

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.**  
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.  
 Avenida Eugenio Garza Lagüera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Cifras en pesos)

A C T I V O				P A S I V O				
	2015	2014		2015	2014		2015	2014
<b>DISPONIBILIDADES</b>	\$ 3,029,791,225	\$ 2,682,746,443	<b>PASIVOS BURSATILES</b>	\$ 1,403,429,319	\$ 1,102,495,167			
<b>CUENTAS DE MARGEN</b>			<b>PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>					
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>			De corto plazo	14,988,253,513	9,040,354,329			
Títulos para negociar	-	-	De largo plazo	9,638,604,815	7,669,732,762			
Títulos disponibles para la venta	-	-		24,626,858,328	16,710,087,091			
Títulos conservados a vencimiento	-	-	<b>COLATERALES VENDIDOS</b>					
<b>DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)</b>	-	-	Reportos (Saldo acreedor)	-	-			
<b>DERIVADOS</b>			Derivados	-	-			
Con fines de negociación	9,839,172	7,475,804	Otros colaterales vendidos	-	-			
Con fines de cobertura	-	-	<b>DERIVADOS</b>					
<b>AJUSTE DE VALUACION POR COBERTURA DE</b>			Con fines de negociación	4,469,539	24,937,866			
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			Con fines de cobertura	-	-			
<b>CARTERA DE CREDITO VIGENTE</b>			<b>AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE</b>	-	-			
Créditos comerciales			<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>					
Actividad Empresarial	15,270,559,329	11,445,604,321	<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE</b>					
Entidades financieras	-	-	<b>BURSATILIZACION</b>	-	-			
Entidades gubernamentales	-	-	<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>					
Créditos al consumo	20,120,335,616	14,667,051,616	Impuestos a la utilidad por pagar	189,801,060	16,911,759			
Créditos a la vivienda	-	-	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	-			
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO VIGENTE</b>	35,390,894,945	26,112,655,937	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-	-			
<b>CARTERA DE CREDITO VENCIDA</b>			Acreedores por liquidación de operaciones	-	-			
Créditos comerciales	-	-	Acreedores por cuentas de margen	-	-			
Actividad Empresarial o comercial	48,177,152	47,622,485	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-	-			
Entidades financieras	-	-	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5,469,504,786	4,328,785,582			
Entidades gubernamentales	-	-		5,659,305,846	4,345,697,341			
Créditos al consumo	267,757,168	223,569,276	<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION</b>	-	-			
Créditos a la vivienda	-	-	<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	-	-			
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA</b>	315,934,320	271,191,761	<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	981,990,957	642,483,120			
<b>CARTERA DE CREDITO</b>	35,706,829,265	26,383,847,698	<b>TOTAL PASIVO</b>	32,676,053,989	22,825,700,585			
<b>(-) MENOS:</b>								
<b>ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	(714,125,945)	(509,776,510)						
<b>CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	34,992,703,320	25,874,071,188						
<b>DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS</b>	-	-						
<b>(-) MENOS:</b>								
<b>ESTIMACION POR IRRECUPERABILIDAD O DIFICIL COBRO</b>	-	-						
<b>DERECHOS DE COBRO (NETO)</b>	-	-						
<b>TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	34,992,703,320	25,874,071,188						
<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION</b>								
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	284,256,262	87,974,066						
<b>BIENES ADJUDICADOS</b>	99,642	-						
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	147,039,121	55,535,080						
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	-	-						
<b>ACTIVOS DE LARGA DURACION DIPONIBLES PARA LA VENTA</b>								
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>	371,398,759	245,873,212						
<b>OTROS ACTIVOS</b>								
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	759,838,205	637,435,450						
Otros activos	-	-						
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 39,594,965,706</b>	<b>\$ 29,591,111,243</b>						
			<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 39,594,965,706</b>	<b>\$ 29,591,111,243</b>			

**CUENTAS DE ORDEN**

Avales otorgados	\$ -	\$ -
Activos y pasivos contingentes	-	-
Compromisos crediticios	4,488,799,536	-
Bienes en fideicomiso o mandato	-	-
Bienes en administración	-	-
Colaterales recibidos por la entidad	-	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	17,130,385	11,542,837
Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento	-	-
Otras cuentas de registro	-	-

" El saldo historico del capital social al 31 de diciembre de 2015 es de \$50,000,000 de pesos"

El presente balance general, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

<https://www.gmfinanciamx>

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

Rodrigo José de Barros Lopes  
Director General

Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
Director de Finanzas

Armando Valdés Hernández  
Contralor

Abigail Cecilia Muñoz González  
Auditor Interno

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.**

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.

