz de las coberturas de flujo de efectivo reconocida en el capital contable como parte de la utilidad integral se ajusta al valor menor en términos absolutos entre la ganancia o pérdida acumulada del instrumento financiero derivado de cobertura y el cambio acumulado en el valor razonable de los flujos de efectivo del elemento cubierto. Al 31 de diciembre de 2015, debido a que las coberturas de flujo son totalmente eficientes la Sociedad no ha reconocido ningún monto en resultados correspondiente a la parte ineficaz de las coberturas de flujo de efectivo de acuerdo con lo establecido por los criterios contables de la Comisión.

El movimiento correspondiente a la parte eficaz de las coberturas de flujo de efectivo que se encuentra reconocida en el capital contable como parte de la utilidad integral es como sigue:

	2015
Saldo Inicial	\$ -
Valuación Swaps IRS MXP	<u>(16)</u>
Valor neto antes de ISR	(16)
Impuestos	<u>(5)</u>
Monto reconocido en la utilidad integral dentro del capital contable durante el período (neto de impuestos diferidos)	<u>\$ (11)</u>
Saldo final	<u>\$ (11)</u>

10. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre, el saldo de este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2015	2014
Impuestos a favor	\$ 42	\$ 170
Cuentas por cobrar	17	25
Subsidios por cobrar	70	72
Cuenta por cobrar Udi	12	19
Otras cuentas por cobrar (1)	<u>42</u>	<u>435</u>
	<u>\$ 183</u>	<u>\$ 721</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 se realizó una cesión de cartera con Promotora Inbursa, S.A. de C.V. ("Promotora") parte relacionada de la Sociedad por un importe de \$410, con un sobreprecio de \$1 de mismo que se presentó en el rubro de otros ingresos y egresos de la operación.

11. Bienes adjudicados, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	2015	2014
Bienes adjudicados	\$ 20	\$ 18
Menos - Estimación para castigos de bienes	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 17</u>

12. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre, este rubro se integra como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Inversión	Depreciación acumulada	Inversión	Depreciación acumulada
Terrenos (1)	\$ 55	\$ -	\$ 55	\$ -
Inmuebles (1)	157	(16)	157	(8)
Mobiliario y equipo de oficina	20	(17)	20	(16)
Equipo de transporte	10	(10)	10	(9)
Equipo de computo	38	(37)	37	(37)
Otros	<u>35</u>	<u>(13)</u>	<u>31</u>	<u>(12)</u>
	315	(93)	310	(82)
Bienes en arrendamiento operativo (2)	<u>680</u>	<u>(233)</u>	<u>554</u>	<u>(186)</u>
	<u>995</u>	<u>(326)</u>	<u>864</u>	<u>(268)</u>
	<u>\$ 669</u>		<u>\$ 596</u>	

(1) Terrenos e Inmuebles

Con fecha 31 de diciembre de 2013, la Sociedad celebró un contrato privado de compraventa con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (el “Vendedor”) bajo la modalidad Ad Corpus, quien compra y adquiere para sí el equivalente al 80% de los derechos de copropiedad del Inmueble que le corresponden a la Sociedad, con todo lo que de hecho y por derecho les corresponda y deba considerarse inmovilizado en el Inmueble. El precio establecido por la compraventa de los derechos de copropiedad del Inmueble que le corresponden al Vendedor es de \$212 y se encuentra registrado dentro del rubro “Inmuebles, Mobiliario y Equipo” en el balance general.

(2) Principalmente automóviles

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la depreciación de bienes en arrendamiento operativo, registrada en resultados, asciende a \$136 y \$124, respectivamente.

13. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos bursátiles correspondientes a certificados bursátiles, se integran como sigue:

Emisión	Fecha de emisión	Número de títulos	Tasa de interés	2015 Importe
CF CREDI 00115	Julio 2015	50,000,000	3.61%	\$ 5,003
CF CREDI 00615	Noviembre 2015	50,000,000	3.31%	4,995
CF CREDI 15 1	Septiembre 2015	<u>50,000,000</u>	3.68%	<u>5,007</u>
		<u>150,000,000</u>		<u>\$ 15,005</u>

El 30 de junio de 2015, mediante Oficio Núm. 153/5480/2015, la Comisión otorgó la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores a los títulos a ser emitidos por la Sociedad al amparo del “Programa revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo”, con un monto autorizado de \$15,000 o su equivalente en UDIS, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el autorizado.

14. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre, los préstamos bancarios y de otros organismos, se analizan como sigue:

	Capital	2015 Interés	Total	Capital	2014 Interés	Total
A corto plazo						
Préstamos en moneda nacional						
Banco Inbursa	\$ 900	\$ -	\$ 900	\$ 10,295	\$ 4	\$ 10,299
Préstamos en moneda extranjera						
Banco Inbursa	<u>119</u>	<u>-</u>	<u>119</u>	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>51</u>
	<u>1,019</u>	<u>-</u>	<u>1,019</u>	<u>10,346</u>	<u>4</u>	<u>10,350</u>
A largo plazo						
Préstamos en moneda nacional						
Banco Inbursa	\$ 600	\$ -	\$ 600	\$ 7,054	\$ 30	\$ 7,084
Promotora	1,650	1	1,651	-	-	-
NAFIN	<u>900</u>	<u>1</u>	<u>901</u>	<u>900</u>	<u>1</u>	<u>901</u>
	<u>3,150</u>	<u>2</u>	<u>3,152</u>	<u>7,954</u>	<u>31</u>	<u>7,985</u>
	<u>\$ 4,169</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 4,171</u>	<u>\$ 18,300</u>	<u>\$ 35</u>	<u>\$ 18,335</u>

Los intereses pagados por préstamos bancarios durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascienden a \$2 y \$35, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

15. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2015	2014
Depósitos en garantía	\$ 36	\$ 29
Seguros por pagar	17	54
Acreedores diversos	183	121
Comisiones a vendedores	25	12
Provisiones para obligaciones diversas	<u>186</u>	<u>370</u>
	<u>\$ 447</u>	<u>\$ 586</u>

16. Créditos diferidos y cobros anticipados

Al 31 de diciembre, los créditos diferidos y cobros anticipados se integran como sigue:

	2015	2014
Comisiones por operaciones de crédito	\$ 154	\$ 111
Comisiones por servicios	<u>303</u>	<u>154</u>
	<u>\$ 457</u>	<u>\$ 265</u>

Dentro de este rubro se encuentran las comisiones por apertura y los ingresos por servicios que se amortizan bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio durante la vida promedio del crédito a 3 años.

17. Capital contable

a. *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social fijo sin derecho a retiro está representado por 50,000 acciones de la serie "A", mientras que el capital social variable está representado en 2015 y 2014, por 2,770,075,852 y 1,870,075,852, acciones de la serie "B", respectivamente, ambas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

b. *Movimientos de capital*

Con fecha 27 de febrero 2015 mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas se acordó un aumento en la parte variable del capital social de la Sociedad en la cantidad de \$900 (novecientos millones de pesos 00/100 M.N.), representado por 900,000,000 (novecientos millones) acciones Serie "B", ordinarias, sin expresión de valor nominal, representativas del capital social variable de la Sociedad, las cuales fueron ofrecidas para su suscripción y pago en un valor de suscripción de \$1 peso, por acción.

Mediante acta de Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas, celebrada el día 29 de abril de 2015, se aprueba la utilidad neta obtenida por la Sociedad durante el ejercicio social terminado al 31 de diciembre de 2014 que asciende a la cantidad total de \$462 y una separación del 10% para las reservas de capital sobre la utilidad por un monto de \$46.

c. **Reducciones de capital**

Conforme a la Ley de ISR, el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuesto cuando no exceda del saldo de la Cuenta de Capital de Aportación (CUCA); en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causará a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo de la Sociedad.

d. **Disponibilidad de utilidades**

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo, no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos.

De conformidad con la Ley del ISR, la Sociedad debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación (CUCA), las aportaciones de capital y las primas netas por suscripción de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación ocurrida en México desde las fechas de las aportaciones y hasta aquella en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

Conforme a la Ley del ISR el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuestos cuando exceda del saldo de la CUCA; en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causara a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de las cuentas fiscales son los siguientes:

	2015	2014
CUCA	\$ <u>2,720</u>	\$ <u>1,768</u>
CUFIN	\$ <u>1,870</u>	\$ <u>1,049</u>

e. **Índice de capitalización (información no dictaminada)**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el índice de capitalización de la Sociedad es del 15.93 y 9.99%, respectivamente, y se determinó como sigue:

	2015	2014
Capital neto (1)	\$ 4,481	\$ 2,717
Entre: Total activos en riesgo	<u>28,132</u>	<u>27,201</u>
Índice de capitalización	<u>\$ 15.93%</u>	<u>9.99%</u>

	2015	2014
Activos en riesgo:		
Activos en riesgo de mercado	\$ 1,248	\$ 3,693
Activos en riesgo de crédito	24,228	21,545
Activos en riesgo operacional	<u>2,656</u>	<u>1,963</u>
	<u>\$ 28,132</u>	<u>\$ 27,201</u>

- (1) De conformidad a las disposiciones del artículo 2 bis 9 de la CUB, las Instituciones reconocerán de manera limitada su Capital Básico, hasta un 9.99 por ciento de los Activos Sujetos a Riesgos Totales cuando la suma de los conceptos que integran la parte básica y complementaria de su Capital Neto sea igual o mayor al 10.5 por ciento de los Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales.

f. *Integración del capital neto*

El capital neto al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integra como sigue:

	2015	2014
Capital básico:		
Capital contable sin obligaciones subordinadas y sin instrumentos de capitalización bancaria	\$ 4,487	\$ 2,985
Menos:		
Impuestos diferidos	7	-
Activos intangibles computables	<u>-</u>	<u>154</u>
Capital neto	<u>\$ 4,480</u>	<u>\$ 2,831</u>

g. *Activos en riesgo*

Los activos en riesgo de mercado y de crédito utilizados para la determinación de los requerimientos de capital al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Riesgo de mercado:				
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 1,248	\$ 100	\$ 3,680	\$ 294
Operaciones con sobretasa en moneda nacional	-	-	12	1
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,248</u>	<u>\$ 100</u>	<u>\$ 3,692</u>	<u>\$ 295</u>
	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Riesgo de crédito:				
De los emisores de títulos de deuda en posición	\$ 5	\$ -	\$ -	\$ -
De los acreditados en operaciones de crédito	22,859	1,829	20,092	1,607

	2015		2014	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Inversiones permanentes y otros activos	1,354	108	1,452	116
Ajuste por valuación crediticia en operaciones Derivadas	10	1	-	-
	<u>\$ 24,228</u>	<u>\$ 1,938</u>	<u>\$ 21,544</u>	<u>\$ 1,723</u>
Requerimiento de capital por riesgo operacional	<u>\$ 2,656</u>	<u>\$ 212</u>	<u>\$ 1,963</u>	<u>\$ 157</u>

Los activos sujetos a riesgo de crédito se desglosan a continuación:

Concepto	2015		2014	
	Total	Requerimiento	Total	Requerimiento
Grupo III (ponderados al 20%)	\$ 49	\$ 4	\$ 37	\$ 3
Grupo VI (ponderados al 100%)	13,331	1,066	11,192	895
Grupo VII (ponderados al 100%)	9,470	758	8,841	707
Grupo VIII (ponderados al 125%)	24	2	22	2
Grupo IX (ponderados al 100%)	1,354	108	-	-

18. Utilidad por acción

La utilidad por acción correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se determinó como sigue:

	2015	2014
Resultado neto	\$ 613	\$ 462
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>2,634,701,539</u>	<u>1,870,125,852</u>
Utilidad por acción (pesos)	<u>\$ 0.232805788</u>	<u>\$ 0.247211515</u>

19. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Los principales saldos y operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

a. *Intermediación bursátil*

La Sociedad cuenta con un contrato de intermediación bursátil con su afiliada Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones en valores de la Sociedad custodiadas por esta entidad ascienden a \$106 y \$132 respectivamente (Nota 6).

b. *Servicios administrativos*

La Sociedad recibe servicios administrativos por parte de Efectronic, S.A. de C.V., Compañía de Servicios Multifuncionales S.A. de C.V. ("afiliadas") y Seguros Inbursa, S.A. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014, estos gastos ascendieron a \$97 y \$93, respectivamente.

c. *Uso de instalaciones*

La sociedad cuenta con un contrato de uso de instalaciones (udi), con su afiliada Seguros Inbursa, S.A. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los ingresos por este concepto ascienden a \$294 y \$208, respectivamente.

d. *Préstamos bancarios y de otros organismos*

Al 31 de diciembre, los préstamos con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (en moneda nacional), se analizan como sigue:

2015					
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa					
Corto plazo:					
Pesos	04/01/2016	4.35%	\$ 900	\$ -	\$ 900
Corto plazo:					
Dólares	04/01/2016	2.05%	95	-	95
	04/01/2016	2.05%	14	-	14
	04/01/2016	2.05%	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>10</u>
Total corto plazo			<u>\$ 1,019</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,019</u>
Banco Inbursa					
Largo plazo:					
Pesos	31/12/2018	5.65%	\$ 600	\$ -	\$ 600
Promotora Inbursa					
Largo plazo:					
Pesos	19/04/2019	6.35%	<u>1,651</u>	<u>-</u>	<u>1,651</u>
Total a largo plazo			<u>\$ 2,251</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,251</u>
			<u>\$ 3,270</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,270</u>
2014					
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa					
Corto plazo:					
Pesos	26/01/2015	4.35%	\$ 395	\$ -	\$ 395
	26/01/2015	4.35%	9,900	4	9,904
Corto plazo:					
Dólares	26/01/2015	2.05%	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>51</u>
Total corto plazo			<u>\$ 10,346</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 10,350</u>

Banco Inbursa					
Largo plazo:					
Pesos	20/06/2016	6.05%	\$ 135	\$ 1	\$ 136
	20/06/2016	6.05%	519	2	521
	20/06/2016	6.70%	223	1	224
	20/06/2016	7.05%	500	3	503
	20/06/2017	6.00%	342	1	343
	20/06/2017	6.25%	431	1	432
	20/06/2018	6.70%	500	2	502
	20/06/2018	6.85%	300	1	301
	20/06/2018	6.85%	500	2	502
	20/06/2018	7.05%	300	2	302
	20/06/2018	6.70%	240	1	241
	21/06/2019	6.15%	300	1	301
	21/06/2019	7.05%	500	2	502
	21/06/2019	7.00%	500	2	502
	20/06/2018	6.45%	1,465	6	1,471
	21/06/2019	7.00%	<u>300</u>	<u>2</u>	<u>302</u>
Total a largo plazo			<u>7,055</u>	<u>30</u>	<u>7,085</u>
			<u>\$ 17,401</u>	<u>\$ 34</u>	<u>\$ 17,435</u>

