

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GMFIN**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2018**

GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM E.R.

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			A C T I V O	71,861,553,996	66,340,313,328
10010000			DISPONIBILIDADES	2,302,244,894	1,643,068,260
10050000			CUENTAS DE MARGEN	0	0
10100000			INVERSIONES EN VALORES	0	0
	10100100		Títulos para negociar	0	0
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	1,637,071,190	1,367,075,253
10250000			DERIVADOS	123,961,455	172,362,162
	10250100		Con fines de negociación	123,961,455	172,362,162
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	0	0
10400000			TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	60,808,408,990	57,403,662,979
10450000			CARTERA DE CRÉDITO NETA	60,808,408,990	57,403,662,979
10500000			CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	62,019,316,592	58,292,168,091
	10500100		Créditos comerciales	18,253,562,340	18,167,550,159
		10500101	Actividad empresarial o comercial	18,253,562,340	18,167,550,159
		10500102	Entidades financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	43,765,754,252	40,124,617,932
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	459,666,254	392,500,759
	10550100		Créditos comerciales	42,033,395	35,367,363
		10550101	Actividad empresarial o comercial	42,033,395	35,367,363
		10550102	Entidades financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos de consumo	417,632,859	357,133,396
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-1,670,573,856	-1,281,005,871
10650000			DERECHOS DE COBRO (NETO)	0	0
10700000			DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	0	0
10750000			ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	0	0
10800000			BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
10850000			OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	270,465,812	500,002,684
10900000			BIENES ADJUDICADOS (NETO)	0	0
10950000			INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	3,288,483,733	2,353,918,331
11000000			INVERSIONES PERMANENTES	0	0
11050000			ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	0	0
11100000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	1,871,811,842	1,393,780,052
11150000			OTROS ACTIVOS	1,559,106,080	1,506,443,607
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,559,106,080	1,506,443,607
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	0	0
20000000			P A S I V O	62,335,863,073	58,099,388,240
20010000			PASIVOS BURSÁTILES	4,011,197,778	3,508,391,822
20100000			PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	53,125,146,830	46,074,306,251
	20100200		De corto plazo	28,643,180,295	29,759,562,397
	20100300		De largo plazo	24,481,966,535	16,314,743,854
20300000			COLATERALES VENDIDOS	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300900		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			DERIVADOS	37,626,362	16,889,296
	20350100		Con fines de negociación	37,626,362	16,889,296
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	0	0
20450000			OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	0	0
20500000			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,522,040,798	4,335,423,770
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	64,478,248	0
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GMFIN**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2018**

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE
C.V., SOFOM E.R.**

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500900		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,457,562,550	4,335,423,770
20550000			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	0	0
20600000			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	0
20650000			CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	3,639,851,305	4,164,377,101
30000000			CAPITAL CONTABLE	9,525,690,923	8,240,925,088
30050000			CAPITAL CONTRIBUIDO	85,986,339	85,986,339
	30050100		Capital social	85,986,339	85,986,339
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			CAPITAL GANADO	9,439,704,584	8,154,938,749
	30100100		Reservas de capital	25,915,938	25,915,938
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	8,935,554,725	7,870,620,615
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-28,080,536	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	0	0
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	506,314,457	258,402,196
30030000			PARTICIPACION NO CONTROLADORA	0	0
40000000			CUENTAS DE ORDEN	7,877,672,974	8,285,765,301
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	0	0
40150000			Compromisos crediticios	6,222,989,206	6,905,586,176
40200000			Bienes en fideicomiso	0	0
40300000			Bienes en administración	0	0
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	1,637,071,190	1,367,075,253
40400000			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0	0
40800000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	14,984,546	11,808,123
40510000			Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	2,628,032	1,295,749
40900000			Otras cuentas de registro	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GMFIN**
GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE
C.V., SOFOM E.R.