Avenida Eugenio Garza Lagüera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269

**ESTADO DE RESULTADOS****DEL 1o. DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Cifras en pesos)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingresos por intereses	\$ 3,374,638,657	\$ 2,669,384,121
Ingresos por arrendamiento operativo	30,106,822	3,640,138
Otros beneficios de arrendamiento	-	-
Gastos por intereses	1,025,669,757	818,706,817
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	20,063,075	2,319,329
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,359,012,647</b>	<b>1,851,998,113</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>481,891,155</u>	<u>326,465,717</u>
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>1,877,121,492</b>	<b>1,525,532,396</b>
Comisiones y tarifas cobradas	425,780,586	418,470,028
Comisiones y tarifas pagadas	548,660,741	414,487,823
Resultado por intermediación	757,531	1,817,527
Otros ingresos (egresos) de la operación	90,006,694	98,734,200
Gastos de administración y promoción	<u>818,119,897</u>	<u>723,652,442</u>
	<b>(850,235,827)</b>	<b>(619,118,510)</b>
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>1,026,885,665</b>	<b>906,413,886</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>1,026,885,665</b>	<b>906,413,886</b>
Impuestos a la utilidad causados	399,080,979	170,996,809
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>(125,525,547)</u>	<u>6,919,948</u>
	<b>273,555,432</b>	<b>177,916,757</b>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>753,330,233</b>	<b>728,497,129</b>
Operaciones Discontinuadas	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b><u>\$ 753,330,233</u></b>	<b><u>\$ 728,497,129</u></b>

“El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la institución durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.”

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

<https://www.gmfinanciamx>

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

Rodrigo José de Barros Lopes  
Director General

Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
Director de Finanzas

Armando Valdés Hernández  
Contralor

Abigail Cecilia Muníz González  
Auditor Interno

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.**

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.  
Avenida Eugenio Garza Lagüera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Cifras en pesos)

	2015	2014
<b>Resultado neto</b>	\$ 753,330,233	\$ 728,497,129
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Perdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociado a actividades de inversión	-	-
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	15,430,613	19,648,083
Amortizaciones de activos intangibles	-	-
Provisiones	21,068,276	11,745,798
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	273,555,432	177,916,757
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
	<u>\$ 310,054,321</u>	<u>\$ 209,310,638</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambios en cuentas de margen	\$ -	\$ -
Cambio en inversiones en valores	-	-
Cambio en deudores por reporto	-	-
Cambio en derivados (activo)	(2,363,368)	(4,942,561)
Cambio en cartera de crédito (neta)	(9,118,632,132)	(4,066,218,268)
Cambio en derecho de cobro adquiridos (neto)	-	-
Cambios en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en bienes adjudicados (neto)	(99,642)	-
Cambios en otros activos operativos (neto)	(805,646,955)	(399,654,011)
Cambios en pasivos bursátiles	300,934,152	952,308,167
Cambios en préstamos interbancarios y de otros organismos	7,916,771,237	3,539,148,779
Cambios en colaterales vendidos	-	-
Cambio en derivados (pasivo)	(20,468,327)	(8,288,901)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	-
Cambio en otros pasivos operativos	1,632,218,892	407,711,697
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-	-
Cobro de impuestos a la utilidad (devoluciones)	-	-
Pago de impuestos a la utilidad	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u>\$ (97,286,143)</u>	<u>\$ 420,064,902</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$ 6,487,496	\$ 4,945,043
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(25,541,125)	(13,102,003)
Cobros por disposición de subsidiarias, asociadas y acuerdos con control conjunto	-	-
Pagos por adquisición de subsidiarias, asociadas y acuerdos con control conjunto	-	-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-	(3)
Pagos por disposición de otras inversiones permanentes	-	-
Cobros de dividendos en efectivo	-	-
Pago por adquisición de activos intangibles	-	-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Pagos por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<u>\$ (19,053,629)</u>	<u>\$ (8,156,963)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobros por emisiones de acciones	\$ -	\$ -
Pagos por reembolsos de capital social	-	-
Pagos de dividendos en efectivo	(600,000,000)	(1,000,000,000)
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<u>\$ (600,000,000)</u>	<u>\$ (1,000,000,000)</u>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	\$ 347,044,782	\$ 349,715,706
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación</b>	-	-
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	2,682,746,443	2,333,030,737
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<u>\$ 3,029,791,225</u>	<u>\$ 2,682,746,443</u>

"El presente estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la institución durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

<https://www.gmfinanciamx>

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

Rodrigo José de Barros Lopes  
Director General

Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
Director de Finanzas

Armando Valdés Hernández  
Contralor

Abigail Cecilia Muñoz González  
Auditor Interno

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.**

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.