Los intereses pagados por préstamos bancarios durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascienden a \$654 y \$837, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

20. Margen financiero

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

	2015	2014
Ingresos por intereses:		
Intereses por disponibilidades e inversiones	\$ 9	\$ 8
Intereses de cartera de crédito	2,064	1,894
Comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito	84	136
Valorización de dólares	<u>3</u>	<u>9</u>
Total de ingresos por intereses	2,160	2,047
Ingresos por arrendamiento operativo:		
Rentas devengadas	<u>223</u>	<u>162</u>
Total de ingresos por arrendamiento operativo	223	162
Gastos por intereses:		
Intereses por préstamos bancarios y otros organismos	(884)	(924)
Valorización de dólares	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total de gastos por intereses	(886)	(926)
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	<u>(136)</u>	<u>(124)</u>
Total depreciación de bienes en arrendamiento	(136)	(124)
Margen financiero	<u>\$ 1,361</u>	<u>\$ 1,159</u>

21. Otros ingresos de la operación

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2015	2014
Cancelación de Excedentes de estimación	\$ 117	\$ 98
Recuperaciones	123	62
Utilidad o pérdida en venta de inmuebles	(4)	3
Quebrantos	(19)	-
Otros	<u>14</u>	<u>20</u>
Total	<u>\$ 231</u>	<u>\$ 183</u>

22. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR. Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa para 2015 y 2014 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores

a. *Impuesto sobre la renta (ISR)*

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Resultado neto	\$ 613	\$ 462
Más: Ingresos fiscales no contables	389	390
Menos: Deducciones fiscales no contables	475	510
Menos: Ingresos contables no fiscales	520	475
Más: Deducciones contables no fiscales	<u>1,154</u>	<u>1,142</u>
Utilidad fiscal	1,161	1,009
Resultado fiscal	<u>\$ 1,161</u>	<u>\$ 1,009</u>
Impuesto sobre la renta causado	<u>\$ 348</u>	<u>\$ 302</u>

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron el ajuste anual por inflación, las provisiones de gastos, la diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la declaración anual definitiva de 2015, de la Sociedad no ha sido presentada a las autoridades fiscales, por lo tanto el impuesto que se presenta pudo sufrir algunas modificaciones; sin embargo, la Administración estima que éstas no serán importantes.

b. *Conciliación de la tasa efectiva*

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el estado de resultados muestra una tasa efectiva de impuestos a la utilidad del 32% y 24%, respectivamente. A continuación se presenta una conciliación entre la tasa estatutaria del ISR y la tasa del impuesto reconocida en los estados financieros de la Sociedad:

	2015	2014
Resultado antes de impuesto a la utilidad	\$ 903	\$ 611
Efecto en el impuesto de partidas no afectas:		
Ajuste anual por inflación deducible	(107)	(98)
Activo fijo y no deducibles	42	(14)
Estimación activos diferidos no recuperables	<u>129</u>	<u>-</u>
Resultado fiscal	967	499
	2015	2014
	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Total de impuestos a la utilidad en el estado de resultados	<u>\$ 290</u>	<u>\$ 149</u>
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	<u>32%</u>	<u>24%</u>

c. **Impuesto al Valor Agregado**

La tasa del Impuesto al Valor Agregado (“IVA”) a nivel nacional es de 16%.

d. **Impuesto a la utilidad diferido (ISR)**

Al 31 de diciembre, los principales conceptos que generan el saldo del activo (pasivo) por ISR diferido, son:

	2015	2014
Impuesto diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 375	\$ 308
Provisiones	3	-
Comisiones por apertura de créditos	31	37
Activo fijo	8	9
Valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	<u>5</u>	<u>-</u>
	422	354
Impuesto diferido pasivo:		
Pagos anticipados y otros	(73)	(39)
Estimación activos diferidos no recuperables	<u>39</u>	<u>-</u>
	(34)	(39)
Impuesto diferido activo, neto	<u>\$ 456</u>	<u>\$ 393</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la tasa aplicada a las diferencias que originan los impuestos diferidos es del 30%.

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se registró un beneficio por concepto de impuesto diferido de \$(63) y \$(153), respectivamente.

23. Información por segmentos

– **Operaciones crediticias**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las principales actividades de la Sociedad están enfocadas al segmento crediticio, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz.

La actividad crediticia de la Sociedad genera más del 90% de su posición financiera y los resultados de sus operaciones.

- **Operaciones de tesorería**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos de este segmento ascienden a \$277 y \$318, y no existen pasivos asociados a este segmento a esa fecha. Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los ingresos generados por este segmento ascienden a \$9 y \$8, respectivamente.

- **Flujos operativos**

Por el ejercicio y el período terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente los principales flujos operativos de la Sociedad se analizan como sigue:

	2015	2014
Entradas (salidas) netas:		
Provenientes de inversiones en valores	\$ 26	\$ (2)
Provenientes de cartera de crédito	(2,789)	(2,388)
Provenientes de préstamos bancarios	<u>(14,164)</u>	<u>2,041</u>
	<u>\$ (16,927)</u>	<u>\$ (349)</u>

24. Administración de riesgos (información no auditada)

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Sociedad por las operaciones que realiza, como mejor práctica corporativa la administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos establecidos por la Comisión.

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Sociedad por las operaciones que realiza, la Administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos que se han establecido como mejor práctica corporativa.

De igual manera, como mejor práctica corporativa el área de Auditoría Interna llevó a cabo una auditoría en materia de administración integral de riesgos.

a. **Entorno**

Mediante la administración integral de riesgos, la Sociedad promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya, en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y en el Comité de Riesgos. A través de estos órganos se identifica, mide, controla y se monitorean los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad.

El Comité de Riesgos de la Sociedad, analiza la información que le proporciona en forma sistemática, conjuntamente la UAIR y las áreas operativas o Unidades de Negocio.

Adicionalmente, se cuenta con un Plan de Contingencia cuyo objetivo es contrarrestar las deficiencias que se detecten a nivel operativo, legal y de registro por la celebración de operaciones que rebasen las tolerancias máximas de los riesgos aprobados por el Comité de Riesgos.

Al 31 de diciembre de 2015, las variaciones trimestrales en los ingresos financieros de la Sociedad, son las que a continuación se presentan (cifras no auditadas):

Activo	1Q	2Q	3Q	4Q	Promedio Anual
Inversiones en valores	131	55	158	106	113
Intereses trimestral	2	4	6	8	5
Cartera de crédito	20,793	21,741	22,675	23,430	22,160
Interés trimestral	488	990	1,512	2,064	1,623
Variación en valor económico (1)	142	320	723	760	486

b. **Del riesgo de mercado**

Para hacer la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, la Sociedad cuenta con herramientas computacionales, para el cálculo del valor en riesgo (VaR), además de efectuar los análisis de sensibilidad y pruebas de "stress" bajo condiciones extremas.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, la Sociedad realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cual se realiza dicha medición. La prueba de hipótesis consiste en una prueba Ji-Cuadrada (Prueba de Kupiec) sobre la proporción del número de veces que la pérdida observada rebasó el nivel de riesgo estimado.

Actualmente, se calcula el riesgo de mercado para los portafolios de mercado de dinero y renta variable. El valor en riesgo al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación (cifras no auditadas):

Tipo de riesgo	Valor mercado	Valor en riesgo (1)	% VAR vs. Capital básico
Tasa nominal	<u>106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>106</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital básico al 30/09/2015	<u>\$ 4,154</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

(1) Valor en Riesgo delta-normal a un día, con un 95% de confianza.

Para la medición del riesgo de mercado, la Sociedad utiliza el modelo VaR, delta normal a un día al 95% de confianza, utilizando para ello los valores de los factores de riesgo de los últimos 252 días. El VaR es una estimación de la pérdida potencial, en función a un determinado nivel de confianza. La información presentada incluye el valor a mercado de las posiciones, la plusvalía/minusvalía generada y el Valor en Riesgo diario al 95% de confianza.

El modelo asume que existe normalidad en la distribución de las variaciones de los factores de riesgo. Para validar este supuesto se realizan pruebas de "back testing".

La medición del riesgo de mercado se complementa con pruebas de "stress" con dos escenarios de sensibilidad de 100 puntos base (bps) y 500 bps, respectivamente, adicionada de la réplica de condiciones de catástrofe históricas de hasta 4 desviaciones estándar para un horizonte de 60 días que simula cómo el efecto de los movimientos adversos impactarán acumuladamente al portafolio el día del cálculo. Bajo las nuevas condiciones estresadas de los factores de riesgo se realiza la valuación de los portafolios, así como de su valor en riesgo y de su nueva marca a mercado.

c. **Del riesgo de liquidez**

Para monitorear la liquidez, el área de Administración de Riesgos calcula gaps de liquidez, considerando los activos y pasivos financieros de la Sociedad, para lo cual considera el diferencial entre los precios de compra y venta de los activos y pasivos financieros.

El modelo utilizado es el enfoque tradicional de la administración de activos y pasivos, considerando como riesgo de liquidez a la posibilidad de que la Sociedad no cuente con los recursos monetarios necesarios para cubrir sus obligaciones y por tanto se vea obligada a liquidar a descuentos inusuales sus activos o bien a contratar nuevos pasivos a costos elevados. La Sociedad modela el riesgo de liquidez considerando tanto los efectos del Spread de los factores de riesgo, como las no correspondencias del Balance.

En la administración de activos y pasivos se pueden considerar flujos de vencimiento, flujos de reprecios y vencimientos más intereses que son en efecto un indicador del riesgo de liquidez.

Categoría	MXP Valor	Promedio Tasa	Promedio Duración	31/12/2015 31/12/2015	01/01/2015 31/01/2015	01/02/2015 28/02/2015	01/03/2015 31/03/2015	01/04/2015 30/04/2015	01/06/2015 30/06/2015	1/07/2015 Resto	MXP Total
Total Activos	27,422	3.27	1.68	-	7,861	-	-	-	-	21,214	29,075
Total Pasivos	3,724	3.30	1.94	-	1,016	-	-	-	-	2,975	3,991
GAP	23,698			-	6,845	-	-	-	-	18,239	25,084
GAP acumulado	-	-	-	-	6,845	6,845	6,845	6,845	6,845	25,084	-

d. **Del riesgo de crédito**

La Sociedad realiza de forma mensual el análisis de riesgo crediticio aplicando un modelo de riesgo propio que supone que el deterioro de la calidad del emisor en el tiempo depende de diversos factores y variables económicas cuantificables, así como de factores cualitativos no cuantificables, y que el efecto conjunto de dichos factores puede ser observado en la evolución, es decir, que es razonable pensar un deterioro en la calificación y su probabilidad de incumplimiento.

Perdida No Esperada (PNE) al Cierre de diciembre 2015:

Activo	Saldo	Reserva: Pérdida Esperada	VaR (95%)	PNE
Directo Consumo	13,788	457	467	9.45
Directo Comercial	2,439	73	77	3.85
Plan Piso	7,197	75	219	143.93
Arrendamiento	6	1	1	0.06

La pérdida esperada representa una estimación promedio del impacto de incumplimiento de las emisoras en posición de la Sociedad. El valor en riesgo de crédito de la posición vigente al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Riesgos de Crédito Instrumentos Financieros	R.C. Potencial a Vto.
LDBONDESD	-

e. **Objetivos de exposición al riesgo de mercado**

Las políticas para la Administración Integral de Riesgos de la Sociedad, establecen que las posiciones de riesgo deben ajustarse a lo siguiente:

	Menor o igual 1 año (Veces el capital básico*)	Más de 1 año (Veces el capital básico*)
Tasa Nominal	2.5	2.0
Tasa Real	2.5	2.0
Divisas	4.0	2.5

* Las referencias efectuadas al capital básico, se entenderán efectuadas al capital contable, el cual se determinará del resultado de la suma algebraica de todos los rubros que lo integran conforme a los criterios contables.

f. ***Del riesgo tecnológico***

La estrategia corporativa del manejo del riesgo tecnológico, descansa en el plan general de contingencia y continuidad de negocio, que contempla el restablecimiento de las operaciones de misión crítica en los sistemas de la Sociedad, así como el uso de herramientas de protección (firewalls) y manejo confidencial de la información en línea y seguridad en el acceso a los sistemas.

a. ***Del riesgo legal***

La política específica para la Sociedad en materia de riesgo legal define:

1. Es responsabilidad de la UAIR cuantificar la estimación del riesgo legal.
2. La UAIR deberá informar mensualmente al Comité de Riesgos sobre el riesgo legal para efectos de su seguimiento.
3. Es responsabilidad del asesor financiero en coordinación con el área de tráfico documental, mantener en forma completa y correcta los expedientes de los clientes en lo concerniente a documentos legales, convenios o contratos.
4. El área de jurídico deberá vigilar la adecuada instrumentación de los convenios o contratos, incluyendo la formalización de las garantías a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones.
5. El auditor legal deberá efectuar por lo menos una vez al año una auditoría legal a la Sociedad.

El modelo propuesto para la cuantificación del riesgo legal considera la frecuencia de eventos desfavorables, así como la severidad de las pérdidas para estimar el riesgo potencial en esta materia.

Se efectúa el siguiente cálculo:

$$\begin{aligned} \text{Pérdida Esperada por Fallo Desfavorable} &= (\text{Frecuencia desfavorable}) \times (\text{Severidad}) \\ \text{Frecuencia Desfavorable} &= (\text{Total de juicios desfavorables}) / (\text{Total de juicios a litigar}) \\ \text{Severidad} &= (\sum \text{cantidad demandada desfavorable}) / (\text{Total de juicios desfavorables}) \end{aligned}$$

$$\text{Pérdida Esperada} = (\sum \text{cantidad demandada desfavorable}) \times (\text{Frecuencia desfavorable})$$

Al 31 de diciembre de 2015, la pérdida esperada por fallo desfavorable y la pérdida esperada es inferior a \$1.00.

g. ***Del riesgo operacional***

En materia de riesgos no discrecionales, el nivel de tolerancia al riesgo será del 20% del promedio de los últimos 36 meses del Ingreso Neto Mensual.