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2018**

ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOM

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	6,557,563,710	5,414,155,975
50060000	Ingresos por arrendamiento operativo	758,492,734	401,986,809
50070000	Otros beneficios por arrendamiento	0	0
50100000	Gastos por intereses	3,760,979,759	2,831,707,807
50110000	Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	526,847,561	291,142,575
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	3,028,229,124	2,693,292,402
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,526,402,597	1,438,621,601
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,501,826,527	1,254,670,801
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	1,063,882,147	551,070,797
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	551,378,964	797,416,313
50450000	Resultado por intermediación	161,221,749	176,423,692
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	124,256,951	308,669,818
50600000	Gastos de administración	1,383,917,572	933,218,964
50650000	Resultado de la operación	593,447,340	207,352,447
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	593,447,340	207,352,447
50850000	Impuestos a la utilidad causados	529,445,756	475,564,306
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	442,312,873	526,614,055
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	506,314,457	258,402,196
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	Resultado neto	506,314,457	258,402,196
51250000	Participación no controladora	0	0
51300000	Resultado neto incluyendo participación no controladora	506,314,457	258,402,196

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GMFIN**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2018**

GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM E.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONSOLIDADO

Impresión Final

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	506,314,457	258,402,196
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	555,024,514	274,759,470
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	552,830,033	305,320,508
	820102120000	Amortizaciones de activos intangibles	0	0
	820102060000	Provisiones	-84,938,402	20,488,711
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	87,132,883	-51,049,749
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	0
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	0	0
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	712,278,902	1,038,554,299
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	427,199,341	159,534,396
	820103060000	Cambio en cartera de crédito (neto)	780,205,399	-4,942,784,982
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados (neto)	0	57,000
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (netos)	-952,199,888	-2,078,786,386
	820103210000	Cambio en pasivos bursátiles	138,875,653	2,322,249,322
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-1,869,429,525	7,331,424,219
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos	0	0
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	15,833,734	16,889,296
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	74,035,617	-4,626,142,361
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-77,244,499	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	0
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-750,445,266	-779,005,197
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	8,327,385	8,004,409
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-28,050,487	-27,256,471
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-19,723,102	-19,252,062
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	0
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	0
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	291,170,603	-265,095,593
820400000000		Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2,011,074,291	1,908,163,853

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GMFIN**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2018**

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE
C.V., SOFOM E.R.**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2,302,244,894	1,643,068,260

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: 03 AÑO: 2018

CLAVE DE COTIZACIÓN: GMFIN
GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.,
SOFOM E.R.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOM

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Reservas de capital	Capital Ganado						Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	85,986,339	0	0	0	25,915,938	7,870,784,477	0	49,163,963	0	0	515,918,907	0	8,547,769,624
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	515,918,907	0	0	0	0	-515,918,907	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	548,851,341	0	-77,244,499	0	0	0	0	471,606,842
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	0	0	0	1,064,770,248	0	-77,244,499	0	0	-515,918,907	0	471,606,842
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	506,314,457	0	506,314,457
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	506,314,457	0	506,314,457
Saldo al final del periodo	85,986,339	0	0	0	25,915,938	8,935,554,725	0	-28,080,536	0	0	506,314,457	0	9,525,690,923

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GMFIN**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2018**

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE
C.V., SOFOM E.R.**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

Ver archivo adjunto

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GMFIN**

TRIMESTRE: **03** AÑO: **2018**

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A.
DE C.V., SOFOM E.R.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

ver archivo adjunto

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GMFIN**

TRIMESTRE: **03**

AÑO: **2018**

**GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE
C.V., SOFOM E.R.**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

ver archivo adjunto

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C. V.
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.
 (Millones de pesos al 30 de septiembre de 2018)

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	
	30-Sep-17	30-Sep-18	Sep 18 / Sep 17	
Ingresos por intereses comercial	\$1,125	\$1,371	\$246	21.83%
Ingresos por intereses al consumo	\$3,916	\$4,849	\$933	23.81%
Otros ingresos por intereses	\$373	\$338	(\$35)	-9.26%
Ingresos por intereses	\$5,414	\$6,558	\$1,144	21.12%

El aumento del 21.12% al tercer trimestre de 2018 en relación al tercer trimestre de 2017 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento de \$ 933M en gran medida por el incremento de la cartera de créditos en 2018 en comparación con 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	
	30-Sep-17	30-Sep-18	Sep 18 / Sep 17	
Gastos por intereses	\$2,832	\$3,761	\$929	32.80%
Gastos por intereses	\$2,832	\$3,761	\$929	32.80%

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 32.80% al tercer trimestre de 2018 con respecto al tercer trimestre de 2017. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda con respecto al mismo periodo de 2017 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 8.31%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$ 1,144 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$ 929 millones.

