

**GM Financial de México, S.A. de C.V.,  
SOFOM, E.R.  
(Subsidiaria de General Motors  
Financial Company Inc.)**

Estados financieros por los años que  
terminaron el 31 de diciembre de 2017,  
2016 y 2015, e Informe de los auditores  
independientes del 28 de febrero de  
2018



**GM Financiam de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	5
Estados de variaciones en el capital contable	6
Estados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8



## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (la Entidad), subsidiaria de General Motors Financial Company Inc., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) a través de 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 del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad 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 con 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.

### **Información distinta de los estados financieros y el informe del auditor**

La administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en el reporte anual (pero no comprende los estados financieros ni nuestro informe de auditoría). Se espera que el informe anual esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

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



## **Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Entidad en relación con los estados financieros**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios Contables emitidos por la Comisión, y del control interno que la administración 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 es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar a la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

## **Responsabilidades del Auditor para 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 de los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el 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 Entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad 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 Entidad 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.

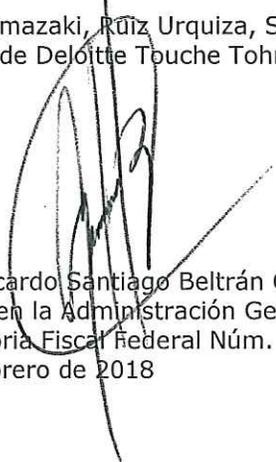
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos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



# Deloitte.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad 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.

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



C.P.C. Ricardo Santiago Beltrán García  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14937  
28 de febrero de 2018



**GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

Activo	2017	2016	2015	Pasivo y capital contable	2017	2016	2015
Disponibilidades	\$ 2,011,074	\$ 1,908,164	\$ 1,488,176	Pasivos bursátiles	\$ 3,872,322	\$ 1,186,142	\$ 1,403,429
Deudores de reporto (saldo deudor)	2,349,350	2,405,629	1,541,615	Préstamos bancarios y de otros organismos:			
Derivados:				De corto plazo	32,064,006	23,894,104	14,988,253
Con fines de negociación y de cobertura	551,161	331,897	9,839	De largo plazo	22,930,570	14,848,778	9,638,605
					<u>54,994,576</u>	<u>38,742,882</u>	<u>24,626,858</u>
Cartera de crédito vigente:				Derivados:		21,793	4,470
Créditos comerciales	20,458,922	19,463,307	15,270,559	Con fines de negociación			
Créditos de consumo	42,035,850	33,634,660	20,120,336	Otras cuentas por pagar:			
Total cartera de crédito vigente	<u>62,494,772</u>	<u>53,097,967</u>	<u>35,390,895</u>	Impuestos a la utilidad por pagar		101,433	189,801
Cartera de crédito vencida:				Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,284,834	10,114,394	5,469,506
Créditos comerciales	37,675	64,524	48,177	Créditos diferidos	4,436,812	2,890,066	981,991
Créditos de consumo	371,157	472,517	267,757	Total pasivo	<u>64,610,337</u>	<u>53,034,917</u>	<u>32,676,055</u>
Total cartera de crédito vencida	<u>408,832</u>	<u>537,041</u>	<u>315,934</u>				
Total Cartera de Crédito	<u>62,903,604</u>	<u>53,635,008</u>	<u>35,706,829</u>	Capital contable			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,314,989)</u>	<u>(1,174,130)</u>	<u>(714,126)</u>	Capital contribuido:			
Total de Cartera de crédito, neta	<u>61,588,615</u>	<u>52,460,878</u>	<u>34,992,703</u>	Capital social	85,986	85,986	85,986
Otras cuentas por cobrar (neto)	702,844	464,031	284,256	Reservas de capital	25,916	25,916	25,916
Bienes adjudicados (neto)	-	57	100	Resultado de ejercicios anteriores	7,870,785	6,807,311	6,053,679
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	2,733,307	1,282,683	147,059	Valuación de instrumentos de cobertura	49,164		
Impuestos diferidos (neto)	1,631,201	867,166	371,400	Resultado neto	515,919	1,062,872	753,330
Otros activos:				Total capital contable	<u>8,547,770</u>	<u>7,982,085</u>	<u>6,918,911</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados (principalmente seguros)	1,590,555	1,296,497	759,838	Total pasivo y capital contable	<u>\$73,158,107</u>	<u>\$61,017,002</u>	<u>\$39,594,966</u>
Total activo	<u>\$73,158,107</u>	<u>\$61,017,002</u>	<u>\$39,594,966</u>				

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 es de \$50,000.



Cuentas de orden (Nota 4.o) (no auditado):	2017	2016	2015
Compromisos Crediticios	\$6,453,992	\$4,381,319	\$4,488,800
Colaterales recibidos por la Entidad	\$2,349,350	\$2,405,630	\$1,541,615
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 11,895	\$ 38,092	\$ 17,130
Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	\$ 1,296	\$ 384	\$ -

Los presentes balances generales se formularon 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 Entidad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes balances generales, fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

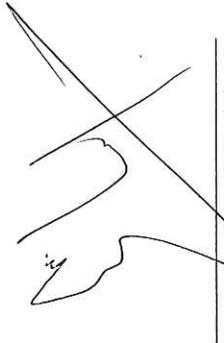
Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

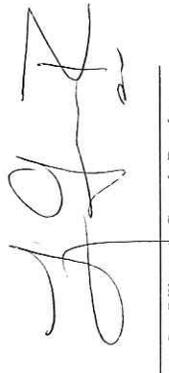
<https://www.gmfsecure.com/inversionistas/#inicio>

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

  
 Sr. Frederick George Livingood  
 Director General

  
 Sr. Christiaan Salvador Gálstra Tejeda  
 Director de Finanzas

  
 Sr. Armando Valdés Hernández  
 Contralor

  
 Sra. Liliana A. Guzmán Ramírez  
 Auditor Interno



**GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

**Estados de resultados**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
 (En miles de pesos)

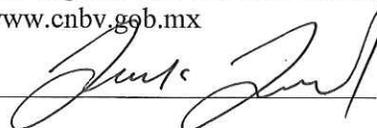
	2017	2016	2015
Ingresos por intereses	\$7,417,907	\$4,913,257	\$3,374,639
Gastos por intereses	<u>(3,942,224)</u>	<u>(1,925,489)</u>	<u>(1,025,670)</u>
Margen financiero	3,475,683	2,987,768	2,348,969
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(2,004,790)</u>	<u>(851,005)</u>	<u>(481,891)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,470,893	2,136,763	1,867,078
Comisiones y tarifas cobradas	611,711	521,319	425,780
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(893,271)</u>	<u>(761,992)</u>	<u>(548,661)</u>
Resultado por intermediación	(57,070)	322,155	757
Resultado por arrendamiento operativo	203,108	75,508	10,044
Otros ingresos de la operación	473,573	124,439	90,007
Gastos de administración	<u>(1,310,225)</u>	<u>(1,027,186)</u>	<u>(818,120)</u>
Resultado de la operación	498,719	1,391,006	1,026,885
Impuestos a la utilidad:			
Causado	767,905	823,901	399,081
Diferido	<u>(785,105)</u>	<u>(495,767)</u>	<u>(125,526)</u>
	<u>(17,200)</u>	<u>328,134</u>	<u>273,555</u>
Resultado neto	<u>\$ 515,919</u>	<u>\$1,062,872</u>	<u>\$ 753,330</u>

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para 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 Entidad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

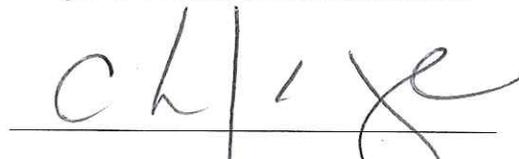
Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfsecure.com/inversionistas/#inicio>

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



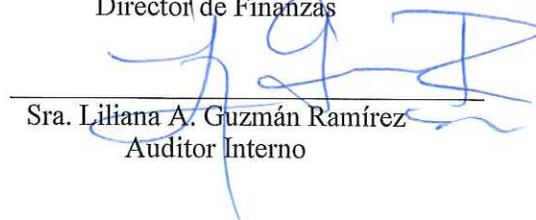
Sr. Frederick George Livingood  
 Director General



Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejada  
 Director de Finanzas



Sr. Armando Valdés Hernández  
 Contralor



Sra. Liliana A. Guzmán Ramírez  
 Auditor Interno



GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.  
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

**Estados de variaciones en el capital contable**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015  
(En miles de pesos)

	Capital contribuido	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Capital ganado Resultado neto	Valuación de instrumentos de cobertura	Total capital contable
Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 85,986	\$25,916	\$5,925,011	\$ 728,496	\$ -	\$6,765,409
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:	-	-	728,496	(728,496)	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	(600,000)	-	-	(600,000)
Pago de dividendos	-	-	172	-	-	172
Otros	-	-	128,668	(728,496)	-	(599,828)
Total	-	-	253,330	753,330	-	753,330
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral - Resultado neto	-	-	6,053,679	753,330	-	6,918,911
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	85,986	25,916	6,053,679	753,330	-	6,918,911
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:	-	-	753,330	(753,330)	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	302	-	-	302
Otros	-	-	753,632	(753,330)	-	-
Total	-	-	1,062,872	1,062,872	-	1,062,872
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral - Resultado neto	-	-	6,807,311	1,062,782	-	7,982,085
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	85,986	25,916	6,807,311	1,062,782	-	7,982,085
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:	-	-	1,062,872	(1,062,782)	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	7,870,183	-	-	7,870,183
Total	85,986	25,916	7,870,183	-	-	7,982,085
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:	-	-	-	515,919	-	515,919
Resultado neto	-	-	602	-	49,164	49,766
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura, neto de impuesto sobre la renta diferido por \$21,070 y otros	-	-	602	-	49,164	565,685
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	\$ 85,986	\$25,916	\$7,870,785	\$ 515,919	\$ 49,164	\$8,547,770

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para 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 derivadas de las operaciones efectuadas por la Entidad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas 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.