Para el cálculo del requerimiento de capital por riesgo operacional, el método que utiliza CF Credit es el Básico.

Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operacional, la materialización de estos riesgos se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multas y quebrantos de los últimos 36 meses.

Al 31 de diciembre de 2015, el promedio de la cuenta de multas y quebrantos de los últimos 36 meses asciende a un monto de \$0.09 (cifras no auditadas).

Riesgos no cuantificables

Son aquellos que se derivan de eventos imprevistos, para los cuales no es posible conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.

Al 31 de diciembre 2015, no se han presentado eventos relevantes que reportar.

– Políticas de otorgamiento, control y recuperación de cartera

Las políticas aplicadas por la Sociedad se concentran en los manuales de procedimientos de las áreas operativas, los cuales contemplan los objetivos, metas, procedimientos, estructura organizacional, funciones y responsabilidades de las distintas áreas que participan en la operación, procesamiento, control, seguimiento y revisión de las operaciones. Dichos manuales son actualizados continuamente y aprobados por la Dirección General.

Dentro de las políticas y procedimientos establecidos, se destacan los siguientes:

- Existe un Comité de crédito cuyas facultades son: resolver y autorizar el otorgamiento de financiamientos de acuerdo a las regulaciones vigentes.
- El área de análisis es la responsable y única facultada de presentar al Comité de crédito la información necesaria para la evaluación de las solicitudes de créditos y arrendamiento.
- El acta del comité será la fuente básica de información sobre la línea de crédito autorizada que se distribuye entre las áreas involucradas para su trámite.
- El área de operación de crédito es responsable de verificar, antes de la autorización para la disposición del crédito o arrendamiento, que se cuente con la documentación mínima para la integración del expediente.

– Identificación de cartera emproblemada

La Sociedad realiza mensualmente un análisis del entorno económico en el cual operan sus acreditados, con el objeto de identificar oportunamente la cartera emproblemada.

La Sociedad tiene la política de identificar y clasificar la cartera emproblemada con base en los grados de riesgo resultantes del proceso de calificación de cartera. En este sentido, esta cartera comprende los créditos con grado de riesgo “D” y “E”, independientemente de que formen parte de la cartera vigente o vencida, y, en su caso, otros créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con base en la opinión de la Administración de la Sociedad y de sus asesores legales y fiscales, no existen contingencias que pudieran afectar la información financiera de la Sociedad, por lo que no se tienen registradas reservas por estos conceptos.

26. Nuevos pronunciamientos contables

Modificaciones criterios contables emitidos por la Comisión

El 9 de noviembre de 2015 se publicaron diversas modificaciones en el Diario Oficial de la Federación a los criterios contables de las instituciones de crédito. Estas modificaciones tienen el propósito de efectuar ajustes necesarios a los criterios de contabilidad de las instituciones de crédito para las operaciones que realicen, a fin de tener información financiera confiable. Estas modificaciones entraron en vigor el 1 de enero de 2016.

Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

- a. Se incorporan en el Criterio Contable B-6, *Cartera de Crédito* las definiciones de “Acreditado”, “Aforo”, “Capacidad de pago”, “Cartera en Prórroga”, “Cesión de Derechos de Crédito”, “Consolidación de Créditos”, “Deudor de los Derechos de Crédito”, “Factorado”, “Factoraje Financiero”, “Factorante”, “Línea de Crédito”, “Operación de Descuento”, “Régimen Especial de Amortización”, “Régimen Ordinario de Amortización” y “Subcuenta de Vivienda”.
- b. Se modifica la definición de “Renovación” en el Criterio Contable B-6, *Cartera de Crédito* considerándose ahora como aquella operación en la que el saldo de un crédito se liquida parcial o totalmente, a través del incremento al monto original del crédito, o bien con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte el mismo deudor, un obligado solidario de dicho deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituya riesgos comunes.
- c. Se aclara que no se considerará renovado un crédito por las disposiciones que se efectúen durante la vigencia de una línea de crédito preestablecida, siempre y cuando el acreditado haya liquidado la totalidad de los pagos que le sean exigibles conforme a las condiciones originales del crédito.
- d. Se incluye que tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas.
- e. Cuando de tal evaluación se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 40% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.
- f. Se incorpora que para las reestructuraciones de créditos con pagos periódicos de principal e intereses cuyas amortizaciones sean menores o iguales a 60 días en las que se modifique al periodicidad del pago a periodos menores, se deberán considerar el número de amortizaciones equivalentes a tres amortizaciones consecutivas del esquema original de pagos del crédito.
- g. Se especifican los supuestos para considerar que existe pago sostenido para aquellos créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de los intereses es periódico o al vencimiento. Los supuestos son los siguientes:
 - i. El acreditado haya cubierto al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación, o bien,
 - ii. Se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondientes a un plazo de 90 días.
- h. Se aclara en el Criterio Contable C-2, *Operaciones de bursatilización* que en el caso de los vehículos de bursatilización efectuados y reconocidos en los estados financieros consolidados con anterioridad al 1 de enero de 2009, no será necesario reevaluar la transferencia de activos financieros reconocidos previo a dicha fecha.

Al respecto, se debe revelar en notas a los estados financieros, los principales efectos que la presente excepción pudiera tener sobre dichos estados financieros, así como los efectos del reconocimiento de los ajustes por valuación de los beneficios sobre el remanente del cesionario (reconocidos en resultados o en el capital contable) y del activo o pasivo reconocido por administración de activos financieros transferidos.

- i. Se incorpora, la definición de “Acuerdo con Control Conjunto”, “Control Conjunto” y se modifica la definición de “Asociada”, “Control” “Controladora”, “Influencia Significativa”, “Partes Relacionadas” y “Subsidiaria” en el Criterio Contable C-3, *Partes relacionadas*.
- j. Se consideran ahora como partes relacionadas, las personas físicas o morales que, directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios ejerzan influencia significativa sobre, sean influidas significativamente por o estén bajo influencia significativa común de la entidad, así como los acuerdos con control conjunto en que la entidad participe.
- k. Se amplía para los acuerdos con control conjunto los requerimientos de revelación contenidos en el Criterio Contable C-3, *Partes relacionadas*.

NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2015, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad:

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

- NIF C-3, Cuentas por cobrar
- NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
- NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar
- NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar
- NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar

Mejoras a las NIF 2016 - Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2016, que generan cambios contables:

NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo* y NIF B-2, *Estado de flujos de efectivo* - Se modifican para considerar a la moneda extranjera como efectivo y no como equivalentes de efectivo. Asimismo, se aclara que la valuación tanto inicial como posterior de equivalentes de efectivo debe ser a valor razonable.

Boletín C-10, *Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura* -

- a) Debe definirse el método a utilizar para medir la efectividad, la cual debe evaluarse al inicio de la cobertura, en los periodos siguientes y a la fecha de los estados financieros.
- b) Se aclara como designar una posición primaria.
- c) Se modifica el registro contable de los costos de transacción de un instrumento financiero derivado para reconocerse directamente en la utilidad o pérdida neta del periodo en el momento de la adquisición y no amortizarse durante su periodo de vigencia.
- d) Se hacen precisiones sobre el reconocimiento de instrumentos financieros derivados implícitos

Se emitieron las siguientes mejoras que no provocan cambios contables:

NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar (IFP)* - Se hacen precisiones con respecto a: i) la definición de los costos de transacción ii) cuando debe recalcularse la amortización de los costos de transacción iii) la entidad debe demostrar, como soporte de su política contable, que cumple con las condiciones de designar un pasivo financiero a valor razonable a través de utilidad o pérdida neta. iv) revelar la ganancia o pérdida al dar de bajar un IFP y los valores razonables de pasivos importantes a tasa fija a largo plazo. Asimismo se incorpora un apéndice como apoyo en la determinación de la tasa efectiva de interés.

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar* - Se incorporan cambios para precisar y aclarar varios conceptos por la emisión de nuevas NIF relativas al tema de instrumentos financieros y por la emisión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9, *Instrumentos Financieros*. Entre los principales se encuentran: costos de transacción y su amortización, tasa de interés efectiva, deterioro crediticio, instrumentos en moneda extranjera, reclasificación entre instrumentos de deuda a valor razonable y de financiamiento por cobrar, valor del dinero en el tiempo y revelación de información cualitativa y cuantitativa.

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

27. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.

* * * * *

**CF Credit Services, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A.,
Institución de Banca Múltiple, Grupo
Financiero Inbursa)**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2014 y
2013, e Informe de los auditores
independientes del 27 de febrero de 2015

**CF Credit Services, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo
Financiero Inbursa)**

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2014 y 2013

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (“la Sociedad”), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”) a través de las “Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” (“las Disposiciones”), así como del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes y de que están preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

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

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

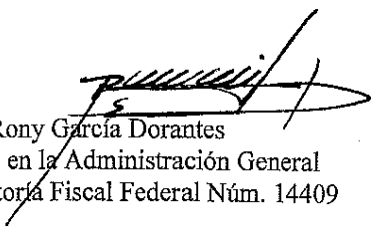
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y por los años que terminaron en dichas fechas, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Otros asuntos

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, el fondeo que recibe la Sociedad para llevar a cabo sus operaciones depende en un 95% de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple (“Compañía tenedora”).

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



C.P.C. Rony García Dorantes
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14409

27 de febrero de 2015

CF Credit Services, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)
Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de Morelos, Distrito Federal C.P. 05348

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos)

Activo	2014	2013
Disponibilidades (Nota 4)	\$ 186	\$ 304
Inversiones en valores (Nota 5)	132	130
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales	9,048	7,989
Créditos al consumo	11,441	10,170
Total de cartera de crédito vigente	<u>20,489</u>	<u>18,159</u>
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales	18	9
Créditos al consumo	134	85
Total de cartera de crédito vencida	<u>152</u>	<u>94</u>
Total cartera de crédito (Nota 6)	<u>20,641</u>	<u>18,253</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 7)	(590)	(392)
Cartera de crédito, neta	<u>20,051</u>	<u>17,861</u>
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 8)	721	210
Bienes adjudicados (Nota 9)	17	3
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 10)	596	497
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 17d)	393	240
Otros activos:		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	<u>75</u>	<u>38</u>
Total activo	\$ <u>22,171</u>	\$ <u>19,283</u>

Pasivo	2014	2013
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	\$ 10,350	\$ 8,306
De largo plazo	<u>7,985</u>	<u>7,988</u>
	18,335	16,294
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 11)	586	276
Créditos diferidos y cobros anticipados (Nota 12)	<u>265</u>	<u>190</u>
	<u>851</u>	<u>466</u>
Total pasivo	19,186	16,760
Capital contable (Nota 13):		
Capital contribuido:		
Capital social	1,870	1,870
Capital ganado:		
Reservas de capital	52	26
Resultado de ejercicios anteriores	601	370
Resultado neto	<u>462</u>	<u>257</u>
Total capital contable	<u>2,985</u>	<u>2,523</u>
Total pasivo y capital contable	\$ <u>22,171</u>	\$ <u>19,283</u>

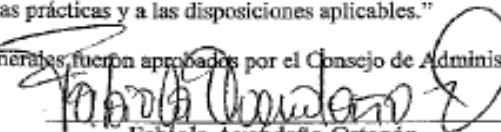
Cuentas de orden

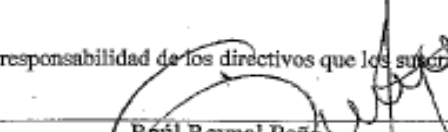
	2014	2013
Compromisos Crediticios	\$ 11,845	\$ 7,984
Intereses devengados no cobrados	44	1
Otras cuentas de registro	<u>475</u>	<u>194</u>
	<u>\$ 12,364</u>	<u>\$ 8,179</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social fijo histórico asciende a \$1,870.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a normas prácticas y a las disposiciones aplicables."

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben."


Fabiola Avendaño Ortegón
Directora General


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno


Federico Loatza Montafio
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cfcredit.com.mx/chclientesnetNew>
<http://www.cnbv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1413.pdf

CF Credit Services, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa)

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de Morelos, Distrito Federal C.P. 05348

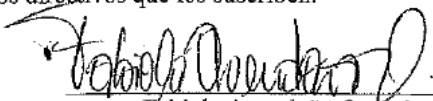
Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (En millones de pesos)

	2014	2013
Ingresos por intereses	\$ 2,047	\$ 1,751
Ingresos por arrendamiento operativo	162	107
Gastos por intereses	(926)	(852)
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	(124)	(82)
Margen financiero (Nota 15)	1,159	924
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 7)	650	496
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	509	428
Comisiones y tarifas cobradas	349	297
Comisiones y tarifas pagadas	(29)	(33)
Otros ingresos (egresos) de la operación	183	53
Gastos de administración	(401)	(406)
Resultado de la operación y antes de impuesto a la utilidad	611	339
Impuesto a la utilidad causado (Nota 17a)	302	90
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 17d)	(153)	(8)
Resultado neto	\$ 462	\$ 257

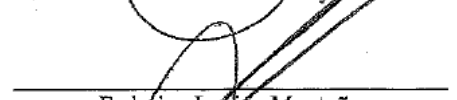
“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.”

“Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”


 Fabiola Avendaño Ortégón
 Directora General


 Alejandro Santillán Estrada
 Subdirector de Control Interno


 Raúl Reynal Peña
 Director de Administración y Finanzas


 Federico Leiza Montañó
 Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cfcredit.com.mx/chclientesnetNew>
<http://www.cnbv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1413.pdf

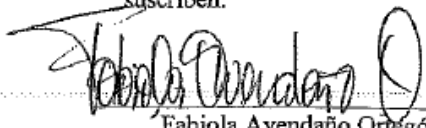
Estados de variaciones en el capital contable

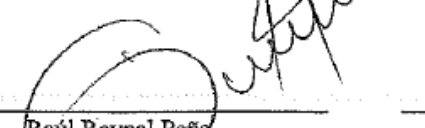
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos)

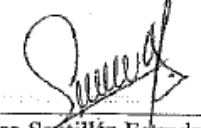
	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>			<u>Total capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,370	\$ 14	\$ 260	\$ 122	\$ 1,766
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Aplicación del resultado neto de 2012	-	12	110	(122)	-
Incremento de capital social mediante asamblea de accionistas celebrada el 26 de septiembre de 2013	<u>500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>500</u>
	500	12	110	(122)	500
Movimientos inherentes a la utilidad integral:					
Resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>257</u>	<u>257</u>
	-	-	-	257	257
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,870	26	370	257	2,523
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:					
Aplicación del resultado del 2013	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>231</u>	<u>(257)</u>	<u>-</u>
	-	26	231	(257)	-
Movimientos inherentes a la utilidad integral:					
Resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>462</u>	<u>462</u>
	-	-	-	462	462
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 1,870</u>	<u>\$ 52</u>	<u>\$ 601</u>	<u>\$ 462</u>	<u>\$ 2,985</u>

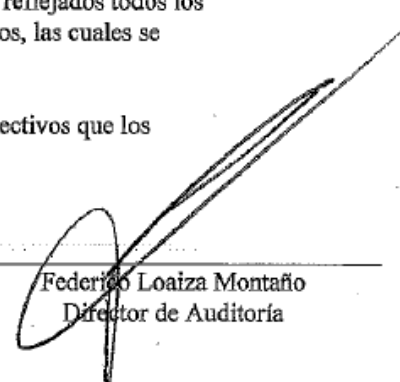
“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.”

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”


Fabiola Avendaño Ortigón
Directora General


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno


Federico Loaiza Montaña
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

<http://www.cfcredit.com.mx/chclientesnetNew>
<http://www.cnbv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1413.pdf

CF Credit Services, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo
Financiero Inbursa)

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de Morelos, Distrito Federal C.P. 05348

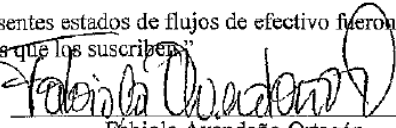
Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos)

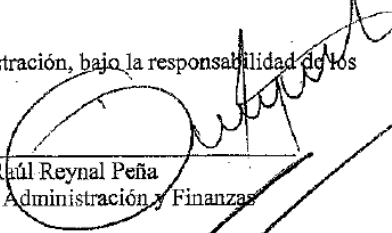
	2014	2013
Resultado neto	\$ 462	\$ 257
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	138	89
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>149</u>	<u>82</u>
	<u>749</u>	<u>428</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(2)	(126)
Cambio en cartera de crédito, neto	(2,190)	(4,714)
Cambio en bienes adjudicados	(14)	(3)
Cambio en otros activos operativos	(511)	(102)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	2,041	4,553
Cambio en otros pasivos operativos y créditos diferidos	362	53
Pago de impuestos a la utilidad	<u>(279)</u>	<u>(48)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(593)	(387)
Actividades de inversión:		
Pago por la adquisición de mobiliario, equipo e inmueble	(208)	(366)
Pagos por la adquisición de otros activos de larga duración	<u>(66)</u>	<u>(14)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(274)</u>	<u>(380)</u>
Actividades de financiamiento:		
Aportaciones de capital social	-	500
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>500</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(118)	161
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>304</u>	<u>143</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 186</u>	<u>\$ 304</u>

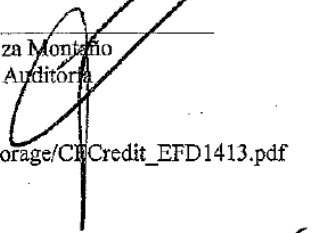
“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.”

“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”


Fabiola Avendaño Ortegón
Directora General


Alejandro Santillán Estrada
Subdirector de Control Interno


Raúl Reynal Peña
Director de Administración y Finanzas


Federico Loaiza Montañón
Director de Auditoría

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.
<http://www.cfcredit.com.mx/chclientesnetNew>
<http://www.cnbv.gob.mx>

https://www.inbursa.com/storage/CFCredit_EFD1413.pdf

**CF Credit Services, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo
Financiero Inbursa)**

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma 1240 piso 14, Desarrollo Santa fe, Cuajimalpa de Morelos, Distrito Federal C.P. 05348

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de pesos)

1. Actividad y entorno económico regulatorio

CF Credit Services, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (“la Sociedad”), se constituyó el 27 de mayo de 2011, como resultado de la escisión de CE EFE Controladora, S.A. de C.V., siendo la Sociedad la entidad escindida bajo la denominación social Revolución Media 3D, S.A. de C.V., y que posteriormente modificó su denominación social a la actual. El 6 de septiembre de 2011, fue adquirida en un 99.99% por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (“Banco Inbursa”), quien a su vez es controlado por Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (en adelante, el “Grupo Financiero”).

La Sociedad es subsidiaria de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa), por este motivo, se considera una entidad regulada por la Ley de Instituciones de Crédito, Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, así como por las reglas y disposiciones de carácter general que expidan las autoridades financieras en el ámbito de su competencia, quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) y del Banco de México.

La Sociedad también está sujeta a las disposiciones en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita emitidas por la SHCP.

La actividad preponderante de la Sociedad consiste en el otorgamiento de cualquier tipo de créditos a fabricantes, distribuidores y consumidores del sector automotriz, así como el otorgamiento de arrendamiento operativo y capitalizable de automóviles.

El fondeo de la Sociedad para llevar a cabo sus operaciones depende en un 95% de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (“Compañía tenedora”).

Para la ejecución de sus actividades, la Sociedad no cuenta con personal propio, por lo que recibe servicios de personal operativo y administrativo de compañías afiliadas (Nota 14b), y por tanto no tiene obligaciones de carácter laboral y no se encuentra sujeta al pago de la participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”).

Eventos significativos 2013-

Reformas fiscales - El 1 de noviembre de 2013, el Congreso mexicano aprobó varias reformas fiscales que entrarán en vigor a inicios del 2014. Estas reformas incluyen cambios a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y el Código Fiscal de la Federación. Estas reformas fiscales también derogaron la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Utilidad integral - La utilidad integral de la Sociedad está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto, por disposiciones específicas de algunos boletines, se reflejan directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el resultado del ejercicio es igual a la utilidad integral, debido a que no se registraron partidas directamente en el capital contable.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros de la Sociedad son preparados conforme al marco normativo aplicable para sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidas por la Comisión, las cuales se incluyen en las “Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” (“las Disposiciones”) en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros adjuntos y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 de las Disposiciones, la contabilidad de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”), emitidas y adoptadas por el Consejo Nacional de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera emitido por la Comisión que resultan de aplicación, excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico.

La normativa de la Comisión a que se refiere el párrafo anterior, es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros de las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas.

Cambios en políticas contables -

Cambios en Criterios Contables de la Comisión -

Cambios ocurridos durante el ejercicio 2014

El 19 de mayo de 2014, la Comisión emitió modificaciones al marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, mismas que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2015. A continuación se describen los cambios más relevantes:

- a. En el criterio A-2 Aplicación de normas particulares, se elimina la aplicación supletoria de la NIF B-4 Utilidad integral, toda vez que dicha NIF ha sido eliminada del marco conceptual de las NIF como resultado de la entrada en vigor de la NIF B-3 Estado de resultados integral y B-4 Estado de cambios en el capital contable. Asimismo, se incluyen dentro del marco normativo contable las NIF C-18 Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo y NIF C-21 Acuerdos con control conjuntos.

En este mismo criterio se establece que los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes de la entidad, que no cuenten con una línea de crédito para tales efectos, se clasificarán como adeudos vencidos y las instituciones deberán constituir simultáneamente a dicha clasificación una estimación por el importe total del sobregiro.

- b. En el criterio contable B-6, Cartera de crédito, se incorporan normas sobre reconocimiento inicial de operaciones de factoraje financiero, ingreso financiero por devengar (incluyendo su determinación), intereses, anticipos y comisiones y tarifas distintas a las del otorgamiento del factoraje.

Se incorporan criterios particulares para la reestructura de créditos consolidados y se amplía el concepto de pago sostenido para los diferentes modalidades y características de créditos otorgados, así como la definición de créditos renovados.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Sociedad

A partir del 1 de enero de 2014, la Sociedad adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF C-11, Capital contable

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF C-11, *Capital contable* - Establece las normas de presentación y revelación para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital contable, debiendo: i) existir una resolución en asamblea de socios o propietarios, que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro; ii) establecerse un número fijo de acciones a emitir por dichos anticipos, iii) no tener un rendimiento fijo y iv) que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse.

Mejoras a las NIF 2014 - Se emitieron las siguientes mejoras que provocaron cambios contables:

NIF C-5, *Pagos anticipados* - Define que los montos pagados en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción y no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias.

NIF C-5, *Pagos anticipados* y NIF C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición* - Señalan que las pérdidas por deterioro, así como sus reversiones, deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que se considere conveniente de acuerdo con el juicio profesional. En ningún caso permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

NIF C-15, *Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición* - Se precisa que, en el caso de activos de larga duración para venta, una ampliación del periodo de un año para completar la venta no impide que el activo sea clasificado como mantenido para la venta. Además, los activos y pasivos identificados con la discontinuación de una operación, en términos generales deben presentarse en el balance general agrupados en un solo renglón de activos y otro de pasivos clasificados en el corto plazo y no deben reformularse los balances generales de periodos anteriores por esta reclasificación.

NIF B-3, *Estado de resultado integral*, NIF B-16, *Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos*, NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo*, NIF C-8, *Activos intangibles*, NIF C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos*, D-3, *Beneficios a los empleados* - Se define que no se requiere la presentación de los rubros de otros ingresos y otros gastos en el estado de resultado integral, por lo que se elimina la referencia a estos rubros en estas NIF.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Cambios en estimaciones contables aplicables en 2013

Metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a cartera de crédito comercial

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito”, por medio de la cual modifica la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia comercial, con la finalidad de cambiar el modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en el que se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe.

La Comisión estipuló el reconocimiento del efecto financiero inicial derivado de la aplicación de la metodología de calificación para la cartera crediticia comercial en el capital contable a más tardar al 31 de diciembre de 2013 dentro del rubro de “Resultado de ejercicios anteriores”. La Comisión estipuló dos fechas límite para la implementación de este cambio en metodología. El 31 de diciembre de 2013 para reconocer el efecto financiero inicial de la cartera crediticia comercial y el 30 de junio de 2014 para reconocer el efecto financiero inicial para la cartera crediticia de entidades financieras de conformidad con el plazo establecido por la Comisión.

Al 31 de diciembre de 2013, el efecto financiero inicial derivado de la aplicación del cambio de metodología de calificación para la cartera crediticia comercial originó una constitución de reservas de crédito en el balance general dentro del rubro de la “Estimación preventiva para riesgos crediticios” por un monto de \$106 millones de pesos, con un correspondiente cargo a resultados dentro del rubro de la “Estimación preventiva para riesgos crediticios.”

Dado que la Sociedad no tiene cartera de crédito de entidades financieras, la aplicación del cambio de metodología de calificación para la cartera crediticia de entidades financieras no tuvo ningún efecto en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la Administración de la Sociedad en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

Reclasificaciones – Algunas cifras del ejercicio de 2013, fueron reclasificadas para efectos de comparación con el ejercicio 2014, dichas reclasificaciones no tienen un efecto significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es 11.80% y 12.26%, respectivamente, por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97% respectivamente.

Presentación de los estados financieros - Las Disposiciones de la Comisión, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables de la Sociedad muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan en dichos rubros.

Estimaciones y supuestos en los rubros significativos - La preparación de los estados financieros adjuntos de la Sociedad requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor presentado de los ingresos, gastos, activos y pasivos, así como de las revelaciones a los mismos y de pasivos contingentes. La incertidumbre sobre estos supuestos y estimaciones podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

La Sociedad basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. Las circunstancias y supuestos existentes, podrían modificarse debido a cambios o circunstancias más allá del control de la Sociedad. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

Disponibilidades.- Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no pagados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

Inversiones en valores, títulos para negociar.- Son aquellos valores que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de sus rendimientos y/o de las fluctuaciones en sus precios. Se registran inicialmente a su costo de adquisición, el cual, en el caso de los instrumentos de deuda, se adiciona por los rendimientos determinados conforme al método de interés efectivo o línea recta, reconociendo su efecto en el estado de resultados en el rubro “Ingresos por intereses”. La valuación se realiza a su valor razonable y su efecto se registra en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”.

Cartera de crédito -

Cartera de crédito vigente -Las disposiciones efectuadas por los acreditados se registran como un activo (crédito otorgado) a partir de la fecha en que se dispersan los fondos o se realizan los consumos correspondientes.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de la inversión, además de los manuales y políticas internas de la Sociedad.

Los créditos al consumo no revolventes se registran en el momento en que los recursos de los financiamientos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor de la Sociedad antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre saldos insolutos.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida son reservados en su totalidad.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos y por reestructuraciones se reconocen en resultados de manera diferida, en función del plazo del financiamiento otorgado.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se amortizan en resultados, en función de los plazos en que se amortizan las comisiones cobradas relacionadas con los activos generados.

Cartera de crédito vencida - Cuando las amortizaciones de los créditos comerciales y al consumo no revolventes o de los intereses que devengan, no se cobran de acuerdo al esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida, bajo los siguientes supuestos:

- Cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles; o
- Cuando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:
 - Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos;
 - Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de interés y presentan 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el principal;
 - Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses y presentan 90 o más días de vencidos;

El reconocimiento de los intereses devengados se suspende cuando los créditos son considerados como vencidos y se reconocen como ingresos cuando se cobran. Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

Los créditos vencidos (comercial y consumo) son traspasados a la cartera de crédito vigente si existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito.

Los pagos sostenidos de pago del acreditado sin atraso son por el monto total exigible del principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición.

Operaciones de arrendamiento -

Clasificación de operaciones de arrendamiento

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento de bienes como operativos y capitalizables, de acuerdo con los lineamientos establecidos en los criterios contables de la Comisión y aplica de manera supletoria algunos aspectos y definiciones establecidos en la NIF D-5 “Arrendamientos”.