Avenida Eugenio Garza Lagüera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1o. DE ENERO DEL 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cifras en pesos)

Concepto	Capital Contribuido				Capital Ganado							Total capital Contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto Acumulado por conversión	Resultado por tenencia de de activos no monetarios	Resultado neto	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	85,986,339	-	-	-	25,915,938	5,925,011,252		-			728,497,129	6,765,410,658
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>												
Suscripción de acciones												
Capitalización de utilidades											-	-
Constitución de reservas												
Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores						728,497,129					(728,497,129)	-
Pago de dividendos						(600,000,000)						(600,000,000)
Otros						170,826						
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	128,667,955		-	-	-	(728,497,129)	(599,829,174)
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>												
Resultado neto											753,330,233	753,330,233
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta												
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo												-
Resultado por tenencia de activos no monetarios												
Otros							0					-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-		-	-	-	753,330,233	753,330,233
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	85,986,339	-	-	-	25,915,938	6,053,679,207		-	-	-	753,330,233	6,918,911,717

"El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de 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 institución durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

<https://www.gmfinanciamx>

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

Rodrigo José de Barros Lopes  
Director General

Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
Director de Finanzas

Armando Valdés Hernández  
Contralor

Abigail Cecilia Muníz González  
Auditor Interno

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.**  
**SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.**  
Avenida Eugenio Garza Laguera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Cifras en miles de pesos)

**1.- CARTERA DE CREDITO**

La cartera de crédito está representada por créditos comerciales y de consumo en moneda nacional. El monto de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2015, asciende a \$35,706,829 el cual se integra de la siguiente forma:

Cartera de consumo vigente sin restricción	\$ 6,481,186
Cartera de consumo vigente restringida	13,639,150
Total cartera de consumo vigente	<u>\$ 20,120,336</u>

Cartera comercial vigente sin restricción	\$7,436,717
Cartera comercial vigente restringida	7,833,842
Total cartera comercial vigente	<u>\$15,270,559</u>

Total cartera vigente:	<u>\$35,390,895</u>
------------------------	---------------------

Cartera de consumo vencida sin restricción	\$ 229,987
Cartera de consumo vencida restringida	37,770
Total cartera de consumo vencida	<u>\$ 267,757</u>

Cartera comercial vencida sin restricción	\$ 40,275
Cartera comercial vencida restringida	7,902
Total cartera comercial vencida	<u>\$ 48,177</u>

Total cartera vencida:	<u>\$315,934</u>
------------------------	------------------

La cartera de crédito vencida se integra de créditos de consumo y comerciales en moneda nacional con pagos periódicos parciales de principal e intereses que presentan 90 o más días vencidos. De acuerdo a su antigüedad, los saldos de cartera vencida de integran como sigue:

90 a 180 días	\$ 144,669
Mayor a 180 días	123,088
Cartera de consumo vencida	<u>\$267,757</u>

90 a 180 días	\$ 25,674
Mayor a 180 días	22,503
Cartera comercial vencida	<u>\$ 48,177</u>

Total cartera vencida	<u>\$315,934</u>
-----------------------	------------------

Derivado de las operaciones de financiamiento de la compañía a las que se refiere la nota 8 b) , existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un monto que asciende a: \$21,518,664.

Los intereses generados por tipo de crédito al cierre de diciembre 2015, se integran como sigue:

Cartera de crédito comercial	\$ 787,318
Cartera de crédito al consumo	<u>2,360,419</u>
	<u>\$ 3,147,737</u>

Las comisiones reconocidas como ingresos al cierre de noviembre de 2015 por créditos al consumo ascienden a \$425,795.

## 2.- PORCENTAJE DE CONCENTRACIÓN Y PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA POR REGIÓN

La concentración de la cartera por región al cierre del periodo se muestra a continuación:

Región	Saldo	Porcentaje
DF y Area Metropolitana	10,765,013	30.15%
Noreste	6,843,949	19.17%
Occidente	3,846,839	10.77%
Centro	3,824,224	10.71%
Sur	3,262,253	9.14%
Oriente	3,170,391	8.88%
Noroeste	2,237,353	6.26%
Sureste	1,756,807	4.92%
	<u>35,706,829</u>	<u>100.00%</u>

## 3.- ESTIMACIÓN DE RESERVA PREVENTIVA

A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación:

Reserva de cartera consumo – La reserva de la cartera de consumo se determina con base en los artículos 90 y 91 de la Circular Única de Bancos (CUB). Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

Reserva de cartera comercial – La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). Hasta 2013, para calificar la cartera comercial y reconocer la reserva respectiva, se utilizaba la metodología establecida en las Disposiciones, que consideraba la situación financiera, el entorno económico, la fuente e historial de pago, la calidad de la información y las garantías. Dicha calificación se realizaba individualmente excepto por los créditos a cargo de un mismo deudor cuyo saldo era menor a un importe equivalente a 4, 000,000 de UDIS, los cuales eran evaluados de forma paramétrica atendiendo a los meses transcurridos a partir del primer incumplimiento y asignando porcentajes de reserva diferentes según se tratara de cartera reestructurada o no reestructurada.

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2014, adicionando los anexos 21 y 22 al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB), los cuales señalan que para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento. Así mismo la probabilidad de incumplimiento se determina mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de Unidades de Inversión (UDIS) de conformidad con los anexos mencionados.