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-Sep-17	30-Sep-18	Sep 18 / Sep 17	
Ingresos por Intereses	\$5,414	\$6,558	\$1,144	21.12%
Gastos por Intereses	\$2,832	\$3,761	\$929	32.80%
Margen Financiero	\$2,582	\$2,797	\$215	8.31%

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva se compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-Sep-17	30-Sep-18	Sep 18 / Sep 17	
Reserva para Riesgos Crediticios	\$1,439	\$1,526	\$87	6.07%
Reserva para Riesgos Crediticios	\$1,439	\$1,526	\$87	6.07%

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un incremento neto del 6.07% derivado principalmente del incremento en la cartera crediticia de consumo compensado por el cambio de criterio del reconocimiento de las recuperaciones de créditos castigados en la estimación para riesgos crediticios en lugar de en otros ingresos aplicado a todas las recuperaciones generadas en 2018.

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

CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018					
	IMPORTE CARTERA CREDITICA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
EXCEPTUADA CALIFICADA	\$ -				
Riesgo A	49,013	\$ 108	\$ 282	\$ -	\$ 390
Riesgo B	8,513	122	124	-	246
Riesgo C	2,775	92	151	-	243
Riesgo D	1,438	112	212	-	324
Riesgo E	740	1	453	-	453
TOTAL	\$ 62,479	\$ 434	\$ 1,222	\$ -	\$ 1,656
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS				\$	1,656
EXCESO				\$	-

Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-Sep-17	30-Sep-18	Sep 18 / Sep 17	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$551	\$1,064	\$513	93.08%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$797	\$551	(\$246)	-30.82%
Comisiones y tarifas netas	(\$246)	\$513	\$759	308.33%

Las comisiones cobradas presentan incremento de 93.08% en el ejercicio de 2018 con respecto al 2017. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un decremento del (30.82) % al tercer trimestre de 2018 respecto al 2017, esto se debe principalmente al cambio en el tratamiento contable de los ingresos por comisiones derivados de la colocación de pólizas de seguros.

Gastos de Administración

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

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-Sep-17	30-Sep-18	Sep 18 / Sep 17	
Remuneraciones	\$223	\$206	(\$17)	-7.81%
Honorarios	\$337	\$479	\$142	42.13%
Rentas	\$13	\$12	(\$1)	-5.67%
Gastos de Promoción	\$19	\$22	\$3	16.18%
Impuestos y derechos diversos	\$29	\$38	\$9	29.72%
Otros gastos	\$298	\$601	\$303	101.81%
Depreciación	\$14	\$26	\$12	85.59%
Gastos de administración	\$933	\$1,384	\$451	48.33%

Los gastos de administración reflejan un incremento de 48.33% al tercer trimestre de 2018 en relación con el mismo periodo de 2017, este aumento es atribuido principalmente al cambio contable de agrupación de los gastos por comisiones de seguros pagados a los Dealers.

Impuestos Causados y Diferidos

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

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-Sep-17	30-Sep-18	Sep 18 / Sep 17	
Impuesto Causado	\$476	\$529	\$53	11.23%
Impuesto Diferido	(\$527)	(\$442)	\$85	-16.07%
Impuestos	(\$51)	\$87	\$138	-270.85%

El gasto por impuesto causado presenta un incremento de 11.23% en el ejercicio de 2018 con respecto al 2017. Afectando el resultado de manera contraria el impuesto diferido a favor presenta un decremento al tercer trimestre de 2018 de \$85 millones respecto al 2017 lo cual representa un 16.07%, 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 y Largo 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.	\$16,600
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 9.01%.	4,720
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 80 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.91%.	2,454
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 80 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.91%.	1,770

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 8.63%.	2,802
Intereses devengados por pagar	297
	<u>\$28,643</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%.	\$ 8,739
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.	2,625
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 119 puntos base. Al cierre del periodo la tasa que devengó este préstamo fue del 9.31%.	4,500
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 9.01%.	3,157
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 80 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.91%.	2,191
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 8.63%.	1,127
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 80 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.91%.	2,143
	<u>\$24,482</u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. La Compañía está obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de los préstamos garantizados con activos crediticios. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$73,615 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 30 de septiembre de 2018, son:

2019	2,597
2020	19,116
2021	2,267
2022	415
2023	87
	\$24,482

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

Al cierre del periodo, la Compañía mantiene una capacidad disponible, aún no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolventes como para monetización de cartera, por un monto de \$14,686 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 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. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 804	
(Cifras en millones de pesos)	
	Al 31 de Agosto de 2018
ACTIVO	
BANCOS	0.00
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	202.75
VALUACION DE INVERSIONES	1.89
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	9,298.37
VALUACION DE OPCIONES	-
TOTAL ACTIVO	9,503.01
PASIVO	
PROVISIONES	20.87
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	5,000.00
VALUACION DE OPCIONES	-
PATRIMONIO NETO	
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	10,099.21
RESERVAS	-
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5,675.35)
RESULTADO DEL PERIODO	58.28
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	9,503.01