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfsecure.com/inversionistas/#inicio>  
<http://www.enbv.gob.mx>

Sr. Frederick George Livingood  
Director General

Sr. Christian Salvador Glasra Dejada  
Director de Finanzas

Sr. Armando Valdés Hernández  
Contrador

Sra. Liliana A. Guzmán Ramírez  
Auditor Interno



**GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

**Estados de flujos de efectivo**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015

(En miles de pesos)

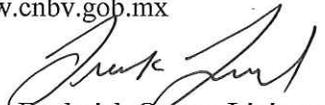
	2017	2016	2015
Resultado neto	\$ 515,919	\$ 1,062,872	\$ 753,330
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	458,478	165,455	35,494
Provisiones	7,820	8,486	21,068
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(17,200)	328,134	273,555
	965,017	1,564,947	1,083,447
Actividades de operación:			
Cambio en deudores por reporto	56,279	(864,016)	(37,535)
Cambio en derivados (activo)	(219,264)	(322,058)	(2,363)
Cambio en cartera de crédito (neta)	(9,127,736)	(17,468,175)	(9,118,632)
Cambio en bienes adjudicados (neto)	57	43	(100)
Cambio en otros activos operativos (neto)	(3,169,557)	(2,819,123)	(825,710)
Cambio en pasivos bursátiles	2,686,180	(217,287)	300,934
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	16,042,351	14,116,024	7,916,771
Cambio en derivados (pasivo)	21,793	(4,470)	(20,468)
Cambio en instrumentos de cobertura	49,164		
Cambio en otros pasivos operativos	(7,182,122)	6,456,411	1,632,219
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(842,855)	(1,122,651)	(154,884)
Actividades de inversión:			
Cobros por disposición de mobiliario y equipo	8,004	6,879	6,487
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(27,256)	(29,187)	(25,540)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(19,252)	(22,308)	(19,053)
Actividades de financiamiento			
Pago de dividendos	-	-	(600,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	-	(600,000)
Incremento neto de efectivo	102,910	419,988	309,510
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1,908,164	1,488,176	1,178,666
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 2,011,074	\$ 1,908,164	\$ 1,488,176

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para 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 Entidad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

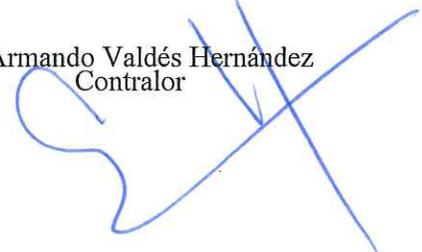
Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfsecure.com/inversionistas/#inicio>

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

  
 Sr. Frederick George Livingood  
 Director General

  
 Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
 Director de Finanzas

  
 Sr. Armando Valdés Hernández  
 Contralor

  
 Sra. Liliana A. Guzmán Ramírez  
 Auditor Interno



**GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.**  
**(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

## **Notas a los estados financieros**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015

(En miles de pesos)

### **1. Actividades**

GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (la Entidad) es indirectamente una subsidiaria al 100% de General Motors Financial Company Inc. (la Tenedora o GMF), la cual a su vez es controlada por General Motors Holdings LLC (GMH). El 1 de abril de 2015, GMF adquirió a través de GMH el 100% de las acciones que Ally Mexico Holdings LLC. poseía del capital social de la Entidad.

La Entidad se constituyó con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como una sociedad financiera de objeto limitado. El 29 de noviembre de 2015 fue aprobada en forma unánime por los accionistas el cambio de la denominación social de la Entidad a GM Financiera de México, S.A. de C.V., Entidad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, cuya autorización por parte de la SHCP fue a partir del 15 de enero de 2016. Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 21 de abril de 2016 se aprobó el cambio de denominación social a GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. una vez que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) aprobó dicho cambio.

Su principal actividad consiste en el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos de la red de distribuidores de su afiliada General Motors de México, S. de R.L. de C.V. (GMM), y otras plantas armadoras, así como créditos otorgados al público en general.

La Entidad ha celebrado con los distribuidores autorizados GMM y de otras armadoras, contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria, al amparo de los cuales los vehículos adquiridos por los distribuidores son otorgados en garantía a favor de la Entidad. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en dichos contratos de crédito, la Entidad paga directamente a GMM y a las otras armadoras el valor de las unidades adquiridas. Derivado de la administración de las unidades en Plan Piso que la Entidad paga a GMM, la Entidad calcula y cobra a GMM un incentivo por el valor de las unidades, durante el periodo libre de intereses otorgado por GMM a los distribuidores por el uso de la línea de crédito de Plan Piso.

Adicionalmente, con base en los contratos de menudeo celebrados con los mismos distribuidores, con GMM, y las otras armadoras, la Entidad financia la venta de vehículos nuevos y usados a los clientes de dichos distribuidores. Los contratos prevén, si las partes así lo convienen, la participación de las plantas manufactureras y los distribuidores en el financiamiento otorgado a los clientes. Los financiamientos otorgados a clientes están amparados con los vehículos objeto de la venta. Por estos financiamientos se generan algunas comisiones a cargo y a favor de la Entidad.

A partir de 2015, la Entidad incorporó operaciones de arrendamiento operativo como parte de sus actividades de financiamiento a clientes. Al 31 de diciembre de 2017, el número de contratos negociados ascendió a 6,283 contratos en 2017, 2,665 en 2016 y 250 en 2015.

La Entidad no tiene personal y sus funciones administrativas y de operación se llevan a cabo por una compañía afiliada, consecuentemente, no tiene obligaciones de carácter laboral.

### **2. Entorno regulatorio**

La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), aplicable a las Entidades Financieras de Objeto Múltiple (Sofom/Sofomes), regula a estas entidades para el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes pueden ser o no reguladas por la Comisión. Como se menciona más adelante en la Nota 4, la Entidad requiere seguir para efectos de la elaboración de sus registros contables los lineamientos definidos por la Comisión para las Sofomes reguladas y, para efectos de la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, deberá aplicar la metodología establecida por la propia Comisión para las instituciones de crédito.



Con base en sus facultades de inspección y vigilancia la Comisión, en su carácter de regulador, incluyen la de llevar a cabo revisiones de su información financiera por lo que pueden ordenar los cambios que juzgue convenientes.

### 3. Bases de presentación

**Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

**Resultado integral** - Es la modificación del capital contable durante el período por conceptos que no son distribuciones ni movimientos del capital contribuido; se integra por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales, de acuerdo con los criterios definidos por la Comisión, se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2017, 2016 y 2015, el resultado integral está representado únicamente por el resultado neto, excepto en 2017 que incluye la valuación de instrumentos de cobertura, neto de impuesto sobre la renta diferido por \$21,070.

### 4. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Entidad están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas” (las “Disposiciones”), 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 y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 “Esquema básico del conjunto de criterios contables aplicables a Instituciones de Crédito” 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 políticas contables seguidas por la Entidad:

#### a. Cambios contables –

A partir del 1 de enero de 2017, la Entidad adoptó las siguientes mejoras a las NIF:

Durante 2017, se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2017, que podrían generar cambios contables.

Las mejoras consisten en precisar los alcances y definiciones de estas NIF para indicar con mayor claridad su aplicación y tratamiento contable.

**NIF B-7, Adquisiciones de negocios** - Se indica que el reconocimiento del cambio a esta NIF vigente a partir de enero 2016 se debe hacer en forma prospectiva y no en forma retrospectiva como se había indicado previamente. Dicho cambio establece que no es del alcance de la NIF B-7 las adquisiciones de entidades bajo control común, independientemente de cómo se haya determinado el monto de la contraprestación.

**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 se 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.

Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2017, 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

Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad no tuvo efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

- b. Reconocimiento de los efectos de la inflación* - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es 12.26%, 9.57% y 11.68%, 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 2017, 2016 y 2015 fueron 6.77%, 3.36% y 2.13%, respectivamente.
- c. Disponibilidades* - Este rubro se integra principalmente por depósitos en compañías financieras efectuados en el país, representados por efectivo e inversiones 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.
- d. Deudores por reporto* - La Entidad reconoce las operaciones de reporto en la fecha de contratación de las operaciones en reporto, la Entidad reconoce la salida de efectivo en disponibilidades, registrando una entrada por deudores en reporto con el precio pactado, durante la vida del reporto dicha cuenta por deudor en reporto se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento de interés por reporto en resultados del ejercicio conforme se devengue. Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos que a su vez hayan sido vendidos por la reportadora se deberán cancelar cuando Entidad adquiera el colateral vendido para restituirlo a la reportada.
- e. Instrumentos financieros derivados* - La Entidad 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 Entidad es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

La Entidad 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 Entidad 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.

- f. 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 traspasa 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 cartera que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Entidad, es designada como cartera restringida.

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

La Entidad 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.

Hasta el mes de abril de 2017 la Entidad aplicaba anualmente contra la estimación preventiva para riesgos crediticios los créditos que considera incobrables de la cartera vencida y con antigüedad mayor a un año, a partir del mes de mayo 2017 cambió su criterio de reconocimiento de castigo a partir de 150 días vencidos. Los efectos en los estados financieros derivados de la aplicación de este cambio fueron un reconocimiento adicional de cartera vencida por \$172,677 con cargo a resultados.

El índice de morosidad previo a la aplicación era de 1.11% y posterior a la aplicación del nuevo criterio arriba mencionado fue de 0.58%.

- g. 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 con base en los artículos 90 y 91 de la Circular Única de Bancos (CUB).

El 6 de enero de 2017, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia de consumo aplicables al a partir del mes del 1o junio de 2017, los cuales señalan que para la determinación sus reservas preventivas, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento. La probabilidad de incumplimiento se determina mediante la evaluación de variables en la Sociedades de Información Crediticia así como los atrasos de pago a la fecha de los periodos de facturación y el porcentaje de pagos realizados en los últimos 4 periodos de facturación. Adicionalmente los cambios en la disposición establecen que debe determinarse el efecto financiero acumulado.

Hemos determinado el efecto inicial acumulado derivado de la primera aplicación de la metodología contenida en la resolución señalada en el párrafo anterior el cual es por un monto de \$47,349 producto de la diferencia entre \$899,958 del cálculo nueva metodología contra \$947,397 del cálculo metodología previa al 1º de junio 2017 que disminuye el monto de la estimación de preventiva correspondiente. Según lo establece último párrafo del artículo 4º transitorio de la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en Diario Oficial de la Federación el 6 de enero de 2017 que indica constituir las reservas crediticias a más tardar 6 meses posteriores al 1 de junio de 2018. Sin embargo, derivado de que el resultado fue favorable, hemos optado en forma conservadora reconocer este efecto inicial durante el primer trimestre de 2018.



*Reserva de cartera comercial* – El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2013, 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 UDIS de conformidad con los anexos mencionados.

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

<b>Grados de riesgo</b>	<b>Cartera de consumo</b>	<b>Cartera comercial</b>
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.

Durante 2017, 2016 y 2015 se constituyeron reservas por \$2,004,790, \$851,005 y \$481,891, respectivamente, mismas que fueron registradas en el rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados.

*Descripción General de las Metodologías Regulatorias establecidas por la Comisión* - Las metodologías regulatorias para calificar la cartera de consumo y la cartera comercial establecen que la reserva de dichas carteras se determina con en base en la estimación de la pérdida esperada regulatoria de los créditos para los siguientes doce meses.

Dichas metodologías estipulan que en la estimación de dicha pérdida esperada se evalúan la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, y que el resultado de la multiplicación de estos tres factores es la estimación de la pérdida esperada que es igual al monto de reservas que se requieren constituir para enfrentar el riesgo de crédito.

Dependiendo del tipo de cartera, la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento en las metodologías regulatorias se determinan considerando lo siguiente:

– Probabilidad de Incumplimiento:

Consumo no revolvente - toma en cuenta la morosidad actual, los pagos que se realizan respecto al saldo de los últimos exigibles, las veces que se paga el valor original del bien, el tipo de crédito, el plazo remanente, entre otros.



Comercial - considerando según el tipo de acreditado, los factores de experiencia de pago, experiencia de pago INFONAVIT, evaluación de las agencias calificadoras, riesgo financiero, riesgo socio-económico, fortaleza financiera, riesgo país y de la industria, posicionamiento del mercado, transparencia y estándares y gobierno corporativo y competencia de la administración.

– Severidad de la Pérdida:

Consumo no revolvente - de acuerdo con el número de pagos incumplidos.

Comercial - considerando garantías reales financieras y no financieras y garantías personales.

– Exposición al Incumplimiento:

Consumo no revolvente - considera el saldo del crédito a la fecha de la calificación.

Comercial - para créditos revocables se considera el saldo del crédito a la fecha de la calificación. Para créditos irrevocables se toma en cuenta el nivel actual de utilización de la línea para estimar en cuanto aumentaría el uso de dicha línea en caso de incumplimiento.