Los arrendamientos son reconocidos como capitalizables si el contrato implica una transferencia de los riesgos y beneficios del arrendador al arrendatario; en caso contrario, se consideran operativos. En este sentido, existe transferencia de riesgos y beneficios, si a la fecha de inicio del arrendamiento se da cualquiera de los supuestos que se detallan a continuación:

- El contrato de arrendamiento transfiere al arrendatario la propiedad del bien arrendado al término del arrendamiento.
- El contrato de arrendamiento contiene una opción a compra a precio reducido.
- El período del arrendamiento es sustancialmente igual que la vida útil remanente del bien arrendado.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual que el valor de mercado del bien arrendado o valor de desecho, que el arrendador conserve en su beneficio.
- El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento y las pérdidas asociadas con la cancelación serán cubiertas por éste.
- Las utilidades o pérdidas derivadas de las fluctuaciones en el valor residual recaen sobre el arrendatario, o
- El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento por un segundo periodo con una renta sustancialmente menor a la de mercado.

Para la aplicación de los requisitos anteriores, se entiende que:

- El período de arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil remanente del bien arrendado, si el contrato de arrendamiento cubre al menos el 75% de la vida útil del mismo.
- El valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado del bien arrendado, si constituye al menos un 90% del valor de este último.
- Los pagos mínimos consisten en aquellos pagos que está obligado a hacer o que puede ser requerido a hacer el arrendatario en relación con la propiedad rentada, más la garantía de un tercero no relacionado con la Sociedad, del valor residual o de pagos de rentas más allá del término del contrato de arrendamiento.

La clasificación de los arrendamientos con base en las políticas descritas anteriormente, genera diferencias tanto en la forma legal en que se encuentran contratadas las operaciones, como en los criterios de su clasificación para efectos fiscales. Esta situación tiene sus efectos en el reconocimiento de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y de impuestos diferidos.

Arrendamientos capitalizables - Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga. La opción de compra a precio reducido de los contratos de arrendamiento capitalizable se reconoce como un ingreso en la fecha en que se cobra o como un ingreso amortizable durante el plazo remanente del contrato, en el momento de que el arrendatario se obligue a adoptar dicha opción. Para efectos de presentación, el saldo de la cartera corresponde al saldo insoluto del crédito otorgado adicionado con los intereses devengados no cobrados.

La Sociedad reconoce los ingresos por intereses conforme se devengan, cancelando el crédito diferido previamente reconocido (carga financiera). Cuando la cartera de crédito se considera vencida se suspende el reconocimiento de los intereses.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito por operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un cargo diferido en la fecha de inicio del contrato, el cual se amortiza en resultados, dentro del rubro “Margen financiero”, conforme se reconoce el ingreso financiero de los contratos respectivos.

Arrendamiento operativo - Las rentas pactadas en los contratos operativos se reconocen conforme se devengan. Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del arrendamiento se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en resultados, dentro del rubro “Margen financiero”, conforme se reconoce el ingreso por rentas de los contratos respectivos.

Las comisiones cobradas por la apertura de contratos de arrendamiento (otorgamiento inicial) se reconocen en resultados durante el plazo del convenio que les dio origen. Las comisiones cobradas, distintas a las de apertura, se reconocen en resultados en el momento que se generan.

Los depósitos en garantía efectuados por los clientes, derivados de los contratos de arrendamiento capitalizable y operativo, son registrados en el rubro Acreedores diversos y otras cuentas por pagar y se aplican conforme se haya establecido en el contrato.

La Sociedad clasifica su cartera bajo los siguientes rubros:

- **Comercial:** a los créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en veces salario mínimo (VSM), así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero; incluyendo los otorgados a entidades financieras distintos de los préstamos interbancarios menores a 3 días hábiles, a los créditos por operaciones de factoraje y a los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con dichas personas morales o físicas; los créditos otorgados a fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos y los esquemas de crédito comúnmente conocidos como “estructurados” en los que exista una afectación patrimonial que permita evaluar individualmente el riesgo asociado al esquema. Asimismo, quedan comprendidos los créditos concedidos a entidades federativas, municipios y sus organismos descentralizados.
- **De consumo:** a los créditos directos, denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en VSM, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de nómina (distintos a los otorgados mediante tarjeta de crédito), de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero y las operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con personas físicas; incluyendo aquellos créditos otorgados para tales efectos a los ex-empleados de la Sociedad.

Créditos restringidos.- Se considera como tales a aquellos créditos respecto de los que existen circunstancias por las cuales no se puede disponer o hacer uso de ellos, debiéndose presentar como restringidos; por ejemplo, la cartera de crédito que la entidad cedente otorgue como garantía o colateral en operaciones de bursatilización.

Estimación preventiva para riesgos crediticios - La creación de la estimación preventiva para riesgos crediticios implica la realización de un estudio que determine la viabilidad de pago del deudor con base a lo establecido en las Disposiciones emitidas por la comisión. Dicha estimación es calculada trimestralmente, mediante la aplicación de las reglas de calificación establecidas en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, tomando en consideración los saldos de los arrendamientos financieros, así como los saldos de las rentas devengadas no cobradas de los arrendamientos operativos, que se reconocen en la cartera de crédito.

La Sociedad constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación de cartera establecidas en las Disposiciones, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

La Sociedad reconoce la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en lo siguiente:

Cartera crediticia comercial

La Sociedad al calificar la cartera crediticia comercial considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como clasificar a la citada cartera crediticia comercial en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

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

En donde:

R_i = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios 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.

La probabilidad de incumplimiento de cada crédito (PI_i), se calculará utilizando la fórmula siguiente:

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-(500 - \text{PuntajeCreditoTotal}_i) \times \frac{\ln(2)}{40}}}$$

Para efectos de lo anterior:

El puntaje crediticio total de cada acreditado se obtendrá aplicando la expresión siguiente:

$$\text{Puntaje Credicio Total}_i = \alpha \times (\text{Puntaje Credicio Cuantitativo}_i) + (1 - \alpha) \times (\text{Puntaje Credicio Cualitativo}_i)$$

En donde:

$\text{Puntaje crediticio cuantitativo}_i$ = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

$\text{Puntaje crediticio cualitativo}_i$ = Es el puntaje que se obtenga para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

α = Es el peso relativo del puntaje crediticio cuantitativo.

Créditos sin garantía

La Severidad de la Pérdida (SP_i) de los créditos comerciales que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito será de:

- a. 45%, para posiciones preferentes.
- b. 75%, para posiciones subordinadas, en el caso de créditos sindicados aquellos que para efectos de su prelación en el pago, contractualmente se encuentren subordinados respecto de otros acreedores.
- c. 100%, para créditos que reporten 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

La Exposición al Incumplimiento de cada crédito (EI_i) se determinará con base en lo siguiente:

- I. Para saldos dispuestos de líneas de crédito no comprometidas, que sean cancelables incondicionalmente o bien, que permitan en la práctica una cancelación automática en cualquier momento y sin previo aviso:

$$EI_i = S_i$$

- II. Para las demás líneas de crédito:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left(\frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

En donde:

- Si Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado. En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden dentro del balance, de créditos que estén en cartera vencida.

Línea de Crédito Autorizada: Al monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

La Sociedad podrá reconocer las garantías reales, garantías personales y derivados de crédito en la estimación de la Severidad de la Pérdida de los créditos, con la finalidad de disminuir las reservas derivadas de la calificación de cartera. En cualquier caso, podrá optar por no reconocer las garantías si con ello resultan mayores reservas. Para tal efecto, se emplean las disposiciones establecidas por la Comisión.

Constitución de reservas y su clasificación por grado de riesgo

El monto total de reservas a constituir por la Sociedad para la cartera crediticia será igual a la suma de las reservas de cada crédito.

Las reservas preventivas que se deberán constituir para la cartera crediticia, calculadas con base en la metodología general, deberán ser clasificadas conforme a los grados de riesgo A-1, A-2, B-1, B-2, B-3, C-1, C-2, D y E de acuerdo a lo que se contiene en la tabla siguiente:

	Consumo		Comercial
	No revolvente	Otros créditos revolventes	
A-1	0 a 2.0	0 a 3.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	3.01 a 5.0	3.01 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	5.01 a 6.5	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	6.51 a 8.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	8.01 a 10.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	10.01 a 15.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	15.01 a 35	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	35.01 a 75.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100	Mayor a 75.01	Mayor a 45.0

Otras cuentas por cobrar y por pagar. Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de crédito de la Sociedad, representan entre otras, saldos a favor de impuestos, deudores diversos, subsidios por cobrar y comisiones.

Por aquellas partidas diferentes a las anteriores en las que en su vencimiento se pacte a plazo mayor de 90 días naturales, no es necesario constituir una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total adeudado.

Bienes adjudicados - Los bienes adjudicados se registran a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. Para el caso de las adjudicaciones, el costo es el monto que se fija para efectos de la adjudicación, mientras que para las daciones en pago, es el precio convenido entre las partes.

La Sociedad constituye estimaciones sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la comisión, por tipo de bien (muebles o inmuebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

La Sociedad constituye trimestralmente provisiones adicionales para los bienes adjudicados judicial o extrajudicialmente o recibidos en dación en pago, ya sean bienes muebles o inmuebles, así como los derechos de cobro y las inversiones en valores, de acuerdo con el procedimiento siguiente:

- I. En el caso de los derechos de cobro y bienes muebles, el monto de reservas a constituir será el resultado de aplicar el porcentaje de reserva que corresponda conforme a la tabla que se muestra, al valor de los derechos de cobro o al valor de los bienes muebles obtenido conforme a los Criterios Contables.

Reservas para derechos de cobro y bienes muebles	
Tiempo transcurrido a partir de la a djudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 6	0
Más de 6 y hasta 12	10
Más de 12 y hasta 18	20
Más de 18 y hasta 24	45
Más de 24 y hasta 30	60
Más de 30	100

- II. Tratándose de inversiones en valores, deberán valuarse según lo establecido en el criterio B-2, “Inversiones en Valores”, de los Criterios Contables, con estados financieros auditados anuales y reportes mensuales.
- III. Una vez valuadas las adjudicaciones o daciones en pago sobre inversiones en valores, deberán constituirse las reservas que resulten de la aplicación de los porcentajes de la tabla contenida en la fracción I del presente artículo, al valor estimado conforme al párrafo anterior.
- IV. Tratándose de bienes inmuebles, el monto de reservas a constituir será el resultado de aplicar el porcentaje de reserva que corresponda conforme a la tabla que se contiene en esta fracción, al valor de adjudicación de los bienes inmuebles obtenido conforme a los Criterios Contables.

Reservas para bienes inmuebles	
Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 12	0
Más de 12 y hasta 24	10
Más de 24 y hasta 30	15
Más de 30 y hasta 36	25
Más de 36 y hasta 42	30
Más de 42 y hasta 48	35
Más de 48 y hasta 54	40
Más de 54 y hasta 60	50
Más de 60	100

En caso de que valuaciones posteriores a la adjudicación o dación en pago resulten en el registro contable de una disminución de valor de los derechos al cobro, valores, bienes muebles o inmuebles, los porcentajes de reservas preventivas a que hace referencia este artículo podrán aplicarse sobre dicho valor ajustado.

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto.- Los inmuebles, gastos de instalación y las mejoras a locales se registran al costo de adquisición. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando al costo actualizado a dicha fecha un porcentaje determinado con base a la vida útil económica estimada de los mismos o para el caso de las mejoras a locales arrendados de acuerdo al plazo de los contratos firmados con los arrendadores.

El mobiliario y equipo se registra al valor en libros de estos activos disminuido de la depreciación acumulada. La depreciación se calcula a través del método de línea recta sobre el valor en libros de los bienes con base en las tasas anuales que reflejan la vida útil de los activos. Los gastos de mantenimiento y las reparaciones son registrados en resultados conforme se incurren.

Los bienes sujetos a operaciones de arrendamiento operativo se registran en el activo fijo a su costo de adquisición. La depreciación se calcula sobre el valor del bien, disminuido del valor residual, utilizando el método de línea recta durante el plazo establecido en los contratos correspondientes.

Préstamos bancarios y de otros organismos.-La Sociedad obtiene financiamientos a través de préstamos bancarios, los cuales se reconocen por el valor contractual de la obligación y se adicionan de los intereses por pagar conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada. La mayor parte de estas operaciones son realizadas con partes relacionadas, las cuales se pactan a precios de mercado.

Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes -Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación y, (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

La Sociedad registra activos y/o pasivos contingentes solamente cuando existe una alta probabilidad de entrada y/o salida de recursos, respectivamente.

Ingresos y gastos por comisiones - Las comisiones cobradas y pagadas se reconocen en resultados en el momento en que se generan o se difieren, dependiendo del tipo de operación que les dio origen.

Impuestos a la utilidad - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoció IETU diferido.

Transacciones en divisas extranjeras – Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional utilizando el tipo de cambio publicado por Banco de México el día hábil bancario posterior a la fecha de los estados financieros. Los efectos de las variaciones en los tipos de cambio en estas partidas afectan los resultados del ejercicio, como resultado cambiario en el rubro “Margen financiero” si derivan de partidas relacionadas con la operación.

Cuentas de orden - La Sociedad controla en cuentas de orden las líneas de crédito otorgadas a clientes no dispuestas, las rentas por devengar de los contratos de arrendamiento operativo, los intereses devengados no cobrados de contratos vencidos y los valores residuales de los activos arrendados.

- **Compromisos crediticios:** El saldo representa las líneas de crédito otorgadas a clientes, no dispuestas, por la cartera comercial y de consumo de la Sociedad. Las partidas registradas en esta cuenta están sujetas a calificación.
- **Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida:** Se registran los intereses devengados en cuentas de orden a partir de que un crédito de cartera vigente es traspasado a cartera vencida.
- **Otras cuentas de registro:** El saldo representa las rentas por vencer derivados de los contratos celebrados de la cartera de arrendamiento operativo.

Estado de flujos de efectivo - El estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Sociedad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del Estado de Flujos de Efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el Criterio D-4, Estados de flujos de efectivo, de la Comisión.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, el saldo de este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2014	2013
Efectivo y depósitos en moneda nacional	\$ 179	\$ 295
Efectivo y depósitos en moneda extranjera	<u>7</u>	<u>9</u>
	<u>\$ 186</u>	<u>\$ 304</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los depósitos en bancos nacionales y del extranjero, se encuentran cuentas bancarias concentradoras y cobranza para efectos de la operación de la Sociedad.