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Resultados Fideicomiso 804	
(Cifras en millones de pesos)	
	Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018
INGRESOS	
INTERESES GANADOS	7.04
SERVICIOS PRESTADOS	832.37
RESULTADO POR PLUSVALIA EN INVERSIONES	12.38
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	-
TOTAL INGRESOS	851.79
EGRESOS	
GASTOS FINANCIEROS	269.40
RESULTADO POR MINUSVALIA EN INVERSIONES	11.92
SERVICIOS RECIBIDOS	27.60
REEMBOLSO DE EXCEDENTES OPERATIVOS	484.59
IMPUESTOS Y DERECHOS	-
TOTAL GASTOS	793.51
RESULTADO DEL PERIODO	58.28

- (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. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria	
Balance General Fideicomiso 251	
(Cifras en millones de pesos)	
	Al 31 de Agosto de 2018
ACTIVO	
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	630.83
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS (NETO)	9,267.73
TOTAL ACTIVO	9,898.56
PASIVO	
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	7,877.73
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-
PATRIMONIO NETO	
PATRIMONIO FIDEICOMITIDO	2,429.82
RESULTADO DEL EJERCICIO	(408.99)
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	9,898.56

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria	
Estado de Resultados Fideicomiso 251	
(Cifras en millones de pesos)	
	Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018
INGRESOS POR INTERESES	76.72
GASTOS POR INTERESES	-
MARGEN FINANCIERO	76.72
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	76.72
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION	-
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	(485.71)
RESULTADO DE LA OPERACION	(408.99)
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONTROLADAS	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(408.99)
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS	-
RESULTADO NETO	(408.99)
PARTICIPACION NO CONTROLADORA	-
RESULTADO NETO INCLUYENDO PARTICIPACION DE LA CONTROLADORA	(408.99)

- (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. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 1380	
(Cifras en millones de pesos)	
	Al 31 de Agosto de 2018
ACTIVO	
BANCOS	25.74
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	369.30
VALUACION DE INVERSIONES	2.82
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	5,984.46
VALUACION DE OPCIONES	59.23
TOTAL ACTIVO	6,441.55
PASIVO	
PROVISIONES	4.55
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	4,625.65
VALUACION DE OPCIONES	-
PATRIMONIO NETO	
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	3,388.67
RESERVAS	57.44
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(1,403.90)
RESULTADO DEL PERIODO	(230.86)
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	6,441.55

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Resultados Fideicomiso 1380	
(Cifras en millones de pesos)	
	Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018
INGRESOS	
INTERESES GANADOS	23.96
SERVICIOS PRESTADOS	46.69
PLUSVALIA EN INVERSIONES	20.80
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	10.79
TOTAL INGRESOS	102.24
EGRESOS	
GASTOS FINANCIEROS	312.92
IMPUESTOS Y DERECHOS	-
MINUSVALIA EN INVERSIONES	20.18
REEMBOLSOS	-
TOTAL GASTOS	333.10
RESULTADO DEL PERIODO	(230.86)

- (iv) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/2965, celebrado el 30 de abril 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. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA	
Estado de Situación Financiera Fideicomiso 2965	
(Cifras en millones de pesos)	
Al 31 de Agosto de 2018	
ACTIVO	
BANCOS	22.24
MERCADO DE DINERO	300.97
DERIVADOS	-
DERECHOS	6,251.02
INTERESES DEVENGADOS DE INSTRUMENTOS FIN.	-
TOTAL ACTIVO	6,574.22
PASIVO	
CREDITO BANCARIO	4,230.13
PATRIMONIO NETO	
APLICACION PATRIMONIAL	(10,127.18)
PATRIMONIO APORTADO	9,159.78
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	3,554.99
RESULTADO DEL EJERCICIO	(243.50)
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	6,574.22
<i>Nota.- Este fideicomiso fue creado en 2016</i>	

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA	
Estado de Resultados Fideicomiso 2965	
(Cifras en millones de pesos)	
Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018	
INGRESO	
OTROS INGRESOS	34.25
INTERESES DEVENGADOS	(0.12)
INTERESES COBRADOS	19.00
INGRESOS POR OPERACION	-
TOTAL INGRESOS	53.13
EGRESOS	
COMISIONES PAGADAS	0.00
CONTRIBUCIONES DIVERSAS	15.84
GASTOS	-
HONORARIOS	0.47
INTERESES PAGADOS	280.32
TOTAL EGRESOS	296.63
RESULTADO DEL PERIODO	(243.50)
<i>Nota.- Este fideicomiso fue creado en 2016</i>	

- (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 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.