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

**i. Inmuebles, 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 contable se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%
Equipo de transporte	33.33
Equipo de oficina	20.00
Equipo de cómputo	33.33
Mejoras a locales arrendados	20.00
Automóviles otorgados en arrendamiento operativo	20.00

**j. 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.

**k. 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.



- l. Bienes adjudicados** - A través de peritos son considerados los precios de mercado sobre bienes similares en condiciones de uso normal y las condiciones de mercado que han imperado en bienes similares dentro del propio mercado por lo que el valor de bienes adjudicados se reconocen a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se erogan en su adjudicación, el que sea menor. El perito determina el valor y lo presenta ante el juzgado basado en el estudio que realizó observando ciertas consideraciones como el valor de bienes similares nuevos que imperan en el mercado, se validan los valores de reposición nuevos que existen en el mercado sobre bienes similares, y dada la inmaterialidad en cifras y en volumen durante el año consideramos que otras revelaciones requeridas se consideran poco importantes. El saldo de bienes adjudicados al cierre de los ejercicios 2017, 2016 y 2015 ascendió a \$0, \$57 y \$100 respectivamente.
- m. 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.
- n. 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 Entidad 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.
- o. Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad 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.
- p. Cuentas de orden (no auditado)** - Representan los intereses devengados no cobrados de la cartera vencida, en tanto los créditos relativos se mantengan en dicha cartera, el monto de las líneas de crédito autorizadas por la Entidad y no utilizados por el cliente y a partir del 2017 las rentas devengadas no pagadas con mayor antigüedad a 30 días.

En las cuentas de orden se registran activos o compromisos que no forman parte del balance general de la Entidad ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de la Entidad 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.

- q. Crédito por operaciones de arrendamiento operativo (puro)** - Las operaciones de arrendamiento operativo están representadas por activos de la Entidad entregados a terceros para su uso o goce temporal, por un plazo determinado que varía entre 24 a 48 meses. Las rentas de los contratos de arrendamiento operativo se registran como ingresos conforme se devengan.

La totalidad de la cartera de arrendamiento de la entidad corresponde a arrendamiento operativo de equipo de transporte.

Los cobros futuros a recibir en los siguientes cinco años por contratos de arrendamiento operativo (puro) vigentes, son los siguientes:

	2017	2016	2015
2016	\$ -	\$ -	\$40,621
2017	-	332,475	35,555
2018	746,329	303,355	22,734
2019	652,219	227,101	6,362
2020	461,730	102,435	-
2021	163,730	-	-
	<u>\$2,024,008</u>	<u>\$965,365</u>	<u>\$105,272</u>



La antigüedad de la cartera vencida, de arrendamiento operativo, se integra como sigue:

	<b>2017</b>
Cartera de crédito comercial vencida:	
De 31 hasta 60 días	\$14,030
De 61 hasta 90 días	6,547
De 91 hasta 120 días	<u>1,065</u>
	<u>\$21,642</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 estos importes no son significativos.

## 5. Disponibilidades

Los intereses reconocidos en 2017, 2016 y 2015, ascendieron a \$124,406, \$72,920 y \$43,241, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro Ingresos por intereses en los estados de resultados adjuntos.

Las Otras disponibilidades restringidas representan cobranza procedente de la cartera crediticia restringida, que se utiliza para garantizar el pago de los intereses de la deuda emitida por los fideicomisos y obligaciones originadas por cláusulas contractuales de las operaciones que se mencionan en la Nota 12. La Entidad podrá disponer del efectivo restringido cuando los contratos de fideicomiso que administran la cartera crediticia lleguen a su término.

Dentro del rubro de ingresos por intereses se incluyen los ingresos derivados de operaciones de inversión en reporto de deuda gubernamental por un monto de \$119,454, \$68,962 y \$42,737 durante los ejercicios de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

## 6. Cartera de crédito

Las políticas y procedimientos que sigue la Entidad para el otorgamiento y administración de créditos, se encuentran documentados en el manual de crédito, el cual ha sido aprobado por el Consejo de Administración. En dicho manual se describen los parámetros para el análisis de la capacidad de pago de los acreditados, así como las políticas de administración y recuperación del crédito. La Entidad recaba información suficiente y confiable durante el proceso de suscripción de crédito, en apego a sus políticas. Cada solicitud de crédito es analizada a través de un proceso definido y documentado. Los principales aspectos que se consideran para la evaluación de las solicitudes son 1) historial crediticio del solicitante, 2) puntuaciones de crédito, basadas en los análisis realizados e 3) historial con la Entidad.

Los procesos para el control y recuperación de la cartera son establecidas por la entidad para este fin y se basan en los lineamientos establecidos por la misma; los cuales consisten básicamente en los siguientes procesos: evaluación de la información financiera del cliente, autorización por parte de los funcionarios responsables de la operación, administración y recuperación. La Entidad tiene establecidas dentro de sus procesos de recuperación de cartera, la cobranza por medios judiciales, entre otros.

a. La cartera de crédito al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se clasifica de la siguiente manera:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales:			
Restringida	\$16,214,461	\$11,133,624	\$ 7,833,842
No restringida	<u>4,244,461</u>	<u>8,329,683</u>	<u>7,436,717</u>
	<u>20,458,922</u>	<u>19,463,307</u>	<u>15,270,559</u>
Créditos al consumo:			
Restringida	23,347,695	18,271,550	13,639,150
No restringida	<u>18,688,155</u>	<u>15,363,110</u>	<u>6,481,186</u>
	<u>42,035,850</u>	<u>33,634,660</u>	<u>20,120,336</u>
	<u>\$62,494,772</u>	<u>\$53,097,967</u>	<u>\$35,390,895</u>



	2017	2016	2015
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales:			
Restringida	\$ 19,270	\$ 12,116	\$ 7,902
No restringida	18,405	52,408	40,275
	<u>37,675</u>	<u>64,524</u>	<u>48,177</u>
Créditos de consumo:			
Restringida	119,466	68,265	37,770
No restringida	251,691	404,252	229,987
	<u>371,157</u>	<u>472,517</u>	<u>267,757</u>
	<u>\$ 408,832</u>	<u>\$ 537,041</u>	<u>\$ 315,934</u>

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de cuentas por cobrar proveniente de arrendamiento operativo asciende a \$19,680 el cual se incluye dentro de otras cuentas por cobrar, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a \$10,534 y \$841, respectivamente.

La cartera considerada como restringida corresponde a los contratos de crédito de clientes que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Entidad.

- b. La cartera de crédito vencida se compone de créditos comerciales y al consumo en moneda nacional. El saldo de la cartera vencida al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se integran como sigue, por días de incumplimiento en los pagos:

	2017	2016	2015
Cartera de crédito comercial vencida:			
De 90 hasta 180 días	\$ 37,675	\$ 35,734	\$ 25,674
De 181 hasta 360 días	-	28,790	22,503
	<u>37,675</u>	<u>64,524</u>	<u>48,177</u>
Cartera de crédito al consumo vencida:			
De 90 hasta 180 días	371,157	261,721	144,669
De 181 hasta 360 días	-	210,796	123,088
	<u>371,157</u>	<u>472,517</u>	<u>267,757</u>
	<u>\$408,832</u>	<u>\$537,041</u>	<u>\$315,934</u>

La cartera de crédito vigente al cierre de diciembre 2017 cuenta con dos reestructuras y 61 renovaciones. Durante 2016 se realizó un reestructura en la cartera de crédito comercial, el desglose de ambos periodos se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera de consumo vigente	\$42,035,850	\$33,634,660
Cartera comercial vigente	20,449,779	19,443,967
Cartera comercial vigente reestructurada	6,888	19,340
Cartera comercial vigente renovada	2,255	-
Total cartera comercial vigente	<u>20,458,922</u>	<u>19,463,307</u>
Total cartera vigente:	<u>\$62,494,772</u>	<u>\$53,097,967</u>

Las transacciones fueron consideradas como reestructura debido a que el crédito original sufrió una prórroga del plazo de crédito y un cambio en la tasa de interés pactada originalmente.

Las renovaciones se originaron debido a que el saldo de los créditos proviene de un crédito liquidado. Durante 2015 no se realizaron reestructuras de créditos.



El proceso seguido por la entidad para el otorgamiento de una posible Reestructura es como sigue:

- Se realiza el análisis de crédito correspondiente por el área de Riesgos en donde se valida que la condición financiera del cliente es satisfactoria y cuenta con el flujo de efectivo suficiente para continuar con el crédito originalmente otorgado.
- El área de crédito comercial valida y se asegura que el préstamo en cuestión cumpla con ciertas condiciones para ser elegible a una reestructura, como son:
  - i. El Distribuidor esté al corriente en cualquiera de sus obligaciones con respecto al Contrato de Apertura de Crédito en Cuenta Corriente con Garantía Prendaria y sus modificatorios, o cualquier otro contrato de crédito celebrado con GM Financial,
  - ii. El préstamo en cuestión esté al corriente y el mismo cumpla con el criterio de pago sostenido en sus últimas 3 amortizaciones inmediatas a la fecha en que se está realizando la reestructura y
  - iii. El Distribuidor cuente con las garantías requeridas por GM Financial para la continuidad del crédito.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, no existen saldos con antigüedad mayor a 360 días, ya que de acuerdo a las políticas de la Entidad los adeudos son castigados al cumplir 360 días contra la reserva preventiva de riesgos. Los movimientos de la cartera vencida por los años 2017, 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	2017	2016	2015
Saldos al inicio del año	\$ 537,041	\$315,934	\$271,192
Más (menos):			
Traspaso a cartera vigente	(886,352)	(12,027)	(18,684)
Castigos	(1,639,931)	(237,479)	(204,323)
Pagos	(55,484)	(39,980)	(28,764)
Traspasos de cartera vigente a vencida	<u>2,453,558</u>	<u>510,593</u>	<u>296,513</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 408,832</u>	<u>\$537,041</u>	<u>\$315,934</u>

La cartera de crédito se concentra principalmente en los siguientes segmentos:

I. Crédito de Consumo. Otorgamos financiamiento a personas físicas que quieran adquirir unidades nuevas o usadas de la marca General Motors o de otras marcas, mediante un esquema variado de alternativas de financiamiento que buscan cubrir todos los segmentos de mercado.

II. Crédito Comercial. Se encuentran todos los financiamientos que otorgamos a través del Plan Piso, de préstamos de capital de trabajo a los distribuidores, personas morales y personas físicas con actividad empresarial.

Por la naturaleza de las operaciones de crédito de consumo no existe un cliente que en lo individual represente una concentración relevante de nuestros ingresos.

En relación con los créditos de mayoreo, ningún distribuidor, persona moral o persona física con actividad empresarial ostenta más del 2% de participación en la cartera vigente a diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

- c. Los intereses generados por tipo de crédito, se integran como sigue:

	2017	2016	2015
Cartera de crédito comercial	\$1,646,380	\$ 943,731	\$ 787,318
Cartera de crédito al consumo	5,284,588	3,647,853	2,360,419
Comisión por apertura de créditos al consumo	358,064	248,753	183,661
Otros ingresos por intereses	128,875	72,920	43,241
Ingresos por intereses	<u>7,417,907</u>	<u>4,913,257</u>	<u>3,374,639</u>
Gastos por intereses	<u>(3,942,224)</u>	<u>(1,925,489)</u>	<u>(1,025,670)</u>
Margen Financiero	<u>\$3,475,683</u>	<u>\$2,987,768</u>	<u>\$2,348,969</u>



- d. Los créditos comerciales incluyen créditos a personas físicas con actividad empresarial y créditos con garantía prendaria otorgados a distribuidores de las armadoras, los cuales tienen vencimientos variables que dependen de los planes de financiamiento otorgados y de la venta final de los vehículos objeto del crédito, causando intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el saldo por cobrar a dichos distribuidores ascendía a \$14,326,319, \$14,191,781 y \$11,503,687, respectivamente. El remanente corresponde a cartera de menudeo de créditos con garantía prendaria otorgados a otras personas morales o personas físicas con actividad empresarial.