En función del porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina el grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

	Cartera de consumo	Cartera comercial
Grados de riesgo		
A-1	0 a 2.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	0.901 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100.0	Mayor a 45.0

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, la Administración evalúa periódicamente si éstos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

A continuación se muestran los resultados de la calificación de la cartera crediticia al cierre del periodo:

CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
(Cifras en miles de pesos)					
	IMPORTE CARTERA CREDITICA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
EXCEPTUADA CALIFICADA	\$ -				
Riesgo A	33,907,883	\$ 150,767	\$ 206,773	\$ -	\$ 357,540
Riesgo B	928,340	3,978	29,111	0	33,089
Riesgo C	197,641		18,357	0	18,357
Riesgo D	347,100	50,645	41,255	0	91,900
Riesgo E	325,866		213,240	0	213,240
TOTAL	\$ 35,706,830	\$ 205,390	\$ 508,736	\$ -	\$ 714,126
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS					<u>714,126</u>
EXCESO					<u>-\$ 0</u>

Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 31 de diciembre de 2015. La Compañía utiliza para la calificación de la cartera crediticia la metodología establecida por la CNBV.

#### 4.- ARRENDAMIENTO OPERATIVO

A partir de Mayo de 2014 la Compañía inicio con el programa de arrendamiento operativo para el canal de lujo de GM. Al cierre del periodo el importe de ingresos por este concepto asciende a \$30,107.

#### 5.- DISPONIBILIDADES

El rubro de disponibilidades al cierre del periodo se integra como se muestra a continuación:

Tipo de Disponibilidad	
Depósitos en Entidades Financieras	\$ 1,721,624
Otras disponibilidades	1,308,167
<b>Total</b>	<b>\$ 3,029,791</b>

#### 6.- OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS

Al cierre del periodo la Compañía tenía celebrados contratos de derivados para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con algunos de los instrumentos de deuda. Las operaciones celebradas con fines de cobertura tienen vencimientos entre el 2015 y el 2021.

Las operaciones celebradas por la Compañía con instrumentos financieros derivados corresponden principalmente a contratos de Swaps y Opciones de tasa de interés, ambos tienen como subyacente la tasa THIE a 28 días. La Compañía reconoce contablemente estas operaciones en instrumentos financieros derivados como de negociación.

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo en instrumentos financieros derivados en su parte activa es de \$9,839 y en su parte pasiva es de \$4,469 y se integran como se muestra a continuación:

	Dic-15		
	Monto nominal	Posición activa	Posición Pasiva
Opciones de tasas	8,747,546	6,976	-
Swaps de tasas	5,985,110	2,863	4,469
<b>Total negociación</b>	<b>14,732,656</b>	<b>9,839</b>	<b>4,469</b>

De acuerdo a lo anterior, el resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo dentro del rubro de resultado por intermediación asciende a un ingreso de \$758.

Estos instrumentos financieros derivados son supervisados desde su contratación, y analizados por el área destinada al seguimiento y comparación de los valores razonables. El área de Reporteo Financiero y Derivados con base en los Estados Unidos de Norte América, funge como la parte responsable de la integridad de la información, valuación de precios a través de un proveedor Internacional, así como de realizar las verificaciones de las valuaciones de dichos precios. Periódicamente, se informa al consejo de administración respecto de la realización de las operaciones con instrumentos financieros derivados, lo cual consta en los estados financieros que se aprueban en las Sesiones de Consejo.



## 7.-BIENES ADJUDICADOS

El proceso de adjudicación de vehículos a favor de GM Financiamiento de México sucede dentro de un proceso de cobranza judicial seguido ante una autoridad competente. El proceso de valoración del bien sujeto a adjudicarse se lleva a cabo por un perito que se encuentra certificado y adscrito al juzgado donde se está llevando a cabo el juicio. Para definir el valor del vehículo, el perito puede tomar en cuenta las siguientes consideraciones, el valor comparado con bienes similares nuevos que se encuentren en el mercado y/o cotizar los valores de reposición nuevos que existen en el mercado sobre bienes similares. Al cierre del ejercicio el saldo de los bienes adjudicados asciende a \$99.

## 8.-PASIVOS BURSATILES

La Compañía cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 05 de noviembre de 2014 hasta por un monto total de \$6,000,000. El programa tiene vigencia de dos años a partir de la fecha de autorización.

El rubro de pasivos bursátiles se integra por emisiones de certificados bursátiles, al amparo de programas autorizados por la CNBV.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de certificados bursátiles de corto plazo en circulación asciende a \$1,400,000 los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días. Al cierre del periodo, el interés devengado fue de \$3,429 y las tasa de interés del 3.50%.

El valor de los certificados bursátiles de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a la naturaleza de su vencimiento.