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 3127	
(Cifras en millones de pesos)	
Al 31 de Agosto de 2018	
ACTIVO	
BANCOS	0.01
INVERSIONES EXTERNAS	251.94
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0.00
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	4,379.46
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	22.47
TOTAL ACTIVO	4,653.88
PASIVO	
PROVISIONES	29.42
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,695.93
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-
PATRIMONIO NETO	
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	1,506.52
RESERVAS	46.20
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(86.82)
REEMBOLSO DE EXCEDENTES	(297.93)
RESULTADO DEL PERIODO	(239.43)
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	4,653.88
<i>Nota.- Este fideicomiso fue creado en Mayo 2017</i>	

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Resultados Fideicomiso 3127	
(Cifras en millones de pesos)	
Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018	
INGRESOS	
INTERESES GANADOS	-
RENDIMIENTOS POR INVERSIONES Y DIVIDENDOS	14.98
SERVICIOS PRESTADOS	7.26
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	20.61
TOTAL INGRESOS	42.85
EGRESOS	
GASTOS FINANCIEROS	251.02
SERVICIOS RECIBIDOS	30.29
IMPUESTOS Y DERECHOS	0.97
TOTAL GASTOS	282.28
RESULTADO DEL PERIODO	(239.43)
<i>Nota.- Este fideicomiso fue creado en Mayo 2017</i>	

Manifiesto que los fideicomisos anteriormente enlistados no se encuentran consolidados a los activos totales de la Emisora y que la información financiera ha sido elaborada y 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: pasivos bursátiles y préstamos bancarios, que pueden ser a corto y a largo plazo. Los pasivos bancarios 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	
	30-Sep-17	30-Sep-18	Sep 18 / Sep 17	
Pasivos Bursátiles	\$3,508	\$4,011	\$503	14.34%
Préstamos Bancarios de Corto plazo	\$29,760	\$28,643	(\$1,117)	-3.75%
Préstamos Bancarios de Largo plazo	\$16,315	\$24,482	\$8,167	50.06%
Pasivos/Deuda	\$49,583	\$57,136	\$7,553	15.23%

TESORERIA

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.

GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.
Avenida Eugenio Garza Laguera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(Cifras en miles de pesos)

1.- CARTERA DE CREDITO

La cartera de crédito está representada por créditos comerciales y de consumo en moneda nacional. El monto de la cartera de crédito al 30 de septiembre de 2018, asciende a \$ 62,478,982 el cual se integra de la siguiente forma:

Cartera de consumo vigente sin restricción	\$ 19,198,629
Cartera de consumo vigente restringida	24,567,125
Total cartera de consumo vigente	<u>\$ 43,765,754</u>

Cartera comercial vigente sin restricción	\$ 4,359,359
Cartera comercial vigente restringida	13,894,203
Total cartera comercial vigente	<u>\$ 18,253,562</u>

Total cartera vigente: \$ 62,019,316

Cartera de consumo vencida sin restricción	\$ 256,799
Cartera de consumo vencida restringida	160,834
Total cartera de consumo vencida	<u>\$ 417,633</u>

Cartera comercial vencida sin restricción	\$ 19,303
Cartera comercial vencida restringida	22,730
Total cartera comercial vencida	<u>\$ 42,033</u>

Total cartera vencida: \$ 459,666

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

90 a 180 días	\$ 417,633
Mayor a 180 días	0
Cartera de consumo vencida	<u>\$ 417,633</u>
90 a 180 días	\$ 42,033
Mayor a 180 días	0
Cartera comercial vencida	<u>\$ 42,033</u>
Total cartera vencida	<u>\$ 459,666</u>

Derivado de las operaciones de financiamiento de la compañía a las que se refiere la nota 9, existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un monto que asciende a: \$ 38,644,892.