Los créditos al consumo únicamente incluyen créditos otorgados a personas físicas. Sus plazos fluctúan entre uno y 72 meses, y devengan intereses a tasas de mercado.

- e. Como resultado de las operaciones de financiamiento a que se refiere la Nota 12, al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un importe de \$39,562,156, \$29,485,555 y \$21,518,664, respectivamente.
- f. Durante 2017, 2016 y 2015 la Entidad dedujo cartera de crédito de cuentas irre recuperables por un importe de \$551,357, \$296,291 y \$270,217, respectivamente, y que cumplió con los requisitos establecidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Durante 2017, 2016 y 2015, se aplicaron \$1,639,931, \$237,479 y \$204,323, respectivamente, contra la estimación preventiva derivado de la cancelación de saldos de cartera vencida.

Durante 2017, 2016 y 2015, la Entidad recuperó cartera de crédito previamente castigada por \$310,332, \$54,967 y \$50,783, respectivamente, la cual se reconoció contra otros ingresos.

## 7. Deudores de reporto (saldo deudor)

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los saldos deudores de reporto se integran como siguen:

Instrumento	Número de títulos	2017	
		Plazo	Costo de adquisición
CORP071229132450029570	13,151,552	4	\$1,330,000
CORP071229143916921145	24,210,834	4	235,000
Otros		4	784,350
			<u>\$2,349,350</u>
		2016	
IS BPA182 1801040	11,232,666	3	\$1,153,496
191211	3,767,740	3	357,834
180614	6,649,907	3	647,166
Otros		3	247,133
			<u>\$2,405,629</u>
		2015	
180201	9,051,620	3	\$ 906,000
UDIBONO1906130	558,897	3	320,789
Otros		3	314,826
			<u>\$1,541,615</u>

Los intereses devengados en 2017, 2016, y 2015 ascendieron a \$1,312,688, \$378,232 y \$120,573, respectivamente.

## 8. Estimación preventiva para riesgos crediticios

El movimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios es como sigue:

	2017	2016	2015
Saldo al inicio del año	\$1,174,130	\$ 714,126	\$509,777
Cargo a resultados del año por constitución de reservas	2,004,790	851,005	481,891
Aplicación a la estimación por castigos	<u>(1,863,931)</u>	<u>(391,001)</u>	<u>(277,542)</u>
Saldo al final del año	<u>\$1,314,989</u>	<u>\$1,174,130</u>	<u>\$714,126</u>



La integración de la estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de cartera es como sigue:

	2017	2016	2015
Cartera de crédito comercial	\$ 261,110	\$ 203,693	\$205,390
Cartera de crédito al consumo	<u>1,053,879</u>	<u>970,437</u>	<u>508,736</u>
Saldo al final del año	<u>\$1,314,989</u>	<u>\$1,174,130</u>	<u>\$714,126</u>

La calificación de la cartera de la Entidad, de acuerdo al grado de riesgo, base para el registro de la estimación preventiva para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2017			Total reservas preventivas
	Importe cartera crediticia	Cartera comercial	Cartera de consumo	
Exceptuada calificada				
Riesgo A-1	\$45,952,991	\$ 56,231	\$ 222,190	\$ 278,420
Riesgo A-2	7,297,747	60,410	49,457	109,868
Riesgo B-1	3,628,490	42,888	46,566	89,454
Riesgo B-2	814,631	459	35,533	35,991
Riesgo B-3	2,391,203	80,089	32,066	112,155
Riesgo C-1	655,199	941	44,324	45,265
Riesgo C-2	822,294	1,144	89,127	90,271
Riesgo D	735,967	18,948	153,575	172,523
Riesgo E	<u>605,082</u>		<u>381,042</u>	<u>381,042</u>
Total	<u>\$62,903,604</u>	<u>\$ 261,110</u>	<u>\$1,053,879</u>	<u>\$1,314,989</u>

	31 de diciembre de 2016			Total reservas preventivas
	Importe cartera crediticia	Cartera comercial	Cartera de consumo	
Exceptuada calificada				
Riesgo A-1	\$43,717,809	\$ 84,112	\$ 358,211	\$442,323
Riesgo A-2	5,933,297	38,831	54,769	93,600
Riesgo B-1	784,030	4,630	17,568	22,198
Riesgo B-2	1,041,378	15,658	16,305	31,963
Riesgo B-3	494,403	6,143	16,792	22,935
Riesgo C-1	381,042	2,449	23,428	25,877
Riesgo C-2	234,863	2,391	23,252	25,643
Riesgo D	445,610	49,477	71,865	121,342
Riesgo E	<u>602,576</u>	2	<u>388,247</u>	<u>388,249</u>
Total	<u>\$53,635,008</u>	<u>\$ 203,693</u>	<u>\$ 970,437</u>	<u>\$1,174,130</u>



**31 de diciembre de 2015**  
**Reservas preventivas necesarias**

	Importe cartera crediticia	Reservas preventivas necesarias		Total reservas preventivas
		Cartera comercial	Cartera de consumo	
Exceptuada calificada				
Riesgo A-1	\$29,936,260	\$ 114,709	\$ 192,972	\$ 307,681
Riesgo A-2	3,971,24	36,058	13,801	49,859
Riesgo B-1	524,241	3,978	9,663	13,641
Riesgo B-2	259,518	-	11,659	11,659
Riesgo B-3	144,580	-	7,789	7,789
Riesgo C-1	80,895	-	5,572	5,572
Riesgo C-2	116,745	-	12,785	12,785
Riesgo D	347,100	50,645	41,255	91,900
Riesgo E	325,866	-	213,240	213,240
<b>Total</b>	<b>\$35,706,829</b>	<b>\$ 205,390</b>	<b>\$ 508,736</b>	<b>\$ 714,126</b>

*Cartera emproblemada* - Los créditos comerciales con cualquier probabilidad de que no se podrán recuperar parcialmente o en su totalidad son monitoreados de manera periódica y serán reservados.

En el caso de créditos de consumo se tiene un monitoreo periódico mensual para identificar créditos con problemas de saldos vencidos y de acuerdo a su improbabilidad de pago es reservado según la metodología de cálculo de la reserva preventiva establecida por la CNBV.

La estimación preventiva para riesgos crediticios se determina conforme a los siguientes componentes principales:

	Probabilidad de Incumplimiento (% Promedio Ponderado)		
	2017	2016	2015
Consumo	3.45%	4.25%	3.71%
Comercial	2.59%	2.10%	3.13%
	Severidad de Perdida (% Promedio Ponderado)		
	2017	2016	2015
Consumo	72.00%	65.08%	65.08%
Comercial	42.12%	41.25%	41.22%
	Exposición al Incumplimiento (Monto)		
	2017	2016	2015
Consumo	\$42,407,007	\$34,107,177	\$20,388,093
Comercial	\$23,607,393	\$22,779,565	\$15,597,122

**9. Otras cuentas por cobrar**

	2017	2016	2015
Partes relacionadas	\$260,552	\$354,096	\$229,441
Deudores diversos	442,332	109,935	54,815
	<u>\$702,884</u>	<u>\$464,031</u>	<u>\$284,256</u>



## 10. Mobiliario y equipo, neto

	2017	2016	2015
Equipo de cómputo	\$ 152,884	\$ 62,050	\$ 58,064
Equipo de oficina	14,853	12,297	12,297
Equipo de transporte	20,485	21,151	17,271
Mejoras a locales arrendados	31,275	28,424	28,424
Inversiones en proceso	1,616	9,344	-
Automóviles otorgados en arrendamiento operativo	3,194,349	1,415,020	140,828
	<u>3,415,462</u>	<u>1,548,286</u>	<u>256,884</u>
Depreciación y amortización acumulada	<u>(682,155)</u>	<u>(265,603)</u>	<u>(109,845)</u>
	<u>\$2,733,307</u>	<u>\$1,282,683</u>	<u>\$147,039</u>

El monto reconocido en resultados por concepto de depreciación ascendió a \$458,478, \$165,455 y \$35,494 en 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

En julio 2017, se capitalizó dentro del rubro de equipo de cómputo la inversión realizada en un sistema de software (SRS) para la administración de la cartera por un monto de \$83,530 (SRS) y por \$7,304 por concepto de otros activos.

## 11. Pasivos bursátiles

En 2017 la Entidad llevó a cabo emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$22,198,778 con tasas de interés que fluctuaron entre 6.75% y 7.29%, con vencimientos en enero y febrero de 2018.

En 2016 la Entidad llevó a cabo emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$19,417,755 con tasas de interés que fluctuaron entre 3.57% y 6.44% y en 2015 la Entidad emitió certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$11,650,000 con tasas de rendimiento en un rango de 3.09% a 3.82%.

Asimismo, durante 2017 la Entidad llevó a cabo una emisión de certificados bursátiles de largo plazo por un monto de \$2,000,000 con una tasa de interés de THIE + 65 puntos base, con vencimiento el 28 de junio de 2019. La Entidad tiene la clave de pizarra GMFIN en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el monto principal de los certificados bursátiles asciende a \$3,850,000 y \$1,180,000, respectivamente más intereses devengados por pagar de \$22,322 y \$6,142, respectivamente.

Certificados bursátiles de corto plazo y largo plazo – La Entidad cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente, el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 27 de octubre de 2017 hasta por un monto total de \$7,000 mil millones de pesos o su equivalente en unidades de inversión. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por la Entidad, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del monto total autorizado del programa. Adicionalmente, el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo en circulación no podrá exceder de \$3,000 mil millones o su equivalente en UDIs. El programa tiene vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización.



## 12. Préstamos bancarios y de otros organismos

### a. De corto plazo:

	2017	2016	2015
Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, 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	\$19,770,000	\$15,295,000	\$ 6,050,000
Intereses devengados por pagar	292,457	158,615	77,219
	<u>20,062,457</u>	<u>15,453,615</u>	<u>6,127,219</u>
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	<u>12,001,549</u>	<u>8,440,489</u>	<u>8,861,034</u>
	<u>\$32,064,006</u>	<u>\$23,894,104</u>	<u>\$14,988,253</u>

### b. De largo plazo:

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a tasa fija. Durante 2017, 2016 y 2015, las tasas que devengaron estos préstamos fueron del 8.88%, 7.45% y 5.19%, respectivamente	\$ 7,913,273	\$ 2,500,000	\$2,500,000
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	1,000,000	-	-
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 129 puntos base. La tasa que devengó este préstamo fue de 8.71% en 2017 y 6.72% en 2016 y 4.90% en 2015	3,500,000	3,500,000	2,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 100 puntos base. Durante 2017, 2016 y 2015 la tasa a la que este préstamo devengó intereses fue del 8.47%, 6.49%, y 4.33%, respectivamente	8,350,388	8,497,479	7,514,529
Préstamo garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Durante 2017, 2016 y 2015 la tasa a la que este préstamo devengó intereses fue del 8.32%, 6.73% y 4.26%, respectivamente	4,447,875	5,995,075	5,985,111
Préstamo garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 8.65% en 2017 y 6.42% en 2016	5,733,635	2,796,713	-
Préstamo garantizado con activos crediticios (véase Nota 7e.), 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 8.32% en 2017	3,986,948	-	-
Pasivo a largo plazo	<u>34,932,119</u>	<u>23,289,267</u>	<u>18,499,640</u>
Menos - Porción circulante	<u>12,001,549</u>	<u>8,440,489</u>	<u>8,861,035</u>
	<u>\$22,930,570</u>	<u>\$14,848,778</u>	<u>\$9,638,605</u>



El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Entidad se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. La Entidad está obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de algunas operaciones, los cuales se mencionan en la Nota 7. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Entidad a una tasa de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 dicho efectivo restringido generó ingresos por \$114,469, \$51,153 y \$30,508, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro Otros ingresos de la operación.