## 9.- PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

### a. De corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	\$6,050,000
Intereses devengados por pagar	77,219
	<hr/>
	6,127,219
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	8,861,034
	<hr/>
	<u>\$14,988,253</u>

### b. De largo plazo

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 185 puntos base. Al cierre del periodo, las tasas de interés devengada fue del 5.19%.	2,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 154 puntos base. Al cierre del periodo la tasa que devengó este préstamo fue del 4.90%.	2,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 4.33%.	7,514,529
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 4.26%.	5,985,110
Pasivo a largo plazo	18,499,639
Menos porción circulante del pasivo a largo plazo	8,861,034
	<hr/>
	<u>\$ 9,638,605</u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. La Compañía está obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de los préstamos garantizados con activos crediticios. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$27,633 los cuales se incluyen en el rubro otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2015, son:

2017	4,293,120
2018	3,394,565
2019	1,783,571
2020	161,739
2021	5,610
	\$9,638,245
	\$9,638,245

Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos.

Al cierre del periodo, la Compañía mantiene una capacidad disponible, aún no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolventes como para monetización de cartera, por un monto de \$2,200,360.

#### 10.- OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN

Con el propósito de diversificar sus fuentes de financiamiento, la compañía ha celebrado en forma privada estructuras financieras mediante las cuales ha monetizado parte de su cartera de crédito de consumo y comercial a favor de instituciones de crédito con presencia en la República Mexicana y en el Extranjero las cuales son sin baja de activos financieros. Dichas transacciones se han realizado desde el 14 de octubre de 2005. El saldo de principal vigente al cierre del ejercicio de las estructuras financieras asciende a \$15,999,640 y los intereses por pagar derivados de dichos préstamos ascienden a \$53,796 en un vencimiento mensual. La tasa de interés promedio que aplicaron en el período fue de 4.36%.

#### 11.- SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas al 30 de noviembre, se integran como sigue:

##### Cuentas por cobrar:

General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	Comisiones	\$229,441
--	------------	-----------

##### Cuentas por pagar:

General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	Inventario en tránsito	\$5,040,337
General Motors Financial Company Inc.	Gastos por servicios administrativos	4,246
Servicios GMAC, S.A. de C.V.	Préstamo Intercompañía	100,194
		\$5,144,777
		\$5,144,777

La compañía cuenta con una línea de crédito comprometida con General Motors Financial Company Inc., que asciende a \$10,000,000.

## 12.- CAPITAL CONTABLE

En asamblea general de accionistas con fecha de 25 de junio de 2015 se acordó pagar un dividendo en efectivo por \$600 mil pesos por cada una de las 1,000 acciones en circulación representativas del capital social de la compañía, con cargo al resultado de ejercicios anteriores.

## 13.- IMPUESTOS A LA UTILIDAD

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuesto a la utilidad diferido se recuperarán o se liquidarán. La Compañía evalúa periódicamente la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del ejercicio, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del ejercicio como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

## 14.-INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se enlistan los principales indicadores financieros al cierre del periodo:

Índice de Morosidad: 0.88%

Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida: 226.04%

Eficiencia Operativa: 2.18%

Retorno sobre Capital: 14.07%

Retorno sobre Activos: 2.55%

Liquidez: Activos líquidos / Pasivos líquidos: 18.48%

MIN: Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio: 5.87%

## 15.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas" (las "Disposiciones") y se consideran un marco de información financiera con fines generales, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

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

*a.* Reconocimiento de los efectos de la inflación - La inflación acumulada de los dos 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.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

*b.* Disponibilidades - Este rubro se integra principalmente por depósitos en compañías financieras efectuados en el país, representados por efectivo e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúa a su valor razonable con base en el tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio. La cobranza procedente de la cartera cedida en garantía, se reconoce como una disponibilidad restringida. Los rendimientos que generan los depósitos se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

*c.* Instrumentos financieros derivados - La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, pueden ser contratados algunos instrumentos financieros derivados tales como Swaps que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a tasa fija, así como opciones Caps de tasa de interés. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites de contraparte para cada institución. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. La Compañía decidió dar el tratamiento contable de negociación a sus instrumentos financieros derivados, por lo que las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación a valor razonable son reconocidas inmediatamente en los resultados del período. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos o provistos por contrapartes y determinados con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

*d.* 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 de los saldos de cartera.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando cumpla con las siguientes características:

1. Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento presenten 30 o más días naturales de vencidos;
2. Créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses presentan 90 o más días naturales de vencidos;
3. Cuando se tiene evidencia de que el cliente ha sido declarado en concurso mercantil.

Los intereses se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan. La acumulación de intereses se suspende al momento en que el crédito se traspa a cartera vencida, y a partir de ese momento se controlan en cuentas de orden.

Los intereses ordinarios devengados durante el periodo en que el crédito se consideró cartera vencida se reconocen como ingresos en el momento en que se cobran.

La Compañía aplica anualmente contra la estimación preventiva para riesgos crediticios los créditos que considera incobrables de la cartera vencida y con antigüedad mayor a un año.