La cartera de crédito vigente al cierre de septiembre cuentan con dos reestructuras y 61 renovaciones, la cuales se desglosan a continuación:

Cartera de consumo vigente	\$ 43,765,754
Cartera comercial vigente	\$18,225,413
Cartera comercial vigente reestructurada	24,342
Cartera comercial vigente renovada	3,807
Total cartera comercial vigente	\$ 18,253,562
Total cartera vigente:	\$ 62,019,316

Las reestructuras se debieron a una prórroga en el plazo del crédito y cambio en la tasa de interés. Las políticas y procedimientos para realizar las reestructuras de cartera de crédito se detallan en el punto 13 de estas notas.

Las renovaciones se debieron a que el saldo de los créditos proviene de un crédito liquidado. Las políticas y procedimientos para realizar las renovaciones de cartera de crédito se detallan en el punto 13 de estas notas.

Los intereses generados por tipo de crédito al cierre de septiembre de 2018, se integran como sigue:

Cartera de crédito al consumo	\$ 4,848,542
Cartera de crédito comercial	<u>1,370,556</u>
	<u>\$ 6,219,098</u>

Las comisiones y tarifas cobradas reconocidas como ingresos al cierre de septiembre de 2018 por créditos al consumo ascienden a \$ 1,063,882.

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

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

Región	Saldo	Porcentaje
DF y Area Metropolitana	6,673,359	10.68%
Noreste	16,138,544	25.83%
Occidente	12,343,666	19.76%
Centro	5,318,985	8.51%
Sur	7,818,278	12.51%
Noroeste	5,203,010	8.33%
Oriente	5,820,381	9.32%
Sureste	3,162,759	5.06%
Grand Total	62,478,982	100.00%

3.- ESTIMACIÓN DE RESERVA PREVENTIVA

A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación:

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

El 06 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. Así mismo 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 1° de Junio 2017 que disminuye el monto de la estimación de preventiva correspondiente. Según lo establece último párrafo del artículo 4° 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 el cual da la opción de tener constituidas las reservas crediticias a más tardar al 1 de Junio de 2018 hemos optado por reconocer este efecto inicial posteriormente en nuestros registros contables.

Reserva de cartera comercial – La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). Hasta 2013, para calificar la cartera comercial y reconocer la reserva respectiva, se utilizaba la metodología establecida en las Disposiciones, que consideraba la situación financiera, el entorno económico, la fuente e historial de pago, la calidad de la información y las garantías. Dicha calificación se realizaba

individualmente excepto por los créditos a cargo de un mismo deudor cuyo saldo era menor a un importe equivalente a 4, 000,000 de UDIS, los cuales eran evaluados de forma paramétrica atendiendo a los meses transcurridos a partir del primer incumplimiento y asignando porcentajes de reserva diferentes según se tratara de cartera reestructurada o no reestructurada.

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

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

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

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

Los créditos castigados se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación.

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

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

CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Cifras en miles de pesos)

	IMPORTE CARTERA CREDITICA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
EXCEPTUADA CALIFICADA	\$ -				
Riesgo A	49,012,875	\$ 108,033	\$ 282,201	\$ -	\$ 390,235
Riesgo B	8,512,810	\$ 122,052	\$ 124,332	0	\$ 246,384
Riesgo C	2,774,882	\$ 91,816	\$ 150,731	0	\$ 242,547
Riesgo D	1,438,381	\$ 111,848	\$ 211,706	0	\$ 323,555
Riesgo E	740,034	\$ 282	\$ 452,586	0	\$ 452,869
TOTAL	\$ 62,478,982	\$ 434,032	\$ 1,221,557	\$ -	\$ 1,655,589
Menos:					-
RESERVAS CONSTITUIDAS					\$ 1,655,589
EXCESO					\$ -

La estimación preventiva de intereses devengados de cartera vencida es de \$14,985 adicionados a los \$1,655,589 anteriormente mencionados obtenemos una estimación preventiva para riesgos crediticios de \$1,670,574

Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 30 de septiembre de 2018. La Compañía utiliza para la calificación de la cartera crediticia la metodología establecida por la CNBV.

4.- ARRENDAMIENTO OPERATIVO

El importe de ingresos por arrendamiento operativo al cierre del periodo ascendió a \$ 873,018.

5.- DISPONIBILIDADES

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

Tipo de Disponibilidad	
Depósitos en Entidades Financieras	\$ 619,508
Otras disponibilidades	1,682,737
Total	\$ 2,302,245

6.- OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADOS

Al cierre del periodo la Compañía tenía celebrados contratos de derivados para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con algunos de los instrumentos de deuda. Las operaciones celebradas con fines de cobertura de tasa tienen vencimientos entre el 2018 y el 2024.