Al cierre del periodo, hemos aportado, en calidad de fideicomitentes, cierto porcentaje de nuestra cartera a efecto de celebrar los siguientes contratos de fideicomiso:

Contrato de Fideicomiso Maestro Irrevocable número F/804, celebrado el 24 de septiembre de 2008 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario, en su carácter de fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común de los tenedores. En términos generales, en virtud de dicho fideicomiso se implementó un mecanismo para bursatilizar ciertas cuentas por cobrar aportadas al patrimonio de dicho Fideicomiso F/804 por el Emisor.

Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/00251, celebrado el 14 de octubre de 2005 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como fiduciario. En términos generales, en virtud del Fideicomiso F/00251 se estableció un mecanismo para (i) el financiamiento de ciertos créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, y (ii) la emisión del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, solamente con los recursos del patrimonio del mismo.

Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/2965, celebrado el 31 de marzo de 2016 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, como fiduciario. En términos generales, en virtud del fideicomiso aquí descrito se implementó un mecanismo para proporcionar financiamiento al Emisor y que la misma adquiriera ciertos créditos por parte del fideicomisario en primer lugar, en los términos establecidos en dicho fideicomiso.

Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/242896, celebrado el 31 de agosto de 2007 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria, como fiduciario. Dicho fideicomiso fue modificado en virtud de un convenio de sustitución fiduciaria, de fecha 6 de febrero de 2013 en el cual HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria fue sustituido por Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario como fiduciario del mismo y dicho a fideicomiso le fue reasignado como número de identificación, el F/1380. En virtud de dicho fideicomiso se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión correspondientes, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso aquí descrito.

Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/3127, celebrado el 2 de mayo de 2017 entre GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como fiduciario, en virtud el cual se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso.



Manifestamos que para los fideicomisos anteriormente enlistados no es aplicable la consolidación a los activos totales de la Emisora en virtud de que los mismos se mantuvieron dentro de los Estados Financieros de la Entidad.

- c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2017, son:

2019	\$ 8,121,350
2020	14,243,613
2021	516,563
2022	48,996
2023	48
	<u>\$22,930,570</u>

- d. Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos, según se explica en la Nota 13.
- e. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Entidad tiene líneas de crédito cuyos montos no dispuestos ascendían a \$7,703,537, \$1,015,734 y \$2,200,360, respectivamente.
- f. Los gastos por intereses generados por tipo de operación son como sigue:

	2017	2016	2015
Pasivos bursátiles	\$ 215,118	\$ 76,111	\$ 42,462
Préstamos bancarios y de otros organismos	3,727,106	1,842,950	979,553
Otros gastos por intereses	-	6,428	3,655
Total gasto por intereses:	<u>\$3,942,224</u>	<u>\$1,925,489</u>	<u>\$1,025,670</u>
Ingresos por intereses	<u>\$7,417,907</u>	<u>\$4,913,257</u>	<u>\$3,374,639</u>
Margen financiero	<u>\$3,475,683</u>	<u>\$2,987,768</u>	<u>\$2,348,969</u>

### 13. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre de los ejercicios 2017, 2016 y 2015, la Entidad tenía celebrados contratos de derivados para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con algunos de los instrumentos de su deuda descritos en la Nota 12. Las operaciones celebradas con fines de cobertura tienen vencimientos entre el año 2017 y 2022.

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

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los saldos en instrumentos financieros derivados se integran como se muestra a continuación:

	2017			2016		2015		
	Monto nominal	Posición activa	Posición pasiva	Monto nominal	Posición activa	Monto nominal	Posición activa	Posición pasiva
Opciones:								
Opciones de tasas	\$ 1,703,002	\$ 13,796	\$ -	\$ 4,759,363	\$ 42,540	\$ 8,475,864	\$6,976	\$ -
Swaps:								
Swaps de tasas	<u>20,698,537</u>	<u>261,031</u>	<u>-</u>	<u>18,998,238</u>	<u>289,357</u>	<u>1,543,757</u>	<u>2,863</u>	<u>4,470</u>
Total posición de negociación	<u>22,401,539</u>	<u>274,827</u>	<u>-</u>	<u>23,757,601</u>	<u>331,897</u>	<u>10,019,621</u>	<u>9,839</u>	<u>4,470</u>
Swaps de tipo de cambio de cobertura	<u>3,707,000</u>	<u>276,334</u>	<u>21,792</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,441,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$26,108,539</u>	<u>\$551,161</u>	<u>\$21,792</u>	<u>\$23,757,601</u>	<u>\$331,897</u>	<u>\$14,460,793</u>	<u>\$9,839</u>	<u>\$4,470</u>

El efecto neto de en resultados de estas coberturas al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 ascendió a \$57,070, \$322,155 y \$757, respectivamente.



#### 14. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

	2017	2016	2015
Partes relacionadas	\$ 593,566	\$ 9,494,126	\$5,144,777
Acreedores diversos	<u>691,267</u>	<u>620,268</u>	<u>324,729</u>
	<u>\$1,284,833</u>	<u>\$10,114,394</u>	<u>\$5,469,506</u>

#### 15. Administración de riesgos financieros (No auditado)

Las actividades que realiza la Entidad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Entidad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos).

Estos instrumentos financieros son analizados por dos áreas destinadas al seguimiento y comparación de los valores razonables, el área de Tesorería Operacional con base en Fort Worth, Texas, Estados Unidos de Norte América, quienes fungen como la parte responsable de la ejecución de las transacciones y valuación de precios a través de un proveedor Internacional, y el área de Tesorería de Operaciones Internacionales basada en Charlotte, Carolina del Norte, Estados Unidos de Norte América, quienes se encargan de las supervisión e integridad de información. 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.

#### 16. Transacciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2017	2016	2015
Controladora:			
Gastos por servicios administrativos corporativos	\$ 419,478	\$ 305,893	\$ 241,845
Comisión sobre línea de crédito corporativa	59,715	73,298	76,041
Reembolso de gastos corporativos	6,653	14,628	6,278
Afiliadas:			
Ingresos por intereses	1,344,473	614,326	156,019
Gastos por servicios administrativos	385,613	327,850	270,905
Comisión de apertura en volumen cartera consumo	292,979	185,400	67,371
Gasto por intereses	185,602	25,992	4,678
Comisiones cobradas por servicios administrativos	107,725	126,286	104,230

- b. Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2017	2016	2015
Cuentas por cobrar:			
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	<u>\$ 260,552</u>	<u>\$ 354,096</u>	<u>\$ 229,441</u>
Cuentas por pagar:			
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	\$ 448,905	\$5,754,238	\$5,040,337
Servicios GMAC, S.A. de C.V.	105,498	100,297	100,194
General Motors Financial Company Inc.	39,163	(18)	4,246
GM Financial International B.V.	-	3,639,609	-
	<u>\$ 593,566</u>	<u>\$9,494,126</u>	<u>\$5,144,777</u>

El saldo de las cuentas por pagar a GMM representa los vehículos facturados por GMM al amparo de los contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria firmado con los distribuidores autorizados por GMM. Derivado del contrato con GMM firmado en 2016, los vehículos que adquieran los concesionarios serán liquidados por la Entidad a GMM el trigésimo día natural posterior a la fecha en que dichos vehículos hayan sido facturados, sin cobrar intereses por dicho periodo.



La Entidad cuenta con una línea de crédito con General Motors Financial Company, Inc. al 31 de diciembre de 2017 por \$10 mil millones de pesos, la cual está disponible en su totalidad a esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2017 la entidad no tenía saldo a favor de GM Financial International B.V. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo a favor de dicha entidad ascendía a \$3,639,609 a una tasa interés que fluctuaban entre 6.18% y 6.99%.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, existen dos, dos y tres miembros del consejo de administración, respectivamente, los cuales tienen un crédito de consumo por un saldo insoluto a esas fechas de \$374, \$508 y \$391, respectivamente.

## 17. Créditos diferidos

	2017	2016	2015
Comisiones por colocación de pólizas de seguros	\$1,002,216	\$ 576,424	\$392,337
Comisiones por apertura de créditos otorgados	1,183,156	749,009	266,735
Incentivos de armadoras y distribuidores	2,251,440	1,564,633	322,919
	<u>\$4,436,812</u>	<u>\$2,890,066</u>	<u>\$981,991</u>

Las comisiones por apertura y los incentivos se amortizan en la vida de los contratos de crédito y las comisiones por colocación de pólizas de seguro, en la vida de las coberturas de las mismas. El plazo promedio ponderado en el que se amortizan estos créditos diferidos es equivalente a 47.6 meses en 2017 y 47.7 meses en 2016.

El monto reconocido en ingresos por concepto de comisiones por apertura de créditos otorgados ascendió a \$358,064, \$248,753 y \$183,661 en 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

El monto reconocido en resultados por concepto de comisiones cobradas las cuales se derivan principalmente la intermediación de seguros en créditos automotrices ascendió a \$611,711, \$521,319 y \$425,780 en 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

## 18. Capital contable

- a. Capital social** - El capital social de la Entidad es variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$50,000, representado por 1,000 acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal clase I, totalmente suscritas y pagadas. La parte variable del capital social será limitada y estará representada por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, clase II, cuyas características determine en su oportunidad la Asamblea General de accionistas que apruebe su emisión.

	Acciones	Clase
GM Financial Mexico Holdings LLC	999	I
General Motors Financial Company Inc.	<u>1</u>	I
Total	<u>1,000</u>	

- b. Reservas de capital** - Al cierre del ejercicio 2017, 2016 y 2015, la Entidad tiene constituida una reserva legal superior al 20% de capital social mínimo requerido la cual asciende a \$25,916.

- c. Dividendos** - Podrán distribuirse dividendos de acuerdo a las disposiciones legales, regulatorias y a los estatutos sociales.

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

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Entidad.



A continuación se muestran las utilidades acumuladas que pudieran estar sujetas a retención de hasta el 10% de ISR sobre dividendos distribuidos:

Año	Importe susceptible de retención	Importe no sujeto a retención
Utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$5,325,011
Utilidades acumuladas de 2014 a 2016	2,544,698	-
Utilidad del ejercicio 2017	515,919	-
Total	<u>\$ 3,060,617</u>	<u>\$5,325,011</u>

El 23 de junio de 2015, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decretó un dividendo en efectivo por un importe de \$600 millones de pesos.

d. *Cuentas fiscales* - Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	2017	2016	2015
Cuenta de capital de aportación	\$ 127,930	\$ 119,818	\$ 115,923
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>12,383,380</u>	<u>10,016,698</u>	<u>7,822,759</u>
Total	<u>\$12,511,310</u>	<u>\$10,136,516</u>	<u>\$7,938,682</u>

## 19. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR, conforme a la Ley de ISR la tasa para 2017 y 2016 fue del 30% y continuará al 30% para años posteriores.