La cartera que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Compañía, es designada como cartera restringida.

La cartera bursátil está siendo administrada por la Compañía debido a que corresponde a cartera cedida con recurso.

*e.* Estimación preventiva para riesgos crediticios - Se mantiene una estimación para riesgos crediticios, la cual a juicio de la Administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos, como de otros riesgos crediticios. A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación.

Reserva de cartera consumo - Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

Reserva de cartera comercial - La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). Hasta 2013, para calificar la cartera comercial y reconocer la reserva respectiva, se utilizaba la metodología establecida en las Disposiciones, que consideraba la situación financiera, el entorno económico, la fuente e historial de pago, la calidad de la información y las garantías. Dicha calificación se realizaba individualmente excepto por los créditos a cargo de un mismo deudor cuyo saldo era menor a un importe equivalente a 4, 000,000 de UDIS, los cuales eran evaluados de forma paramétrica atendiendo a los meses transcurridos a partir del primer incumplimiento y asignando porcentajes de reserva diferentes según se tratara de cartera reestructurada o no reestructurada.

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2014, adicionando los anexos 21 y 22 al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB), los cuales señalan

que para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, considerando lo señalado más adelante en esta sección.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de Unidades de Inversión (UDIS) de conformidad con los anexos mencionados.

En función del porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina el grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

	Cartera de consumo	Cartera comercial
Grados de riesgo		
A-1	0 a 2.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	0.901 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100.0	Mayor a 45.0

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, la Administración evalúa periódicamente si éstos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

*f.* Concentración de riesgo crediticio - Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al riesgo de crédito a la Compañía, consisten en cuentas por cobrar a clientes. Para reducir el riesgo de crédito, la Compañía realiza evaluaciones en forma periódica respecto a la situación financiera de sus clientes y les requiere garantías específicas. La Compañía considera que su concentración de riesgos de crédito es mínima dado el gran número de clientes y su dispersión geográfica. Adicionalmente, la Compañía considera que su riesgo de crédito potencial está adecuadamente cubierto con la estimación preventiva para riesgos crediticios que ha constituido para tal fin.

*g.* Mobiliario y equipo, neto - Las adiciones de mobiliario y equipo, así como los gastos de instalación, se registran a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%
Equipo de transporte	30
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	30
Mejoras a locales arrendados	20
Automóviles otorgados en arrendamiento operativo	30

*h.* Intereses y comisiones cobradas y pagadas - Los ingresos y gastos financieros provenientes de las inversiones, créditos recibidos y comisiones, se reconocen en resultados conforme se devengan, incluyendo los derivados de contratos de menudeo con mensualidades vencidas, tal como lo indica el inciso e) de esta nota. Los intereses moratorios se registran en resultados hasta el momento en que se cobran.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se reconoce conforme se devenga en los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, durante la vida del crédito.

Las comisiones pagadas por la colocación de contratos de menudeo se registran dentro del rubro de Pagos anticipados y otros, y se amortizan en resultados conforme se devengan, en el rubro de Comisiones pagadas.

*i.* Transacciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros, las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

*j.* Provisiones - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

*k.* 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 si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR y reconoce el impuesto diferido que corresponde. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

*l.* Cuentas de orden - Representan los intereses devengados no cobrados de la cartera vencida, en tanto los créditos relativos se mantengan en dicha cartera.

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

*m.* Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C. V.  
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.  
 (Millones de pesos al 31 de diciembre de 2015)

INFORME DE COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION

A) RESULTADOS DE OPERACIÓN TRIMESTRAL

Ingresos por intereses

Los rendimientos generados por financiamientos otorgados a mayoreo y menudeo, se describen y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Ingresos por intereses comercial	\$725	\$787	\$62	8.55%
Ingresos por intereses al consumo	\$1,735	\$2,361	\$626	36.08%
Otros ingresos por intereses	\$209	\$227	\$18	8.61%
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>\$2,669</b>	<b>\$3,375</b>	<b>\$706</b>	<b>26.45%</b>

El aumento del 26.45% al cuarto trimestre de 2015 en relación al cuarto trimestre de 2014 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 36.08% en gran medida por el incremento de volumen de unidades promedio durante el 2015.

Gastos por intereses

Los gastos por intereses por préstamos de bancos y de otros organismos, se comparan y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Gastos por intereses	\$819	\$1,026	\$207	25.27%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>\$819</b>	<b>\$1,026</b>	<b>\$207</b>	<b>25.27%</b>

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 25.27% durante el cuarto trimestre de 2015 con respecto al cuarto trimestre de 2014. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda con respecto al mismo periodo de 2014 para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo. Si embargo el costo de gastos por intereses representó un incremento menor que la deuda la cual tuvo un aumento de 46.13% en 2015 en relación con 2014.

## Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de la UDI, sobre el neto de activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes. La pérdida se genera por tener más activos que pasivos. A partir de 2008 la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera, establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

## Margen Financiero

El margen financiero en términos nominales presenta un incremento neto del 27.38%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$706 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$207 millones.

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Ingresos por Intereses	\$2,669	\$3,375	\$706	26.45%
Ingresos por arrendamiento operativo	\$4	\$30	\$26	650.00%
Gastos por Intereses	\$819	\$1,026	\$207	25.27%
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	\$2	\$20	\$18	900.00%
<b>Margen Financiero</b>	<b>\$1,852</b>	<b>\$2,359</b>	<b>\$507</b>	<b>27.38%</b>

## Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva se compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Reserva para Riesgos Crediticios	\$326	\$482	\$156	47.85%
<b>Reserva para Riesgos Crediticios</b>	<b>\$326</b>	<b>\$482</b>	<b>\$156</b>	<b>47.85%</b>

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un aumento derivado de un incremento en el saldo de la cartera de consumo y comercial, representando \$49 millones de incremento por la reserva de cartera de consumo y \$106 millones por incremento en la reserva de cartera comercial.



A continuación se muestran los resultados de la calificación de la cartera crediticia al cierre del periodo:

<b>CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>						
	IMPORTE CARTERA CREDITICA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS				TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA		
<b>EXCEPTUADA CALIFICADA</b>	\$ -					
<b>Riesgo A</b>	33,908	\$ 151	\$ 207	\$ -	\$ 358	
<b>Riesgo B</b>	928	4	29	0	33	
<b>Riesgo C</b>	198	-	18	0	18	
<b>Riesgo D</b>	347	51	41	0	92	
<b>Riesgo E</b>	326	-	213	0	213	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 35,707</b>	<b>\$ 206</b>	<b>\$ 508</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 714</b>	
Menos:						
<b>RESERVAS CONSTITUIDAS</b>					<b>\$ 714</b>	
<b>EXCESO</b>					<b>\$ -</b>	

#### Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$418	\$426	\$8	1.91%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$414	\$549	\$135	32.61%
<b>Comisiones y tarifas netas</b>	<b>\$4</b>	<b>-\$123</b>	<b>-\$127</b>	<b>-3175.00%</b>

Las comisiones cobradas presentan un importe similar en el ejercicio de 2015 con respecto al 2014 derivado a que el incremento en el volumen de créditos al consumo fue ofrecido con el primer año de seguro gratis. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento al cuarto trimestre de 2015 de \$135 millones respecto al 2014 lo cual representa un 32.61%, esto debido al incremento en la cartera de consumo.

## Gastos de Administración

La integración y análisis de los gastos de administración se muestran a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Remuneraciones	\$220	\$250	\$30	13.64%
Honorarios	\$215	\$249	\$34	15.81%
Rentas	\$11	\$14	\$3	27.27%
Gastos de Promoción	\$18	\$16	-\$2	-11.11%
Impuestos y derechos diversos	\$38	\$12	-\$26	100.00%
Otros gastos	\$202	\$262	\$60	29.70%
Depreciación	\$20	\$15	-\$5	-25.00%
<b>Gastos de administración</b>	<b>\$724</b>	<b>\$818</b>	<b>\$94</b>	<b>12.98%</b>

Los gastos de administración reflejan un incremento de 12.98% al cuarto trimestre de 2015 en relación con el cuarto trimestre de 2014, este aumento es atribuido principalmente a mayor cargo corporativo, incremento en remuneraciones y gastos de cobranza.

## Impuestos Causados y Diferidos

La comparación y análisis de los impuestos causados se muestran en la siguiente tabla:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Impuesto Causado	\$171	\$399	\$228	133.33%
Impuesto Diferido	\$7	-\$125	-\$132	-1885.71%
<b>Impuestos</b>	<b>\$178</b>	<b>\$274</b>	<b>\$96</b>	<b>53.93%</b>

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuesto a la utilidad diferido se recuperarán o se liquidarán. La Compañía evalúa periódicamente la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del ejercicio, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del ejercicio como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

De acuerdo con la regulación vigente, se debe pagar Impuesto Sobre la Renta (ISR).

B) SITUACION FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL  
(Cifras en millones de pesos)

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de GM Financiera de México son para el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos y otros productos a la red de Concesionarios de GMM y a otros distribuidores de otras armadoras que tengan firmado un contrato de Plan Piso con GM Financiera de México, así como a cualquier persona física o moral que desee adquirir un automóvil nuevo o usado. Las fuentes de liquidez de GM Financiera de México, además de las inherentes al negocio, están conformadas por líneas de crédito revolventes con bancos con presencia en el territorio nacional, tanto mexicanos como extranjeros, a corto y largo plazo, Certificados Bursátiles de Corto Plazo, Certificados Bursátiles estructurados bajo un fideicomiso, así como la monetización de una parte de la cartera de crédito:

a. De corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales, pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	\$6,050
Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	1,400
Intereses devengados por pagar	81
	7,531
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	8,861
	\$16,392

b. De largo plazo

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 185 puntos base. Al cierre del periodo, las tasas de interés promedio devengada fue del 5.19%.	2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más un promedio de 154 puntos base. Al cierre del periodo la tasa de interés promedio que devengó este préstamo fue del 4.90%.	2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó	7,515

este préstamo fue del 4.33%.