5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre, el saldo de este rubro se integra por los siguientes conceptos:

Títulos para negociar

Instrumento	2014		
	Títulos	Precio	Valuación
BONDESD	746,307	99.3832	\$ 74
BONDESD	559,803	100.8733	56
BONDESD	16,615	100.1064	<u>2</u>
			<u>\$ 132</u>
Instrumento	2013		
	Títulos	Precio	Valuación
BANSAN	130,266,935	0.9998	\$ 130
DINBUR	1,210	25.2152	-
			<u>\$ 130</u>

Por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los rendimientos generados por las inversiones en valores reconocidos en resultados ascienden a \$7 y \$8, respectivamente. Los plazos promedio de las inversiones en pagarés bancarios fueron de 1 día.

6. Cartera de crédito

a. *Integración por tipo de cartera*

Al 31 de diciembre, la cartera de crédito que mantiene la Sociedad, se integra como sigue:

Concepto	2014		
	Vigente	Vencida	Total
Cartera comercial	\$ 9,043	\$ 16	\$ 9,059
Créditos al consumo no revolvente	11,441	134	11,575
Arrendamiento operativo	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>7</u>
	<u>\$ 20,489</u>	<u>\$ 152</u>	<u>\$ 20,641</u>
Concepto	2013		
	Vigente	Vencida	Total
Cartera comercial	\$ 7,985	\$ 8	\$ 7,993
Créditos al consumo no revolvente	10,170	85	10,255
Arrendamiento operativo	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 18,159</u>	<u>\$ 94</u>	<u>\$ 18,253</u>

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos generados por las operaciones de crédito se analizan como sigue:

	2014	2013
Intereses por cartera comercial	\$ 313	\$ 471
Intereses por cartera al consumo	<u>1,497</u>	<u>1,164</u>
	<u>\$ 1,810</u>	<u>\$ 1,635</u>

Las comisiones por el otorgamiento inicial de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a \$136 y \$92 respectivamente, que se amortizan a un plazo promedio de 3 años.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las recuperaciones por operaciones de crédito son de \$62 y \$19 respectivamente.

b. ***Integración de cartera por moneda***

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el análisis de la cartera de crédito es el siguiente:

Concepto	2014		
	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	\$ 8,988	\$ 55	\$ 9,043
Créditos al consumo no revolvente	11,441	-	11,441
Arrendamiento operativo	5	-	5
Cartera vencida			
Cartera comercial	16	-	16
Créditos al consumo no revolvente	134	-	134
Arrendamiento operativo	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 20,586</u>	<u>\$ 55</u>	<u>\$ 20,641</u>
Concepto	2013		
	Moneda nacional	Dólares americanos valorizados	Total
Cartera vigente			
Cartera comercial	\$ 7,579	\$ 406	\$ 7,985
Créditos al consumo no revolvente	10,170	-	10,170
Arrendamiento operativo	4	-	4
Cartera vencida			
Cartera comercial	8	-	8
Créditos al consumo no revolvente	85	-	85
Arrendamiento operativo	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 17,847</u>	<u>\$ 406</u>	<u>\$ 18,253</u>

c. **Pagos mínimos (arrendamiento financiero)**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los pagos mínimos pactados a cargo de clientes con contratos celebrados de arrendamiento financiero de cartera vigente por los siguientes cinco años, excluyendo la carga financiera, se muestran a continuación (las cifras que se presentan en dólares americanos están valorizadas con el tipo de cambio de cierre de cada año):

Año	2014		2013	
	Moneda nacional	Dólares americanos (valorizados)	Moneda nacional	Dólares americanos (valorizados)
2014	\$ -	\$ -	\$ 30	\$ 242
2015	1	-	17	242
2016	-	-	-	199
2017	-	-	-	19
	<u>\$ 1</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 702</u>

d. **Rentas por cobrar (arrendamiento operativo)**

El análisis de las rentas futuras por cobrar sobre los contratos de arrendamiento operativo, se presentan a continuación (las cifras que se presentan en dólares americanos están valorizadas con el tipo de cambio de cierre de cada año):

Año	2014	2013
	Moneda nacional	Moneda nacional
2014	\$ -	\$ 55
2015	163	37
2016	112	7
2017	56	1
2018	18	-
2019		
	<u>\$ 349</u>	<u>\$ 100</u>

e. **Análisis de concentración de riesgo**

- **Por sector económico**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2014		2013	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Comercial (empresas)	\$ 9,066	44%	\$ 7,998	44%
Consumo no revolvente (personas físicas)	<u>11,575</u>	56%	<u>10,255</u>	56%
	<u>\$ 20,641</u>		<u>\$ 18,253</u>	

- **Por región**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2014		2013	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Centro	\$ 10,905	53%	\$ 9,102	50%
Norte	6,376	31%	6,007	33%
Sur	3,360	16%	3,144	17%
	<u>\$ 20,641</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 18,253</u>	<u>100%</u>

En la Nota 19 se describen las principales políticas de la Sociedad para la administración de riesgos.

f. **Límites para financiamientos**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto máximo de financiamiento a cargo de los tres principales acreditados ascendió a \$1,022 y \$862, respectivamente, lo que representa el 37.39% y 34.35% del capital básico de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene otorgados 1 y 3 financiamientos que rebasan el 10% del capital básico. Dichos financiamientos totalizan \$590 y \$862, respectivamente, representan el 21.59% y 34.35% del capital básico.

g. **Análisis del entorno económico (cartera emproblemada)**

La cartera crediticia emproblemada incluye principalmente los créditos calificados con riesgo D y E. Al 31 de diciembre, esta cartera se integra como sigue:

	2014	2013
Cartera comercial	\$ 72	\$ 185
Créditos al consumo no revolvente	<u>418</u>	<u>64</u>
	<u>\$ 490</u>	<u>\$ 249</u>

h. **Cartera de crédito vencida**

Antigüedad

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

Concepto	2014		
	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	\$ 15	\$ 113	\$ 128
De 180 a 360 días	3	20	23
Mayor a 360 días	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 134</u>	<u>\$ 152</u>

Concepto	2013		
	Comercial	Consumo	Total
De 1 a 180 días	\$ 9	\$ 77	\$ 86
De 180 a 360 días	-	8	8
Mayor a 360 días	-	-	-
	<u>\$ 9</u>	<u>\$ 85</u>	<u>\$ 94</u>

i. **Movimientos**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 94	\$ 29
Más (menos):		
Traspos de cartera vigente a vencida	548	392
Traspos de cartera vencida a vigente	(136)	(110)
Castigo y adjudicaciones	<u>(354)</u>	<u>(217)</u>
Saldo final	<u>\$ 152</u>	<u>\$ 94</u>

j. **Cesión de cartera de Plan piso**

El 31 de diciembre de 2014, la Sociedad celebró un contrato de cesión de cartera con Promotora Inbursa, S.A. de C.V. ("Promotora") parte relacionada en 2014 y 2013, por un importe de \$410 con un sobreprecio de \$1 de mismo que se presenta en el rubro de otros ingresos y egresos de la operación.

k. **Créditos restringidos**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene créditos restringidos.

l. **Cartera de crédito reestructurada o renovada**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene créditos reestructurados o renovados.

7. **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de crédito se integra de la siguiente manera:

	2014	2013
Cartera comercial (a)	\$ 206	\$ 162
Créditos al consumo no revolvente (b)	<u>384</u>	<u>230</u>
	<u>\$ 590</u>	<u>\$ 392</u>

a. *Cartera de crédito - Comercial*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las estimaciones preventivas se analizan como sigue:

Riesgo	2014		2013	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 2,977	\$ (19)	\$ 2,146	\$ (13)
A-2	2,953	(35)	1,444	(16)
B-1	1,041	(17)	3,214	(52)
B-2	373	(8)	660	(13)
B-3	679	(27)	230	(12)
C-1	938	(69)	39	(3)
C-2	33	(4)	80	(9)
D	65	(20)	185	(44)
E	7	(7)	-	-
Cartera calificada	<u>\$ 9,066</u>	<u>\$ (206)</u>	<u>\$ 7,998</u>	<u>\$ (162)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la estimación por cartera de bienes en arrendamiento operativo es menor a un millón.

b. *Cartera de crédito - Consumo no revolvente*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las estimaciones preventivas se analizan como sigue:

Riesgo	2014		2013	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 9,337	\$ (100)	\$ 1,975	\$ (16)
A-2	304	(8)	-	-
B-1	770	(27)	7,576	(111)
B-2	106	(5)	194	(9)
B-3	207	(11)	388	(34)
C-1	141	(10)	25	(6)
C-2	291	(32)	33	(12)
D	238	(55)	62	(40)
E	181	(136)	2	(2)
Cartera calificada	<u>\$ 11,575</u>	<u>\$ (384)</u>	<u>\$ 10,255</u>	<u>\$ (230)</u>

c. *Movimientos de la estimación*

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 392	\$ 141
Más (menos):		
Incrementos por cartera comercial	150	165
Incrementos por cartera de consumo	500	331
Liberaciones	(98)	(28)
Aplicaciones	<u>(354)</u>	<u>(217)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 590</u>	<u>\$ 392</u>

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no realizó condonaciones, quebrantos o aplicaciones de créditos otorgados a partes relacionadas que, consecuentemente hayan implicado la estimación de los activos correspondientes.

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se efectuó la liberación de reserva de cartera por un importe de \$98 y \$28 que se encuentra registrado en otros ingresos y egresos de la operación.

8. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este rubro se integra por los siguientes conceptos:

	2014	2013
Impuestos a favor	\$ 169	\$ 91
Cuentas por cobrar	24	41
Cesión de cartera crediticia (1)	410	-
Comisiones por servicios	72	51
Comisiones por colocación de seguros	19	18
Otras cuentas por cobrar	<u>27</u>	<u>9</u>
	<u>\$ 721</u>	<u>\$ 210</u>

- (1) Corresponde a una cesión de cartera el 31 de diciembre de 2014, con Promotora Inbursa, S.A. de C.V. ("Promotora") parte relacionada de la Sociedad, con un sobreprecio de \$1 de mismo que se presenta en el rubro de otros ingresos y egresos de la operación.

9. Bienes adjudicados, neto

	2014	2013
Bienes adjudicados	\$ 18	\$ 3
Menos- Reserva para baja de valor	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 17</u>	<u>\$ 3</u>

10. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este rubro se integra como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	Inversión	Depreciación acumulada	Inversión	Depreciación acumulada
Terrenos (1)	\$ 55	\$ -	\$ 55	\$ -
Inmuebles (1)	157	(8)	157	-
Mobiliario y equipo de oficina	20	(16)	20	(14)
Equipo de transporte	10	(9)	11	(7)
Equipo de computo	37	(37)	38	(36)
Otros	<u>31</u>	<u>(12)</u>	<u>31</u>	<u>(11)</u>
	<u>310</u>	<u>(82)</u>	<u>312</u>	<u>(68)</u>
Bienes en arrendamiento operativo (2)	<u>554</u>	<u>(186)</u>	<u>361</u>	<u>(108)</u>
	<u>864</u>	<u>(268)</u>	<u>673</u>	<u>(176)</u>
	<u>\$ 596</u>		<u>\$ 497</u>	

(1) Terrenos e Inmuebles

Con fecha 31 de diciembre de 2013, la Sociedad celebró un contrato privado de compraventa con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (el Vendedor) bajo la modalidad Ad Corpus, quien compra y adquiere para sí el equivalente al 80% de los derechos de copropiedad del Inmueble que le corresponden a la Sociedad, con todo lo que de hecho y por derecho les corresponda y deba considerarse inmovilizado en el Inmueble. El precio establecido por la compraventa de los derechos de copropiedad del Inmueble que le corresponden al Vendedor es de \$212 y se encuentra registrado dentro del rubro “Inmuebles, Mobiliario y Equipo” en el balance general.

(2) Principalmente automóviles

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la depreciación de bienes en arrendamiento operativo, registrada en resultados, asciende a \$124 y \$82, respectivamente.

11. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, este rubro se integra de la siguiente manera:

	2014	2013
Depósitos en garantía	\$ 29	\$ 21
Seguros por pagar	54	51
Acreedores diversos	121	156
Comisiones a vendedores	12	27
Provisiones para obligaciones diversas	<u>370</u>	<u>21</u>
	<u>\$ 586</u>	<u>\$ 276</u>

12. Créditos diferidos y cobros anticipados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los créditos diferidos y cobros anticipados se integran como sigue:

	2014	2013
Comisiones por operaciones de crédito	\$ 111	\$ 116
Comisiones por servicios	<u>154</u>	<u>74</u>
	<u>\$ 265</u>	<u>\$ 190</u>

Dentro de este rubro se encuentran las comisiones por apertura y los ingresos por servicios que se amortizan bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio durante la vida promedio del crédito a 3 años.

13. Capital contable

a. *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social fijo sin derecho a retiro está representado por 50,000 acciones de la serie “A”, mientras que el capital social variable está representado en 2014 y 2013, por 1,870,075,852, acciones de la serie “B”, respectivamente, ambas ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

b. **Movimientos de capital**

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no decretó aumentos de capital, asimismo durante 2013, la Asamblea General de Accionistas decretó los siguientes aumentos de capital social:

Fecha	2013	
	Importe	Equivalente en acciones
26 de septiembre 2013	\$ <u>500</u>	<u>500,000,000</u>
	\$ <u>500</u>	<u>500,000,000</u>

Todas las aportaciones están representadas por acciones de la serie “B”, sin expresión de valor nominal, ofrecidas para su suscripción y pago, a los accionistas a un valor de suscripción de un peso por acción.

Mediante acta de asamblea general ordinaria anual de accionistas, celebrada el día 29 de abril de 2014, se aprueba la utilidad neta obtenida por la Sociedad durante el ejercicio social terminado al 31 de diciembre de 2013 que asciende a la cantidad total de \$257 y una separación del 10% para las reservas de capital sobre la utilidad por un monto de \$26.

c. **Reducciones de capital**

Conforme a la Ley de ISR, el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuesto cuando no exceda del saldo de la Cuenta de Capital de Aportación (CUCA); en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causará a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo de la Sociedad.

d. **Disponibilidad de utilidades**

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo, no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). La cantidad distribuida que exceda del saldo de la CUFIN, estará sujeta al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos.

De conformidad con la Ley del ISR, la Sociedad debe controlar en una cuenta denominada Cuenta de Capital de Aportación (CUCA), las aportaciones de capital y las primas netas por suscripción de acciones efectuadas por los accionistas, así como las reducciones de capital que se efectúen. Dicha cuenta se deberá actualizar con la inflación ocurrida en México desde las fechas de las aportaciones y hasta aquella en la que se lleve a cabo una reducción de capital.