Respecto al reconocimiento contable de los temas incluidos en la Reforma Fiscal 2015, que están relacionados con los impuestos a la utilidad, el CINIF emitió la INIF 20 efectos contables de la Reforma Fiscal 2015, con vigencia a partir de diciembre 2013. Dado que la Compañía ha sido contribuyente de ISR los temas incluidos en la INIF mencionada no le son aplicables

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los conceptos que integran el saldo de ISR diferido activo, son los siguientes:

	2017	2016	2015
Diferencia temporal:			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 395,746	\$352,239	\$214,238
Cuentas incobrables pendientes de deducir	400,663	57,454	46,984
Incentivos cobrados no devengados	916,508	421,049	93,432
Comisiones cobradas y pagadas no devengadas	(31,571)	118,412	20,230
Arrendamiento operativo	74,946	24,273	2,879
Provisión de intereses moratorios	(9,261)	(6,965)	(3,556)
Provisiones de gastos	(16,855)	(5,025)	(5,912)
Activo fijo	4,543	5,298	4,716
Derivados	(103,518)	(99,569)	(1,611)
	<u>\$1,631,201</u>	<u>\$867,166</u>	<u>\$371,400</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva de impuestos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2017	2016	2015
	%	%	%
Tasa legal	30	30	30
Ajuste anual por inflación deducible	(33)	(6)	(4)
Tasa efectiva	(3)	24	26



## 20. Saldos en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es como sigue:

	Saldos en miles de dólares americanos			Equivalente en miles de pesos		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Activos (pasivos) monetarios	<u>\$(2,002)</u>	<u>\$ 0.9</u>	<u>\$(246)</u>	<u>\$(39,510)</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$(4,246)</u>

Los tipos de cambio utilizados por la Entidad para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera son emitidos por el Banco de México para el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 29 de diciembre de 2017, el 29 de diciembre de 2016 y el 30 de diciembre de 2015, los cuales fueron de \$19.7354, \$20.7314 y \$17.2065, respectivamente, por dólar americano. Al 27 de febrero de 2017, fecha de emisión de los estados financieros, la posición en moneda extranjera (no auditada) y el tipo de cambio, no han cambiado significativamente.

## 21. Contingencias

Pueden existir contingencias por diferencias de impuestos que pudieran derivarse de la eventual revisión de las declaraciones de impuestos presentadas por la Entidad ante las autoridades fiscales, y de diferentes criterios en la interpretación de las disposiciones legales entre la Entidad y las autoridades hacendarias.

La Entidad al igual que sus activos no está sujetos, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

## 22. Compromisos

La Entidad arrienda el edificio donde están ubicadas sus oficinas; los gastos por renta ascendieron a \$11,360 en 2017, \$10,438 en 2016 y \$9,585 en 2015; el contrato de arrendamiento es por un plazo forzoso de 5 años y establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2018	\$11,039
2019	11,480
2020	11,939
	<u>\$34,458</u>

## 23. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2017, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad.

### a. Nuevas normas de información financiera (NIF)

En relación con las NIF emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), conforme al artículo cuarto de la Resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito publicada el 27 de diciembre de 2017, éstas serán aplicables a las Instituciones de crédito a partir del 1 de enero de 2019.

Adicionalmente, en la Resolución publicada el 27 de diciembre de 2017 a que se hace referencia en el inciso a) de esta Nota, se incluyeron modificaciones al criterio B-6 Cartera de crédito, las cuales requieren que los siguientes conceptos se registren disminuyendo el rubro de la "Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios" en lugar de registrarse en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación":

Excedentes de Reservas Crediticias,

Recuperaciones de Créditos Castigados



Dichas modificaciones entran en vigor a partir del 1 de enero de 2019, no obstante las Instituciones de Crédito podrán optar por aplicarlas anticipadamente a partir del día siguiente de su publicación. La Entidad ha decidido no adoptarlas en forma anticipada.

Se está en espera de que la Comisión publique la versión final del criterio A-2 “Aplicación de Normas Particulares” que actualmente tiene como proyecto en revisión, mismo que pudiera incluir algunas precisiones en la aplicación de las NIF, derivado de las recomendaciones y comentarios que las Instituciones de crédito han realizado a través de la Asociación de Bancos de México a la Comisión, considerando que las Instituciones de crédito realizan operaciones especializadas.

A la fecha nos encontramos en el proceso de análisis de los impactos que dichas NIF puedan tener en los estados financieros, mismos que se informarían en su momento considerando la versión final del proyecto una vez que sea publicado en el DOF y conforme a los requerimientos de la NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”.

Las NIFs emitidas y que serán aplicables a las Instituciones de crédito a partir del 1 de enero de 2019 son:

- NIF B-17, Determinación del valor razonable
- NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros
- NIF C-3, Cuentas por cobrar
- NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura
- NIF C-16, Deterioro de instrumentos financieros por cobrar
- NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar<sup>185</sup>
- NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar<sup>185</sup>
- NIF D-1, Ingresos por contratos con clientes
- NIF D-2, Costos por contratos con clientes

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

NIF D-5, Arrendamientos (actualmente en auscultación)

NIF B-17, *Determinación del valor razonable* – Define el valor razonable como el precio de salida que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación (es decir, un valor actual basado en un precio de salida). Para determinar el valor razonable se requiere considerar: a) el activo o pasivo particular que se está valuando; b) para un activo no monetario, el mayor y mejor uso del activo, y, si el activo es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente; c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o el pasivo; y d) la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinar el valor razonable, las cuales deben maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros (IF)* – El principal cambio de esta norma es la clasificación de los IF en que se invierte. Se descarta el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un IF para determinar su clasificación; en su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en IF para obtener flujos de efectivo, que puede ser el obtener un rendimiento contractual de un IF, por el cobro de rendimientos contractuales y/o venta o el obtener utilidades por su compraventa, con objeto de clasificar los diversos IF. Asimismo, no se permite la reclasificación de las inversiones en IF entre sus categorías (por cobrar, de deuda a valor razonable y negociables), a menos de que cambie el modelo de negocio, lo cual se considera infrecuente que pueda ocurrir.

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* – a) se requiere alinear las relaciones de cobertura con la estrategia de administración de riesgos para que califiquen como relaciones de cobertura. En caso contrario, no calificarían como tales y no podrían ser reconocidas como relaciones de cobertura; b) se eliminan las medidas específicas (entre un 80% y un 125% con respecto a las variaciones de la partida cubierta) para determinar si una cobertura es efectiva y cualquier ineffectividad se reconoce de inmediato en resultados; c) se eliminó la restricción de poder establecer una relación de cobertura de los activos y pasivos valuados a valor razonable; d) sólo se discontinúa la relación de cobertura, si el instrumento de cobertura o la partida cubierta dejan de existir o si la estrategia de administración de riesgos cambia, lo cual sería inusual y raro; e) se requiere reequilibrar la proporción de cobertura si existe ineffectividad, ya sea aumentando o disminuyendo la partida cubierta o el instrumento de cobertura; f) no se permite separar los instrumentos financieros derivados implícitos que existan cuando el instrumento anfitrión sea un activo financiero; y g) se permite designar como partida cubierta a una posición neta de ingresos y egresos, en tanto esa designación refleje la estrategia de administración de riesgos de la entidad.

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.

NIF D-1, *Ingresos por contratos con clientes* – Previamente no existía un pronunciamiento normativo contable mexicano sobre el tema de reconocimiento de ingresos por lo que los principales cambios se enfocan en dar mayor consistencia en el reconocimiento de los ingresos y eliminar las debilidades en la normativa supletoria anterior. Los cambios más significativos consisten en establecer un modelo de reconocimiento de ingresos basado en los siguientes pasos: a) la transferencia del control, base para la oportunidad del reconocimiento de los ingresos; b) la identificación de las diferentes obligaciones a cumplir en un contrato; c) la asignación del monto de la transacción entre las diferentes obligaciones a cumplir con base en los precios de venta independientes; d) la introducción del concepto de *cuenta por cobrar condicionada*, al satisfacerse una obligación a cumplir y generarse un derecho incondicional a la contraprestación porque sólo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago de esa contraprestación sea exigible; e) el reconocimiento de derechos de cobro, que en algunos casos, se puede tener un derecho incondicional a la contraprestación antes de haber satisfecho una obligación a cumplir, y



f) la valuación del ingreso considerando aspectos como el reconocimiento de componentes importantes de financiamiento, la contraprestación distinta del efectivo y la contraprestación pagadera a un cliente.

*NIF D-2, Costos por contratos con clientes* – Separa la normativa del reconocimiento de los costos por contratos con clientes de la correspondiente al reconocimiento de los ingresos por contratos con clientes y amplía el alcance para incluir costos relacionados con todo tipo de contratos con clientes.

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

b. Mejoras a las NIF 2018

Se emitieron las siguientes mejoras con vigor a partir del 1 de enero de 2018, que podrían generar cambios contables.

Las mejoras consisten en precisar los alcances y definiciones de estas NIF para indicar con mayor claridad su aplicación y tratamiento contable.

*NIF B-10, Efectos de la inflación* - en un entorno no inflacionario, se establece revelar los porcentajes de inflación acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores y que sirvió de base para calificar el entorno económico en el que operó la entidad en el ejercicio actual, como no inflacionario; el acumulado que incluya los dos ejercicios anuales anteriores y el periodo al que se refieren los estados financieros y el del periodo al que se refieren los estados financieros.

*NIF C-6, Propiedades planta y equipo* - se indica que el reconocimiento del cambio a esta NIF vigente a partir de enero 2018 se debe hacer en forma prospectiva. El cambio establece que el método de depreciación debe realizarse en un método que refleje el patrón con base en el cual se espera que la entidad consuma los beneficios económicos futuros del componente y no en ingresos, dado que dicho monto de ingresos puede estar afectado por factores diferentes al patrón de consumo de beneficios económicos del activo.

*NIF C-8, Activos intangibles* - se indica que el reconocimiento del cambio a esta NIF vigente a partir de enero 2018 se debe hacer en forma prospectiva. El cambio establece que el método de depreciación debe realizarse en un método que refleje el patrón con base en el cual se espera que la entidad consuma los beneficios económicos futuros del activo y no en ingresos, dado que dicho monto de ingresos puede estar afectado por factores diferentes al patrón de consumo de beneficios económicos del activo. Sin embargo se permitirá utilizar un método basado en ingresos en casos específicos.



NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros - se indica que el reconocimiento del cambio a esta NIF vigente a partir de enero 2018 se debe hacer en forma retrospectiva para todos los estados financieros que se presenten en forma comparativa con los del periodo actual. El cambio establece que una entidad debe seguir reconociendo un activo transferido en la medida en que tenga involucramiento continuo, también que el reconocimiento posterior de dicho activo debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, el reconocimiento debe hacerse dependiendo del tipo de activo de que se trate y de la clasificación del mismo por parte de la entidad.