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 4.26%.

	5,985
Pasivo a largo plazo	18,500
Menos - Porción circulante	8,861
	<u>\$9,639</u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. En relación a algunos préstamos de largo plazo con colateral, la Compañía puede estar obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de estas operaciones. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$22 millones los cuales se incluyen en el rubro Otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2015, son:

2017	4,293
2018	3,395
2019	1,784
2020	161
2021	6
	<u>\$9,639</u>

Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos.

Al cierre del periodo la Compañía mantiene una capacidad disponible, aun no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolvente como para monetización de cartera, por un monto de \$2,200.

#### ENDEUDAMIENTO Y PERFIL DE DEUDA CONTRATADA

Los créditos contratados por GM Financial de México comprenden dos tipos de pasivos: a corto y a largo plazo. Los pasivos con un plazo de 1 a 360 días se clasifican como deuda a corto plazo, en tanto que los pasivos a largo plazo son aquellos que exceden este plazo. Para este análisis los pasivos a corto plazo a cada una de las fechas indicadas incluyen la parte circulante de la deuda a largo plazo.

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Corto plazo	\$10,143	\$16,392	\$6,249	61.61%
Largo plazo	\$7,670	\$9,639	\$1,969	25.67%
<b>Pasivos/Deuda</b>	<b>\$17,813</b>	<b>\$26,031</b>	<b>\$8,218</b>	<b>46.13%</b>

## TESORERÍA

El efectivo con que cuenta GM Financiamiento de México es invertido en el mercado financiero en instrumentos de deuda de mínimo riesgo y plazos dentro de lo establecido en sus políticas y de acuerdo a sus requerimientos de liquidez.

A continuación se enlistan las principales políticas del departamento de Tesorería GM Financiamiento de México:

El fondeo diario, así como todas las actividades del departamento de Tesorería, son supervisados constantemente por la Tesorería de Operaciones Internacionales (IO) en Charlotte, North Carolina y Detroit, Michigan en los Estados Unidos de Norteamérica.

En conjunto, la Compañía y GMF IO, establecen límites de endeudamiento generales, con cada uno de los acreedores con quienes puede tener firmado un contrato y/o título de crédito, de acuerdo a la relación comercial que se mantiene con cada uno de ellos en México de igual forma como establecen en cualquier otro país en los que General Motors Financial Company Inc. opera. Todas las líneas, inversiones y productos financieros contratados por la Compañía son aprobadas en conjunto.

Con la finalidad de fortalecer la liquidez de la compañía, se mantiene una reserva de efectivo, misma que se invierte exclusivamente a la vista con instituciones con las que se mantiene un contrato de inversión.

La Compañía y GMF IO, realizan periódicamente un análisis del plazo de los pasivos, con la finalidad de evitar un descalce con los activos. De igual forma se ha establecido un marco de diversas métricas de liquidez con la finalidad de monitorear de forma constante que el desempeño de indicadores como concentración de pasivos, diversificación de fuentes de fondeo y liquidez, entre otros, se mantenga siempre en los niveles óptimos.

## CRÉDITOS Y ADEUDOS FISCALES, INVERSIONES EN CAPITAL, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE PRODUCTOS

GM Financiamiento de México (i) no presenta créditos o adeudos fiscales pendientes de liquidar, (ii) tampoco mantiene inversiones relevantes en capital, y (iii) no ha realizado inversiones en proyectos de investigación y desarrollo de productos.

### C) DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Las políticas de General Motors Financial Company Inc. y los controles internos de cada departamento están diseñados para asegurar el cumplimiento de las regulaciones aplicables en cada país en donde opera.

GM Financiera de México cuenta con un departamento de control interno, el cual tiene a su cargo vigilar, a través de pruebas aleatorias, un buen funcionamiento en cuestión de procesos operativos y elaboración de Estados Financieros con el fin de obtener una certeza razonable en cuanto al ambiente de control que prevalece en la misma.

Por otro lado, GM Financiera de México cuenta con los procedimientos y manuales que describen la autoridad, responsabilidad, así como métodos para supervisar y dar cumplimiento a las políticas y procedimientos, incluyendo la función de auditoría interna.

Adicionalmente, GMF cuenta con el soporte de auditores externos y auditores internos corporativos de GMF a nivel internacional, que validan una seguridad razonable a los controles internos de la compañía.

También, el departamento de Auditoría Interna, anualmente, realiza pruebas a los controles S-Ox de la compañía.