Conforme a la Ley del ISR el importe de una reducción de capital no será sujeto al pago de impuestos cuando exceda del saldo de la CUCA; en caso contrario, la diferencia debe ser considerada como utilidad distribuida y el impuesto se causara a la tasa vigente en la fecha de la reducción y que es a cargo de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos de las cuentas fiscales son los siguientes:

	2014	2013
CUCA	\$ <u>1,768</u>	\$ <u>1,698</u>
CUFIN	\$ <u>1,049</u>	\$ <u>331</u>

e. **Índice de capitalización (información no dictaminada)**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el índice de capitalización de la Sociedad es del 9.99 y 11.33%, respectivamente, y se determinó como sigue:

	2014	2013
Capital neto (1)	\$ 2,717	\$ 2,523
Entre: Total activos en riesgo	<u>\$ 27,201</u>	<u>\$ 22,273</u>
Índice de capitalización	<u>9.99%</u>	<u>11.33%</u>
Activos en riesgo:		
Activos en riesgo de mercado	\$ 3,693	\$ 2,303
Activos en riesgo de crédito	21,545	18,843
Activos en riesgo operacional	<u>1,963</u>	<u>1,127</u>
	<u>\$ 27,201</u>	<u>\$ 22,273</u>

- (1) De conformidad a las disposiciones del artículo 2 bis 9 de la CUB, las Instituciones reconocerán de manera limitada su Capital Básico, hasta un 9.99 por ciento de los Activos Sujetos a Riesgos Totales cuando la suma de los conceptos que integran la parte básica y complementaria de su Capital Neto sea igual o mayor al 10.5 por ciento de los Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales.

- **Integración del capital neto**

El capital neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	2014	2013
Capital básico:		
Capital contable sin obligaciones subordinadas y sin instrumentos de capitalización bancaria	\$ 2,985	\$ 2,523
Menos:		
Activos intangibles computables	<u>154</u>	<u>-</u>
Capital neto	<u>\$ 2,831</u>	<u>\$ 2,523</u>

- **Activos en riesgo**

Los activos en riesgo de mercado y de crédito utilizados para la determinación de los requerimientos de capital al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Riesgo de mercado:				
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 3,680	\$ 294	\$ 2,301	\$ 184
Operaciones con sobretasa en moneda nacional	12	1	-	-
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 3,692</u>	<u>\$ 295</u>	<u>\$ 2,302</u>	<u>\$ 184</u>

	2014		2013	
	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital	Importe de posiciones equivalentes	Requerimiento de capital
Riesgo de crédito:				
De los emisores de títulos de deuda en posición	-	-	26	2
De los acreditados en operaciones de crédito	20,092	1,607	17,925	1,434
Inversiones permanentes y otros activos	<u>1,452</u>	<u>116</u>	<u>892</u>	<u>71</u>
	<u>\$ 21,544</u>	<u>\$ 1,723</u>	<u>\$ 18,843</u>	<u>\$ 1,507</u>
Requerimiento de capital por riesgo operacional	<u>\$ 1,963</u>	<u>\$ 157</u>	<u>\$ 1,127</u>	<u>\$ 90</u>

Los activos sujetos a riesgo de crédito se desglosan a continuación:

Concepto	2014		2013	
	Total	Requerimiento	Total	Requerimiento
Grupo III (ponderados al 20%)	\$ 37	\$ 3	\$ 87	\$ 7
Grupo VI (ponderados al 100%)	11,192	895	10,026	802
Grupo VII (ponderados al 100%)	8,841	707	7,826	626
Grupo VIII (ponderados al 125%)	22	2	12	1

14. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Los principales saldos y operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

a. **Intermediación bursátil**

La Sociedad cuenta con un contrato de intermediación bursátil con su afiliada Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en valores de la Sociedad custodiadas por esta entidad ascienden a \$132 y \$130 respectivamente (Nota 5).

b. **Servicios administrativos**

La Sociedad recibe servicios administrativos por parte de Efectronic, S.A. de C.V. Compañía de Servicios Multifuncionales S.A. de C.V. (afiliadas) y Seguros Inbursa, S.A. Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, estos gastos ascendieron a \$93 y \$74, respectivamente.

c. **Uso de instalaciones**

La sociedad cuenta con un contrato de uso de instalaciones (UDI), con su afiliada Seguros Inbursa, S.A. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos por este concepto ascienden a \$208 y 247, respectivamente

d. **Préstamos bancarios y de otros organismos**

Al 31 de diciembre de 2013, los préstamos con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (en moneda nacional), se analizan como sigue:

2014					
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Banco Inbursa					
Corto plazo:					
Pesos	26/01/2015	4.35%	\$ 395	\$ -	\$ 395
	26/01/2015	4.35%	9,900	4	9,904
Corto plazo:					
Dólares	26/01/2015	2.05%	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>51</u>
Total corto plazo			<u>10,346</u>	<u>4</u>	<u>10,350</u>
Banco Inbursa					
Largo plazo:					
Pesos	20/06/2016	6.05%	\$ 135	\$ 1	\$ 136
	20/06/2016	6.05%	519	2	521
	20/06/2016	6.70%	223	1	224
	20/06/2016	7.05%	500	3	503
	20/06/2017	6.00%	342	1	343
	20/06/2017	6.25%	431	1	432
	20/06/2018	6.70%	500	2	502
	20/06/2018	6.85%	300	1	301
	20/06/2018	6.85%	500	2	502
	20/06/2018	7.05%	300	2	302
	20/06/2018	6.70%	240	1	241
	21/06/2019	6.15%	300	1	301
	21/06/2019	7.05%	500	2	502
	21/06/2019	7.00%	500	2	502
	20/06/2018	6.45%	1,465	6	1,471
	21/06/2019	7.00%	<u>300</u>	<u>2</u>	<u>302</u>
Total a largo plazo			<u>7,055</u>	<u>30</u>	<u>7,085</u>
			<u>\$ 17,401</u>	<u>\$ 34</u>	<u>\$ 17,435</u>
2013					
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
Corto plazo:					
Pesos	23/01/2014	4.85%	\$ 8,142	\$ 7	\$ 8,149
Corto plazo:					
Dólares	23/01/2014	2.20%	<u>157</u>	<u>-</u>	<u>157</u>
Total corto plazo			8,299	7	8,306
Largo plazo					
Pesos	30/05/2016	6.00%	\$ 342	\$ 2	\$ 344
	01/06/2015	6.05%	135	1	136
	01/06/2015	6.05%	519	2	521
	30/05/2016	6.25%	831	4	835
	30/05/2017	6.45%	1,464	6	1,470
	01/06/2015	6.70%	223	1	224
	30/05/2017	6.70%	500	2	502
	30/05/2017	6.85%	300	2	302
	30/05/2017	6.85%	500	2	502

		2013			
	Vencimiento	Tasa	Principal	Intereses devengados	Total
	30/05/2016	6.85%	500	2	502
	30/05/2017	7.05%	300	1	301
	31/05/2018	7.05%	500	2	502
	01/06/2015	7.05%	500	2	502
	31/05/2018	7.00%	500	2	502
	31/05/2018	6.15%	300	1	301
	31/05/2018	7.00%	300	1	301
	01/06/2017	6.70%	240	1	241
Total a largo plazo			<u>7,954</u>	<u>34</u>	<u>7,988</u>
			<u>\$ 16,253</u>	<u>\$ 41</u>	<u>\$ 16,294</u>

Los intereses pagados por préstamos bancarios durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascienden a \$924 y \$840, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se tienen garantías otorgadas por los financiamientos recibidos.

15. Margen financiero

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

	2014	2013
Ingresos por intereses:		
Intereses por disponibilidades e inversiones	\$ 8	\$ 10
Intereses de cartera de crédito	1,894	1,635
Comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito	136	92
Valorización de dólares	<u>9</u>	<u>14</u>
Total de ingresos por intereses	<u>2,047</u>	<u>1,751</u>
Ingresos por arrendamiento operativo:		
Rentas devengadas	<u>162</u>	<u>107</u>
Total de ingresos por arrendamiento operativo	<u>162</u>	<u>107</u>
Gastos por intereses:		
Intereses por préstamos bancarios y otros organismos	(924)	(840)
Valorización de dólares	<u>(2)</u>	<u>(12)</u>
Total de gastos por intereses	<u>(926)</u>	<u>(852)</u>
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	<u>(124)</u>	<u>(82)</u>
Total depreciación de bienes en arrendamiento	<u>(124)</u>	<u>(82)</u>
Margen financiero	<u>\$ 1,159</u>	<u>\$ 924</u>

16. Otros ingresos de la operación

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2014	2013
Cancelación de Excedentes de estimación	\$ 98	\$ 28
Recuperaciones	62	19
Utilidad o pérdida en Venta de Inmuebles	3	1
Otros	<u>20</u>	<u>5</u>
Total	<u>\$ 183</u>	<u>\$ 53</u>

17. Impuestos a la utilidad

De conformidad con las reformas fiscales comentadas en la Nota 1, a continuación se señalan las principales modificaciones que afectan a la Sociedad:

Principales reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, Ley de Depósitos en Efectivo y Ley del Impuesto al Valor Agregado.

a) *Impuesto sobre la renta (ISR)*

Se deja en forma definitiva la tasa del 30%. Se elimina transitoriedad para 2014 de la tasa del 29% y la tasa del 28% establecida en la Ley del Impuesto Sobre la Renta (“LISR”) a partir del 2015.

Se establece un Impuesto Sobre la Renta adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El Impuesto Sobre la Renta se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir del 2014.

Las reformas efectuadas a la LISR que entran en vigor el 1 de enero de 2014, que sustituyen la deducción de los incrementos efectuados a la reserva preventiva global de las instituciones bancarias por la deducción de aquellos castigos aprobados por la Comisión correspondientes a cartera de crédito generada a partir del año 2014, pudiera generar un efecto importante en la determinación de la tasa efectiva de impuesto de estas instituciones. El gremio bancario está realizando diversas gestiones tanto con la autoridad reguladora como con la fiscal, con el fin de establecer un tratamiento fiscal que reconozca para fines fiscales la realidad de su cartera crediticia, gestiones que no es posible a la fecha estimar su resultado.

- **Estado de resultados**

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Resultado neto	\$ 462	\$ 257
Más: Ingresos fiscales no contables	390	335
Menos: Deducciones fiscales no contables	510	214
Menos: Ingresos contables no fiscales	475	295
Más: Deducciones contables no fiscales	<u>1,142</u>	<u>741</u>
Utilidad fiscal	1,009	824
Amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>(522)</u>
Resultado fiscal	<u>\$ 1,009</u>	<u>\$ 302</u>
Impuesto sobre la renta causado	<u>\$ 302</u>	<u>\$ 90</u>

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron el ajuste anual por inflación, las provisiones de gastos, la diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la declaración anual definitiva de 2014, de la Sociedad no ha sido presentada a las autoridades fiscales, por lo tanto el impuesto que se presenta puede sufrir algunas modificaciones, sin embargo; la administración estima que éstas no serán importantes.

– **Conciliación de la tasa efectiva**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el estado de resultados muestra una tasa efectiva de impuestos a la utilidad del 24%, respectivamente. A continuación se presenta una conciliación entre la tasa estatutaria del ISR y la tasa del impuesto reconocida en los estados financieros de la Sociedad:

	2014	2013
Resultado antes de impuesto a la utilidad	\$ 611	\$ 339
Efecto en el impuesto de partidas no afectas:		
Ajuste anual por inflación deducible	(98)	(77)
Otras partidas	(14)	13
Resultado fiscal	<u>499</u>	<u>275</u>
	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Total de impuestos a la utilidad en el estado de resultados	<u>\$ 149</u>	<u>\$ 82</u>
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	<u>24%</u>	<u>24%</u>

b) ***Impuesto empresarial a tasa única (IETU)***

Se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (LIETU) y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo.

c) ***Impuesto al Valor Agregado***

Se homologa la tasa del Impuesto al Valor Agregado (“IVA”) a nivel nacional, incrementándose la tasa en zona fronteriza del 11% al 16%.

Derivado de las reformas fiscales mencionadas anteriormente, la Sociedad está sujeta a partir de 2014 únicamente al ISR. Asimismo, la tasa de ISR para los ejercicios 2013, 2014 y siguientes será del 30%.

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

d) ***Impuesto a la utilidad diferido (ISR)***

Con base en proyecciones financieras y las reformas fiscales para el año de 2014, las cuales abrogan al IETU, la Sociedad esencialmente pagara ISR, por lo cual reconoce únicamente ISR diferido.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los principales conceptos que generan el saldo del activo (pasivo) por ISR diferido, son:

	2014	2013
Impuesto diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 308	\$ 203
Provisiones	-	1
Comisiones por apertura de créditos	37	46
Activo fijo	<u>9</u>	<u>4</u>
	<u>354</u>	<u>254</u>
Impuesto diferido pasivo:		
Pagos anticipados y otros	<u>(39)</u>	<u>(14)</u>
Impuesto diferido activo, neto	<u>\$ 393</u>	<u>\$ 240</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa aplicada a las diferencias que originan los impuestos diferidos es del 30%.

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se registró un beneficio por concepto de impuesto diferido de \$(153) y \$(8), respectivamente.

18. Información por segmentos

- Operaciones crediticias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales actividades de la Sociedad están enfocadas al segmento crediticio, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz.

La actividad crediticia de la Sociedad genera más del 90% de su posición financiera y los resultados de sus operaciones.

- Operaciones de tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos de este segmento ascienden a \$318 y \$434, y no existen pasivos asociados a este segmento a esa fecha. Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos generados por este segmento ascienden a \$8 y \$10, respectivamente.

- Flujos operativos

Por el ejercicio y el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente los principales flujos operativos de la Sociedad se analizan como sigue:

	2014	2013
Entradas (salidas) netas:		
Provenientes de inversiones en valores	\$ (2)	\$ (126)
Provenientes de cartera de crédito	(2,190)	(4,714)
Provenientes de préstamos bancarios	<u>2,041</u>	<u>4,553</u>
	<u>\$ (151)</u>	<u>\$ (287)</u>

19. Administración de riesgos (información no auditada)

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Sociedad por las operaciones que realiza, como mejor práctica corporativa la administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos establecidos por la Comisión.