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

NIF B-7, Adquisiciones de negocios - Un pasivo contingente del negocio adquirido debe reconocerse a la fecha de compra como una provisión, si en el proceso de valuación de los activos netos adquiridos, dicha partida representa es una obligación presente para el negocio adquirido que surge de sucesos pasados, y puede determinarse confiablemente su valor razonable, y es probable que exista una salida de recursos en el futuro para liquidar dicha obligación. Antes se indicaba que se reconocieran todos los pasivos contingentes, lo cual se contradice los requerimientos de la NIF C-9.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras - Debido a que la moneda funcional es la base de la economía de una entidad, ésta debe llevar a cabo las valuaciones de sus activos, pasivos, capital contable, ingresos, costos y gastos sobre la información determinada en su moneda funcional. Sobre dichos valores se deberán realizar las pruebas de deterioro que se requieran.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad está en proceso de determinar los efectos de esta nueva norma en su información financiera.

#### **24. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros y sus notas adjuntas, fueron autorizados para su emisión 28 de febrero de 2018, por el Sr. Frederick George Livingood Director General; el C.P. Christiaan Salvador Glastra Tejeda, Director de Finanzas; el C.P. Armando Valdés Hernández, Contralor; y la C.P. Abigail Muñoz, Auditor Interno, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Entidades Mercantiles.

\* \* \* \* \*



Declaramos bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

- I. Hemos revisado la información presentada en los estados financieros básicos consolidados dictaminados a que hacen referencia las presentes disposiciones.
- II. Los citados estados financieros básicos consolidados dictaminados no contienen información sobre hechos falsos, no se han omitido algún hecho o evento relevante, que sea de su conocimiento, que pudiera resultar necesario para su correcta interpretación a la luz de las disposiciones bajo las cuales fueron preparados.
- III. Los estados financieros básicos consolidados dictaminados antes mencionados y la información adicional a éstos, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Institución.
- IV. Se han establecido y mantenido controles internos, así como procedimientos relativos a la revelación de información relevante.
- V. Se han diseñado controles internos con el objetivo de asegurar que los aspectos importantes y la información relacionada con la Institución, su controladora, subsidiarias, afiliadas o asociadas se hagan del conocimiento de la administración.
- VI. Se han evaluado la eficacia de los controles internos con 90 días de anticipación a la fecha del dictamen financiero.
- VII. Se han revelado a los auditores externos y al Comité de Auditoría mediante comunicaciones oportunas todas las deficiencias detectadas en el diseño y operación del control interno que pudieran afectar de manera adversa, entre otras, a la función de registro, proceso y reporte de la información financiera.

VIII. Se han revelado a los auditores externos y al Comité de Auditoría cualquier presunto fraude o irregularidad, que sea de su conocimiento e involucre a la administración o a cualquier otro empleado que desempeñe un papel importante, relacionado con los controles internos.

Atentamente



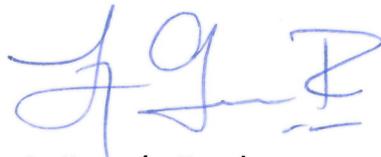
Frederick George Livingood  
Director General



Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
Director de Finanzas



Armando Valdés Hernández  
Contralor



Liliana A. Guzmán Ramírez  
Auditor Interno

**GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C. V.**  
**SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.**  
(Millones de pesos al 31 de diciembre de 2017)

**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-Dec-16	31-Dec-17	Dic 17 / Dic 16	
Ingresos por intereses comercial	\$943	\$1,646	\$703	74.59%
Ingresos por intereses al consumo	\$3,648	\$5,285	\$1,637	44.86%
Otros ingresos por intereses	\$322	\$487	\$165	51.22%
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>\$4,913</b>	<b>\$7,418</b>	<b>\$2,505</b>	<b>50.99%</b>

El aumento del 50.99% al cuarto trimestre de 2017 en relación al cuarto trimestre de 2016 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 74.59% en gran medida por el incremento de volumen de unidades financiadas durante el 2016 y 2017.

**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-Dec-16	31-Dec-17	Dic 17 / Dic 16	
Gastos por intereses	\$1,925	\$3,942	\$2,017	104.79%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>\$1,925</b>	<b>\$3,942</b>	<b>\$2,017</b>	<b>104.79%</b>

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 104.79% al cuarto trimestre de 2017 con respecto al cuarto trimestre de 2016. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda (alrededor de un 42%) con respecto al mismo periodo de 2016 para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo y al incremento de la Tasa de Interés Interbancaria y de Equilibrio (TIIE).

**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 16.32%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$2,505 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$2,017 millones.

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 17 / Dic 16	
Ingresos por Intereses	\$4,913	\$7,418	\$2,505	50.99%
Gastos por Intereses	\$1,925	\$3,942	\$2,017	104.79%
Margen Financiero	\$2,988	\$3,476	\$488	16.32%

### Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva se compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 17 / Dic 16	
Reserva para Riesgos Crediticios	\$851	\$2,004	\$1,153	135.49%
Reserva para Riesgos Crediticios	\$851	\$2,004	\$1,153	135.49%

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un incremento neto del 135.49% derivado principalmente del incremento en la cartera crediticia de consumo y del cambio de criterio de reconocimiento de castigo de créditos pasando de 360 días a 150 días vencidos aplicado en 2017.

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 2017					
	IMPORTE CARTERA CREDITICIA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
<b>EXCEPTUADA CALIFICADA</b>	\$ -				
<b>Riesgo A</b>	53,250,704	\$ 116,642	\$ 271,647	\$ -	\$ 388,289
<b>Riesgo B</b>	6,834,324	123,436	114,164	0	237,600
<b>Riesgo C</b>	1,477,493	2,085	133,451	0	135,536
<b>Riesgo D</b>	735,967	18,948	153,575	0	172,523
<b>Riesgo E</b>	605,081	-	381,042	0	381,042
<b>TOTAL</b>	\$ 62,903,569	\$ 261,111	\$ 1,053,880	\$ -	\$ 1,314,989
<b>Menos:</b>					
<b>RESERVAS CONSTITUIDAS</b>					\$ 1,314,989
<b>EXCESO</b>					\$ -

### Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 17 / Dic 16	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$521	\$612	\$91	17.41%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$762	\$893	\$131	17.23%
<b>Comisiones y tarifas netas</b>	<b>(\$241)</b>	<b>(\$282)</b>	<b>(\$41)</b>	<b>16.83%</b>

Las comisiones cobradas presentan incremento de 17.41% en el ejercicio de 2017 con respecto al 2016. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento al cuarto trimestre de 2017 de \$131 millones respecto al 2016 lo cual representa un 17.23%, esto debido al incremento en el volumen de la cartera de consumo.

### Gastos de Administración

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

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 17 / Dic 16	
Remuneraciones	\$279	\$284	\$5	1.80%
Honorarios	\$388	\$490	\$102	26.29%
Rentas	\$15	\$18	\$3	21.93%
Gastos de Promoción	\$19	\$24	\$5	28.42%
Impuestos y derechos diversos	\$33	\$42	\$9	25.82%
Otros gastos	\$279	\$431	\$152	54.32%
Depreciación	\$14	\$21	\$7	53.14%
<b>Gastos de administración</b>	<b>\$1,027</b>	<b>\$1,310</b>	<b>\$283</b>	<b>27.58%</b>

Los gastos de administración reflejan un incremento de 27.58% al cuarto trimestre de 2017 en relación con el cuarto trimestre de 2016, este aumento es atribuido principalmente a un incremento en cargos corporativos.

### Impuestos Causados y Diferidos

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

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Dec-16	31-Dec-17	Dic 17 / Dic 16	
Impuesto Causado	\$824	\$768	(\$56)	-6.81%
Impuesto Diferido	(\$496)	(\$757)	(\$261)	52.57%
<b>Impuestos</b>	<b>\$328</b>	<b>\$11</b>	<b>(\$317)</b>	<b>-96.59%</b>

El impuesto causado presentan un decremento de 6.81% en el ejercicio de 2017 con respecto al 2016. En tanto que el impuesto diferido presenta un incremento al cuarto trimestre de 2017 de \$261 millones respecto al 2016 lo cual representa un 52.57%, esto debido al incremento en los rubros de diferencias temporales correspondientes a reserva crediticia y créditos diferidos.

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.

**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 General Motors de México 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 y monetización de una parte de la cartera de crédito bajo diferentes fideicomisos:

**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.	\$19,770
Intereses devengados por pagar	<u>292</u>
	20,062
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	<u>12,002</u>
	<u>\$32,064</u>

**b. De largo plazo**

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a tasa fija. Al cierre del periodo, la tasa de interés promedio devengada fue del 8.88%.	7,913
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.	1,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 129 puntos base. Al cierre del periodo la tasa que devengó este préstamo fue del 8.71%.	
	3,500

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 100 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.47%.	8,350
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 8.28%.	2,150
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 8.65%.	4,448
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 8.56%.	5,734
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 8.32%.	<u>3,987</u>
Pasivo a largo plazo	34,932
Menos - Porción circulante	<u>12,002</u>
	<u>\$ 22,931</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 \$114 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 2017, son:

2019	8,121
2020	14,244
2021	517
2022	49
2023	-
	<u>\$22,931</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 \$7.8 millones.

Al cierre del periodo, hemos aportado, en calidad de fideicomitentes, cierto porcentaje de nuestra cartera a efecto de celebrar los siguientes contratos de fideicomiso:

- (i) Contrato de Fideicomiso Maestro Irrevocable número F/804, celebrado el 24 de diciembre de 2008 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente, Banco InveX, S.A., Institución de Banca Múltiple, InveX Grupo Financiero, Fiduciario, en su carácter de fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común de los tenedores. En términos generales, en virtud de dicho fideicomiso se implementó un mecanismo para bursatilizar ciertas cuentas por cobrar aportadas al patrimonio de dicho Fideicomiso F/804 por el Emisor.

BANCO INVEK, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEK GRUPO FINANCIERO		BANCO INVEK, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEK GRUPO FINANCIERO	
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 804		Estado de Resultados Fideicomiso 804	
(Cifras en miles de pesos)		(Cifras en miles de pesos)	
	Al 31 de diciembre 2017		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>			
BANCOS	0		
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	117,102	INTERESES GANADOS	7,823
VALUACION DE INVERSIONES	1,430	SERVICIOS PRESTADOS	764,476
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	13,028,485	PLUSVALIA EN INVERSIONES	13,974
VALUACION DE OPCIONES	-	OTROS INGRESOS OPERATIVOS	-
		<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>786,273</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,147,018</b>	<b>EGRESOS</b>	
<b>PASIVO</b>			
PROVISIONES	15,264	GASTOS FINANCIEROS	529,419
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,888,889	SERVICIOS RECIBIDOS	13,733
VALUACION DE OPCIONES	-	REEMBOLSOS	59,467
		MINUSVALIA EN INVERSIONES	413,076
		IMPUESTOS Y DERECHOS	-
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>795,695</b>
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	14,918,213	<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(9,422)</b>
RESERVAS	-		
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5,665,927)		
RESULTADO DEL PERIODO	(9,422)		
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>13,147,017</b>		

- (ii) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/00251, celebrado el 14 de octubre de 2005 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como fiduciario. En términos generales, en virtud del Fideicomiso F/00251 se estableció un mecanismo para (i) el financiamiento de ciertos créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, y (ii) la emisión del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, solamente con los recursos del patrimonio del mismo.