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

Al 30 de Septiembre de 2018 el saldo en instrumentos financieros derivados en su parte activa es de \$123,961 y en su parte pasiva \$37,626, y se integra como se muestra a continuación:

	Septiembre-2018		
	Monto nominal	Posición activa	Posición pasiva
Opciones de tasas	95,914	135	-
Swaps de tasas	20,431,604	123,826	10,357
Swaps de tipo de cambio	3,707,000	0	27,269
Total negociación	24,234,518	123,961	37,626

De acuerdo a lo anterior, el resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo dentro del rubro de resultado por intermediación asciende a un gasto de \$161,322.

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

7.-BIENES ADJUDICADOS

El proceso de adjudicación de vehículos a favor de GM Financiera de México sucede dentro de un proceso de cobranza judicial seguido ante una autoridad competente. El proceso de valoración del bien sujeto a adjudicarse se lleva a cabo por un perito que se encuentra certificado y adscrito al juzgado donde se está llevando a cabo el juicio. Para definir el valor del vehículo, el perito puede tomar en cuenta las siguientes consideraciones, el valor comparado con bienes similares nuevos que se encuentren en el mercado y/o cotizar los valores de reposición nuevos que existen en el mercado sobre bienes similares. Al cierre del periodo no se cuenta con bienes adjudicados.

8.-PASIVOS BURSATILES

La Compañía cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo y largo plazo el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 27 de octubre de 2016 hasta por un monto total de \$7,000,000 o su equivalente en Unidades de Inversión donde el saldo insoluto de principal de los certificados bursátiles de corto plazo no podrá exceder de \$3,000,000. El programa tiene vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización.

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

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de certificados bursátiles de corto plazo en circulación asciende a \$2,000,000 los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días. Al cierre del periodo, el interés devengado fue de \$6,326 y las tasa de interés del 7.86%.

Así mismo al 30 septiembre de 2018, el saldo de certificados bursátiles de largo plazo en circulación asciende a \$2,000,000 los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días. Al cierre del periodo, el interés devengado fue de \$4,872 y la tasa de interés del 8.77%.

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

9.- PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

a. De corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	\$16,600,000
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 9.01%.	4,720,946
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 80 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.91%.	2,453,977
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 80 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.91%.	1,769,177
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 8.63%.	2,802,170
Intereses devengados por pagar	296,910
	<u>\$28,643,180</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%.

\$ 8,739,850

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.

2,625,050

Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 119 puntos base. Al cierre del periodo la tasa que devengó este préstamo fue del 9.31%.

4,500,000

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 9.01%.

3,156,783

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 80 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.91%.

2,190,935

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 8.63%.

1,125,923

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 80 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 8.91%.

2,143,426

\$24,481,967

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. La Compañía está obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de los préstamos garantizados con activos crediticios. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$114,111 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 30 de septiembre de 2018, son:

2019	2,597,364
2020	19,115,524
2021	2,265,602
2022	415,315
2023	87,305
2024	587
	<u>\$ 24,481,967</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, aún no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolventes como para monetización de cartera, por un monto de \$14,686,663

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 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. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 804 (Cifras en pesos)		BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO Estado de Resultados Fideicomiso 804 (Cifras en pesos)	
Al 31 de Agosto de 2018		Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018	
ACTIVO		INGRESOS	
BANCOS	304.75	INTERESES GANADOS	7,039,635.29
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	202,752,943.08	SERVICIOS PRESTADOS	832,370,093.92
VALLACION DE INVERSIONES	1,889,821.11	RESULTADO POR PLUSVALIA EN INVERSIONES	12,379,854.03
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	9,298,371,758.20	OTROS INGRESOS OPERATIVOS	-
VALLACION DE OPCIONES	-	TOTAL INGRESOS	<u>851,789,583.24</u>
TOTAL ACTIVO	<u>9,503,014,827.14</u>	EGRESOS	
PASIVO		GASTOS FINANCIEROS	269,396,118.58
PROVISIONES	20,870,000.00	RESULTADO POR MINUSVALIA EN INVERSIONES	11,920,261.13
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	5,000,000,000.00	SERVICIOS RECIBIDOS	27,599,905.72
VALLACION DE OPCIONES	-	REEMBOLSO DE EXCEDENTES OPERATIVOS	484,592,284.21
PATRIMONIO NETO		IMPUESTOS Y DERECHOS	-
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	10,099,211,986.16	TOTAL GASTOS	<u>793,508,569.64</u>
RESERVAS	-	RESULTADO DEL PERIODO	<u>58,281,013.60</u>
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5,675,348,172.62)		
RESULTADO DEL PERIODO	<u>58,281,013.60</u>		
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	<u>9,503,014,827.14</u>		