Con el fin de prevenir los riesgos a los que está expuesta la Sociedad por las operaciones que realiza, la Administración cuenta con manuales de políticas y procedimientos que siguen los lineamientos que se han establecido como mejor práctica corporativa.

De igual manera, como mejor práctica corporativa el área de Auditoría Interna llevó a cabo una auditoría en materia de administración integral de riesgos.

a. *Entorno*

Mediante la administración integral de riesgos, la Sociedad promueve el gobierno corporativo para lo cual se apoya, en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y en el Comité de Riesgos. A través de estos órganos se identifica, mide, controla y se monitorean los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad.

El Comité de Riesgos de la Sociedad, analiza la información que le proporciona en forma sistemática, conjuntamente la UAIR y las áreas operativas o Unidades de Negocio.

Adicionalmente, se cuenta con un Plan de Contingencia cuyo objetivo es contrarrestar las deficiencias que se detecten a nivel operativo, legal y de registro por la celebración de operaciones que rebasen las tolerancias máximas de los riesgos aprobados por el Comité de Riesgos.

Al 31 de diciembre de 2014, las variaciones trimestrales en los ingresos financieros de la Sociedad, son las que a continuación se presentan (cifras no auditadas):

Activo	1Q	2Q	3Q	4Q	Promedio Anual
Inversiones en valores	\$ 90	-	45	132	\$ 67
Intereses trimestral	-	-	5	7	3
Cartera de crédito	18,279	19,304	19,414	20,641	19,409
Interés trimestral	452	885	1,337	1,810	1,121
Variación en valor económico (1)	\$ 200	320	593	474	\$ 397

b. *Del riesgo de mercado*

Para hacer la medición y evaluación de los riesgos tomados en sus operaciones financieras, la Sociedad cuenta con herramientas computacionales, para el cálculo del valor en riesgo (VaR), además de efectuar los análisis de sensibilidad y pruebas de “stress” bajo condiciones extremas.

Para comprobar estadísticamente que el modelo de medición del riesgo de mercado arroja resultados confiables, la Sociedad realiza una prueba de hipótesis sobre el nivel de confianza, con el cual se realiza dicha medición. La prueba de hipótesis consiste en una prueba Ji-Cuadrada (Prueba de Kupiec) sobre la proporción del número de veces que la pérdida observada rebasó el nivel de riesgo estimado.

Actualmente, se calcula el riesgo de mercado para los portafolios de mercado de dinero y renta variable. El valor en riesgo al 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación (cifras no auditadas):

Tipo de riesgo	Valor mercado	Valor en riesgo (1)	% VAR vs. Capital básico
Tasa nominal	(132.68)	0.82	-
	<u>(132.68)</u>	<u>0.82</u>	<u>-</u>
Capital básico al 30/09/2014	\$ <u>2,733.21</u>		

(1) Valor en Riesgo delta-normal a un día, con un 95% de confianza.

Para la medición del riesgo de mercado, la Sociedad utiliza el modelo VaR, delta normal a un día al 95% de confianza, utilizando para ello los valores de los factores de riesgo de los últimos 252 días. El VaR es una estimación de la pérdida potencial, en función a un determinado nivel de confianza. La información presentada incluye el valor a mercado de las posiciones, la plusvalía/minusvalía generada y el Valor en Riesgo diario al 95% de confianza.

El modelo asume que existe normalidad en la distribución de las variaciones de los factores de riesgo. Para validar este supuesto se realizan pruebas de "back testing".

La medición del riesgo de mercado se complementa con pruebas de "stress" con dos escenarios de sensibilidad de 100 puntos base (bps) y 500 bps, respectivamente, adicionada de la réplica de condiciones de catástrofe históricas de hasta 4 desviaciones estándar para un horizonte de 60 días que simula cómo el efecto de los movimientos adversos impactarán acumuladamente al portafolio el día del cálculo. Bajo las nuevas condiciones estresadas de los factores de riesgo se realiza la valuación de los portafolios, así como de su valor en riesgo y de su nueva marca a mercado.

c. **Del riesgo de liquidez**

Para monitorear la liquidez, el área de Administración de Riesgos calcula gaps de liquidez, considerando los activos y pasivos financieros de la Sociedad, para lo cual considera el diferencial entre los precios de compra y venta de los activos y pasivos financieros.

El modelo utilizado es el enfoque tradicional de la administración de activos y pasivos, considerando como riesgo de liquidez a la posibilidad de que la Sociedad no cuente con los recursos monetarios necesarios para cubrir sus obligaciones y por tanto se vea obligada a liquidar a descuentos inusuales sus activos o bien a contratar nuevos pasivos a costos elevados. La Sociedad modela el riesgo de liquidez considerando tanto los efectos del Spread de los factores de riesgo, como las no correspondencias del Balance.

En la administración de activos y pasivos se pueden considerar flujos de vencimientos, flujos de repacios y vencimientos más intereses que son en efecto un indicador del riesgo de liquidez.

Categoría	MXP Valor	Promedio Tasa	Promedio Duración	31/12/2014 31/12/2014	01/01/2015 31/01/2015	01/02/2015 28/02/2015	01/03/2015 31/03/2015	01/04/2015 30/04/2015	01/06/2015 30/06/2015	1/07/2015 Resto	MXP Total
Total Activos	23,800.87	3.31	1.60	-	1,613.72	-	6,488.28	-	-	17,079.50	25,181.51
Total Pasivos	17,623.03	3.30	1.21	-	10,431.77	-	-	-	-	8,001.65	18,433.42
GAP	6,177.84	3.31	1.44	-	(8,818.05)	-	6,488.28	-	-	9,077.85	6,748.09
GAP acumulado	-	-	-	-	(8,818.05)	(8,818.05)	(2,329.76)	(2,329.76)	(2,329.76)	6,748.09	-

d. **Del riesgo de crédito**

La Sociedad realiza de forma mensual el análisis de riesgo crediticio aplicando un modelo de riesgo propio que supone que el deterioro de la calidad del emisor en el tiempo depende de diversos factores y variables económicas cuantificables, así como de factores cualitativos no cuantificables, y que el efecto conjunto de dichos factores puede ser observado en la evolución, es decir, que es razonable pensar un deterioro en la calificación y su probabilidad de incumplimiento.

La pérdida esperada representa una estimación promedio del impacto de incumplimiento de las emisoras en posición de la Sociedad. El valor en riesgo de crédito de la posición vigente al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Riesgos de Crédito Instrumentos Financieros	R.C. Potencial a Vto.
LDBONDESD	-

e. **Objetivos de exposición al riesgo de mercado**

Las políticas para la Administración Integral de Riesgos de la Sociedad, establecen que las posiciones de riesgo deben ajustarse a lo siguiente:

	Menor o igual 1 año (Veces el capital básico*)	Más de 1 año (Veces el capital básico*)
Tasa Nominal	2.5	2.0
Tasa Real	2.5	2.0
Divisas	4.0	2.5

* Las referencias efectuadas al capital básico, se entenderán efectuadas al capital contable, el cual se determinará del resultado de la suma algebraica de todos los rubros que lo integran conforme a los criterios contables.

f. **Del riesgo tecnológico**

La estrategia corporativa del manejo del riesgo tecnológico, descansa en el plan general de contingencia y continuidad de negocio, que contempla el restablecimiento de las operaciones de misión crítica en los sistemas de la Sociedad, así como el uso de herramientas de protección (firewalls) y manejo confidencial de la información en línea y seguridad en el acceso a los sistemas.

g. **Del riesgo legal**

La política específica para la Sociedad en materia de riesgo legal define:

1. Es responsabilidad de la UAIR cuantificar la estimación del riesgo legal.
2. La UAIR deberá informar mensualmente al Comité de Riesgos sobre el riesgo legal para efectos de su seguimiento.
3. Es responsabilidad del asesor financiero en coordinación con el área de tráfico documental, mantener en forma completa y correcta los expedientes de los clientes en lo concerniente a documentos legales, convenios o contratos.
4. El área de jurídico deberá vigilar la adecuada instrumentación de los convenios o contratos, incluyendo la formalización de las garantías a fin de evitar vicios en la celebración de operaciones.
5. El auditor legal deberá efectuar por lo menos una vez al año una auditoría legal a la Sociedad.

El modelo propuesto para la cuantificación del riesgo legal considera la frecuencia de eventos desfavorables, así como la severidad de las pérdidas para estimar el riesgo potencial en esta materia.

Cálculo de la probabilidad de fallo desfavorable.

$$L = f_L \times S_i$$

Dónde:

f_L = Número de casos con fallo desfavorable / Número de casos en litigio.

S_i = Severidad promedio de la pérdida (costos, gastos legales, intereses, etc.) derivado de los fallos desfavorables.

L = Pérdida esperada por fallos desfavorables.

Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida por la probabilidad de fallos desfavorable es de \$ 0.04.

h. ***Del riesgo operacional***

En materia de riesgos no discrecionales, el nivel de tolerancia al riesgo será del 20% del total de los ingresos netos.

La cuantificación de riesgo operativo a que está expuesta la Sociedad se lleva a cabo por el método básico. Dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operacional, la materialización de estos riesgos se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multas y quebrantos de los últimos 36 meses.

Al 31 de diciembre de 2014, el promedio de la cuenta de multas y quebrantos de los últimos 36 meses asciende a un monto de \$0.02 (cifras no auditadas).

Riesgos no cuantificables

Son aquellos que se derivan de eventos imprevistos, para los cuales no es posible conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.

Al 31 de diciembre 2014, no se han presentado eventos relevantes que reportar.

- ***Políticas de otorgamiento, control y recuperación de cartera***

Las políticas aplicadas por la Sociedad se concentran en los manuales de procedimientos de las áreas operativas, los cuales contemplan los objetivos, metas, procedimientos, estructura organizacional, funciones y responsabilidades de las distintas áreas que participan en la operación, procesamiento, control, seguimiento y revisión de las operaciones. Dichos manuales son actualizados continuamente y aprobados por la Dirección General.

Dentro de las políticas y procedimientos establecidos, se destacan los siguientes:

- Existe un Comité de crédito cuyas facultades son: resolver y autorizar el otorgamiento de financiamientos de acuerdo a las regulaciones vigentes.
- El área de análisis es la responsable y única facultada de presentar al Comité de crédito la información necesaria para la evaluación de las solicitudes de créditos y arrendamiento.

- El acta del comité será la fuente básica de información sobre la línea de crédito autorizada que se distribuye entre las áreas involucradas para su trámite.
 - El área de operación de crédito es responsable de verificar, antes de la autorización para la disposición del crédito o arrendamiento, que se cuente con la documentación mínima para la integración del expediente.
- ***Identificación de cartera emproblemada***

La Sociedad realiza mensualmente un análisis del entorno económico en el cual operan sus acreditados, con el objeto de identificar oportunamente la cartera emproblemada.

La Sociedad tiene la política de identificar y clasificar la cartera emproblemada con base en los grados de riesgo resultantes del proceso de calificación de cartera. En este sentido, esta cartera comprende los créditos con grado de riesgo “D” y “E”, independientemente de que formen parte de la cartera vigente o vencida, y, en su caso, otros créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

20. Hechos posteriores

La Sociedad aprobó en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2015, un aumento en la parte variable del capital social de la Sociedad con 900,000,000 acciones Serie “B”, por un importe de \$900 que serán pagadas en el mes de marzo de 2015.

21. Nuevos pronunciamientos contables

El 19 de mayo de 2014, la Comisión emitió modificaciones al marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, mismas que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2015.

A continuación se describen los cambios más relevantes:

- a. En el criterio A-2 Aplicación de normas particulares, se elimina la aplicación supletoria de la NIF B-4 Utilidad integral, toda vez que dicha NIF ha sido eliminada del marco conceptual de las NIF como resultado de la entrada en vigor de la NIF B-3 Estado de resultados integral y B-4 Estado de cambios en el capital contable. Asimismo, se incluyen dentro del marco normativo contable las NIF C-18 Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo y NIF C-21 Acuerdos con control conjuntos.

En este mismo criterio se establece que los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes de la entidad, que no cuenten con una línea de crédito para tales efectos, se clasificarán como adeudos vencidos y las instituciones deberán constituir simultáneamente a dicha clasificación una estimación por el importe total del sobregiro.

- b. En el criterio contable B-6, Cartera de crédito, se incorporan normas sobre reconocimiento inicial de operaciones de factoraje financiero, ingreso financiero por devengar (incluyendo su determinación), intereses, anticipos y comisiones y tarifas distintas a las del otorgamiento del factoraje.

Al 31 de diciembre de 2014, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad:

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

NIF C-3, Cuentas por cobrar
NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos

Se permite la aplicación anticipada de las NIF C-3 a partir del 1 de enero 2016, siempre y cuando se apliquen conjuntamente.

Mejoras a las NIF 2015 - Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2015, que provocan cambios contables:

Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos – Se precisa y modifica el tratamiento contable de los pasivos por anticipos de clientes denominados en moneda extranjera. Cuando una entidad recibe cobros anticipados por ventas o servicios denominados en moneda extranjera, las fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago no afectan el monto del cobro anticipado, por lo tanto, el saldo del rubro anticipos de clientes no debe modificarse ante dichas fluctuaciones cambiarias.

Se emitieron las siguientes mejoras que no provocan cambios contables:

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros y Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos – La NIF B-13 menciona en un pie de página las revelaciones en los estados financieros de una entidad, cuando éstos no se preparan sobre la base del negocio en marcha, requeridas por la NIF A-7, Presentación y revelación. Dicho requerimiento fue incluido como parte del texto normativo en la sección de normas de revelación de la NIF B-13, y como parte del Boletín C-9 para revelar las contingencias que se generan al no estar una entidad operando sobre la base del negocio en marcha. Consecuentemente, se deroga la Circular 57, Revelación suficiente derivada de la Ley de Concursos Mercantiles.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras – Se ajustó la definición de Operación extranjera, para aclarar que no solo se debe entender como una entidad jurídica o una unidad generadora de efectivo cuyas operaciones están basadas o se llevan a cabo en un entorno económico o moneda distintos a los de la entidad informante, sino también aquellas que, respecto de la entidad informante (su controladora o tenedora), deben ser calificadas como operación extranjera por operar con una moneda distinta de la entidad informante, a pesar de operar en el mismo país.

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

22. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora

* * * * *