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria		Balance General Fideicomiso 251	
(Cifras en miles de pesos)		Al 31 de diciembre 2017	
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	689,927		
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS (NETO)	9,980,994		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10,670,921</b>		
<b>PASIVO</b>			
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	8,028,664		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-		
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
PATRIMONIO FIDEICOMITIDO	3,295,758		
RESULTADO DEL EJERCICIO	(653,501)		
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>10,670,921</b>		

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria		Estado de Resultados Fideicomiso 251	
(Cifras en miles de pesos)		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017	
INGRESOS POR INTERESES		27,529	
GASTOS POR INTERESES		-	
<b>MARGEN FINANCIERO</b>		<b>27,529</b>	
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS		-	
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>		<b>27,529</b>	
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION		-	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN		(681,029)	
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		<b>(653,501)</b>	
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONTROLADAS		-	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		<b>(653,501)</b>	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS		-	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS		-	
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>(653,501)</b>	
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		-	
<b>RESULTADO NETO INCLUYENDO PARTICIPACIÓN DE LA CONTROLADORA</b>		<b>(653,501)</b>	

(iii) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/242896, celebrado el 31 de agosto de 2007 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria, como fiduciario. Dicho fideicomiso fue modificado en virtud de un convenio de sustitución fiduciaria, de fecha 6 de febrero de 2013 en el cual HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria fue sustituido por Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario como fiduciario del mismo y dicho a fideicomiso le fue reasignado como número de identificación, el F/1380. En virtud de dicho fideicomiso se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión correspondientes, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso aquí descrito.

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO		Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 1380	
(Cifras en miles de pesos)		Al 31 de diciembre 2017	
<b>ACTIVO</b>			
BANCOS	28,432		
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	408,897		
VALUACION DE INVERSIONES	2,204		
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	5,754,578		
VALUACION DE OPCIONES	101,573		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6,295,684</b>		
<b>PASIVO</b>			
PROVISIONES	32,890		
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	4,447,875		
VALUACION DE OPCIONES	-		
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	3,163,220		
RESERVAS	55,598		
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(1,006,590)		
RESULTADO DEL PERIODO	(997,350)		
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>6,295,684</b>		

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO		Estado de Resultados Fideicomiso 1380	
(Cifras en miles de pesos)		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017	
<b>INGRESOS</b>			
INTERESES GANADOS		33,487	
PLUSVALIA EN INVERSIONES		30,487	
SERVICIOS PRESTADOS		77,648	
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		30,016	
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>171,637</b>	
<b>EGRESOS</b>			
GASTOS FINANCIEROS		538,992	
IMPUESTOS Y DERECHOS		-	
MINUSVALIA EN INVERSIONES		30,055	
REEMBOLSOS		-	
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>569,047</b>	
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>(397,350)</b>	

(iv) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/2965, celebrado el 31 de marzo de 2016 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, como fiduciario. En términos generales, en virtud del fideicomiso aquí descrito se implementó un mecanismo para proporcionar financiamiento al Emisor y que la misma adquiera ciertos créditos por parte del fideicomisario en primer lugar, en los términos establecidos en dicho fideicomiso.

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA Estado de Situación Financiera Fideicomiso 2965 (Cifras en miles de pesos)		Al 31 de diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>		
BANCOS		15
MERCADO DE DINERO		320,808
DERIVADOS		4,408
INTERESES DEVENGADOS DE INSTRUMENTOS FIN.		116
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>325,347</b>
<b>PASIVO</b>		
CREDITO BANCARIO		5,733,635
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
APLICACION PATRIMONIAL	(8,968,691)	
PATRIMONIO APORTADO	1,003	
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	628,191	
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,931,210	
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b>325,347</b>

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA Estado de Resultados Fideicomiso 2965 (Cifras en miles de pesos)		Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017
<b>INGRESO</b>		
INTERESES COBRADOS		18,219
OTROS INGRESOS		32,163
INGRESOS POR OPERACION		3,266,851
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>3,317,234</b>
<b>EGRESOS</b>		
COMISIONES PAGADAS		11
CONTRIBUCIONES DIVERSAS		19,104
GASTOS		447
INTERESES PAGADOS		366,462
<b>TOTAL EGRESOS</b>		<b>386,024</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b><u>2,931,210</u></b>

(v) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/3127, celebrado el 2 de mayo de 2017 entre GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como fiduciario, en virtud del cual se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso.

BANCO INVEK, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEK GRUPO FINANCIERO	
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 3127	
(Cifras en miles de pesos)	
	Al 31 de diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>	
BANCOS	15
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	223,769
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	4,771,625
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	25,461
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,020,870</b>
<b>PASIVO</b>	
PROVISIONES	14,796
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,997,956
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-
<b>PATRIMONIO NETO</b>	
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	1,133,588
RESERVAS	49,837
REEMBOLSO DE EXCEDENTES	(88,484)
RESULTADO DEL PERIODO	(86,823)
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>5,020,870</b>

BANCO INVEK, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEK GRUPO FINANCIERO	
Estado de Resultados Fideicomiso 3127	
(Cifras en miles de pesos)	
	Del 01 de Enero al 31 de diciembre 2017
<b>INGRESOS</b>	
INTERESES GANADOS	33
RENDIMIENTOS POR INVERSIONES Y DIVIDENDOS	4,530
SERVICIOS PRESTADOS	590
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	35,245
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>40,398</b>
<b>EGRESOS</b>	
GASTOS FINANCIEROS	113,557
SERVICIOS RECIBIDOS	13,243
IMPUESTOS Y DERECHOS	420
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>127,220</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(86,823)</b>

*Nota.- Este fideicomiso fue creado en 2017*

Manifestamos que para los fideicomisos anteriormente enlistados no es aplicable la consolidación a los activos totales de la Emisora en virtud de que los mismos se mantuvieron dentro de los Estados Financieros de la compañía. La información correspondiente al Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados es proporcionada por cada uno de los Fideicomisos.

## 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-Dec-16	31-Dec-17	Dic 17 / Dic 16	
Corto plazo	\$23,894	\$32,064	\$8,170	34.19%
Largo plazo	\$14,849	\$22,931	\$8,082	54.43%
<b>Pasivos/Deuda</b>	<b>\$38,743</b>	<b>\$54,995</b>	<b>\$16,252</b>	<b>41.95%</b>

## TESORERÍA

El efectivo con que cuenta GM Financial 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 Financial 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 Financial 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. (GM Financial) y los controles internos de cada departamento están diseñados para asegurar el cumplimiento de las regulaciones aplicables en cada país en donde opera.

Por otro lado, GM Financial de México cuenta con estructuras de gobierno que incluyen entre otros: procedimientos y manuales que describen la autoridad, responsabilidad, los métodos de supervisión y cumplimiento con las políticas, incluyendo áreas de controles, administración de riesgos y la función de auditoría interna como órgano de supervisión independiente.

La función de Auditoría Interna de GM Financial de México evalúa con base en muestreos, el adecuado funcionamiento de los procesos operativos y controles relacionados al proceso de elaboración de Estados Financieros con el fin de obtener una seguridad razonable sobre la existencia y eficacia de los controles internos de la compañía y la preparación de los mismos.

Adicionalmente, los Estados Financieros de GM Financial son revisados por auditores externos independientes con el fin de obtener una certeza razonable en cuanto al ambiente de control que prevalece en la compañía así como proveer una opinión sobre la razonabilidad de las cifras de los mismos.

"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Institución contenida en el presente reporte anual, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación"

Atentamente



Frederick George Livingood  
Director General



Christiaan Salvador Glastra Tejeda  
Director de Finanzas


Armando Valdés Hernández  
Contralor



Liliana A. Guzmán Ramírez  
Auditor Interno

**GM Financiamiento de México, S.A. de C.V. SOFOM E.R.**

**En cumplimiento con el artículo 180 frac II de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única de Bancos) a continuación se presenta el listado de nuestro consejo de administración al 31 de diciembre de 2017:**

<b>Propietarios</b>	<b>Suplentes</b>
1. Frederick George Livingood	1. Miguel Darío Plazas Vega
2. Fernando Ricardo Rodríguez Treviño	2. Roberto Salgado Razo
3. Christiaan Salvador Glastra Tejeda	3. Armando Valdés Hernández
4. Giancarlo Faccini Durán	4. Liliana Ibarra Baca
5. Alberto Díaz Leal Méndez	5. Feliphi Badolatto

A continuación se presenta el perfil profesional y experiencia laboral de cada uno de los miembros del consejo de administración:

A continuación se presenta el perfil profesional y experiencia laboral de cada uno de los miembros del consejo de administración:

Frederick George Livingood nació en Maryland, Estados Unidos el 15 noviembre de 1959 y es graduado de Salisbury State University en Administración de Empresas. En GM Financiamiento cuenta con una trayectoria de más de 34 años, desempeñando diferentes posiciones en diversos países incluyendo Argentina, Europa y China. Actualmente ocupa el cargo de Director General y Presidente del Consejo de Administración de GM Financiamiento México, posición que asumió el 1 de Agosto de 2016, también tiene bajo su cargo las operaciones de Colombia, Chile y Perú”

Fernando Ricardo Rodríguez Treviño Nacido en la Ciudad de México en 1969, se desempeña actualmente como Director de Operaciones de nuestra empresa, estando a cargo de las áreas de crédito comercial y crédito de consumo desde enero de 2014. El señor Rodríguez ingresó a nuestra empresa hace 20 años y ha ocupado distintos puestos directivos en México, Brasil y Estados Unidos. Cuenta con el título de Contador Público y estudios de Maestría en Dirección Internacional, otorgado por el Instituto Tecnológico Autónomo de México.

Christiaan Salvador Glastra Tejeda. Nacido en Guelph, Canadá en 1971, se desempeña como Director de Finanzas de nuestra empresa, cargo que ha desempeñado durante 6 años cuando ingreso a la compañía. El señor Glastra cuenta con 20 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz trabajando para diversas marcas y ocupando

distintos puestos en México, Estados Unidos y Europa. Cuenta con el grado de Licenciado en Contaduría Pública, otorgado por la Universidad Iberoamericana.

Giancarlo Faccini Durán Nacido en la Ciudad de Bogotá, Colombia en el año 1979, se desempeña actualmente como Director de Operaciones de nuestra empresa, estando a cargo de las áreas de Latin America Servicing, Customer Experience Latin America y Servicio a Clientes, desde Marzo de 2016. El señor Faccini ingresó a nuestra empresa hace 16 años y ha ocupado distintos puestos directivos en Colombia y México. Su experiencia profesional ha abarcado áreas de Ventas, Leasing, Crédito de Consumo, Crédito Comercial, Cobranzas, Servicio a Clientes, Proyectos, Finanzas y Tesorería. Cuenta con el título de Administrador de Empresas y Estudios de Postgrado/Maestría en Estrategia, otorgados por la Universidad de La Sabana en Colombia y adicionalmente educación ejecutiva con el Stanford Graduate School of Business en California, Estados Unidos.

Alberto Díaz Leal Méndez Nacido en la Ciudad de Mexico en 1984, se desempeña como Director de Riesgo Consumo en nuestra empresa desde marzo del 2016. El señor Díaz Leal comenzó a trabajar para GM Financial en marzo del 2012. Inicialmente ocupó el puesto de Senior Risk Policy Manager y después, en el área de Operaciones estuvo a cargo de Cobranza y Adquisiciones para Alemania, Suiza y Austria. Trabajó en el departamento de Riesgo de Citibank España y Alemania durante 5 años. Cuenta con el título de Lic. en Negocios Internacionales por la Universidad ESEI en Barcelona, España y realizó una maestría en Finanzas en la Universidad de Nottingham Business School en el Reino Unido