- (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. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria		Balance General Fideicomiso 251	
(Cifras en pesos)		Al 31 de Agosto de 2018	
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		630,829,739.43	
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS (NETO)		9,267,726,357.59	
	TOTAL ACTIVO	9,898,556,097.02	
PASIVO			
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		7,877,729,756.45	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		-	
PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO FIDEICOMITIDO		2,429,815,742.72	
RESULTADO DEL EJERCICIO		(408,989,402.15)	
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	9,898,556,097.02	

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria		Estado de Resultados Fideicomiso 251	
(Cifras en pesos)		Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018	
INGRESOS POR INTERESES		76,715,955.64	
GASTOS POR INTERESES		-	
MARGEN FINANCIERO		76,715,955.64	
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS		-	
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		76,715,955.64	
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION		-	
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION		(485,705,357.79)	
RESULTADO DE LA OPERACION		(408,989,402.15)	
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONTROLADAS		-	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		(408,989,402.15)	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS		-	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS		-	
RESULTADO NETO		(408,989,402.15)	
PARTICIPACION NO CONTROLADORA		-	
RESULTADO NETO INCLUYENDO PARTICIPACION DE LA CONTROLADORA		(408,989,402.15)	

(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. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO		Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 1380	
(Cifras en pesos)		Al 31 de Agosto de 2018	
ACTIVO			
BANCOS		25,744,281.18	
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION		369,295,325.27	
VALLUACION DE INVERSIONES		2,819,132.27	
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO		5,984,462,532.44	
VALLUACION DE OPCIONES		59,225,737.98	
	TOTAL ACTIVO	6,441,547,009.14	
PASIVO			
PROVISIONES		4,547,100.76	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR		4,625,653,722.41	
VALLUACION DE OPCIONES		-	
PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO CONTRIBUIDO		3,388,665,970.84	
RESERVAS		57,436,094.95	
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		(1,403,899,263.30)	
RESULTADO DEL PERIODO		(230,856,616.52)	
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	6,441,547,009.14	

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO		Estado de Resultados Fideicomiso 1380	
(Cifras en pesos)		Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018	
INGRESOS			
INTERESES GANADOS		23,960,154.58	
SERVICIOS PRESTADOS		46,690,847.06	
PLUSVALIA EN INVERSIONES		20,795,714.53	
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		10,792,379.46	
	TOTAL INGRESOS	102,239,095.63	
EGRESOS			
GASTOS FINANCIEROS		312,915,194.75	
IMPUESTOS Y DERECHOS		-	
MINUSVALIA EN INVERSIONES		20,180,517.40	
REEMBOLSOS		-	
	TOTAL GASTOS	333,095,712.15	
	RESULTADO DEL PERIODO	(230,856,616.52)	

(iv) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/2965, celebrado el 30 de abril 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. A continuación se muestra el Balance General y Estado de Resultados de este fideicomiso:

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA	
Estado de Situación Financiera Fideicomiso 2965	
(Cifras en pesos)	
	Al 31 de Agosto de 2018
ACTIVO	
BANCOS	22,237,815.29
MERCADO DE DINERO	300,965,747.60
DERIVADOS	-
DERECHOS	6,251,016,045.68
INTERESES DEVENGADOS DE INSTRUMENTOS FIN.	-
TOTAL ACTIVO	6,574,219,608.57
PASIVO	
CREDITO BANCARIO	4,230,133,906.16
PATRIMONIO NETO	
APLICACION PATRIMONIAL	(10,127,180,940.92)
PATRIMONIO APORTADO	9,159,775,518.73
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	3,554,993,067.59
RESULTADO DEL EJERCICIO	(243,501,942.99)
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	6,574,219,608.57

Nota.- Este fideicomiso fue creado en 2016

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA	
Estado de Resultados Fideicomiso 2965	
(Cifras en pesos)	
	Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018
INGRESO	
OTROS INGRESOS	34,246,253.45
INTERESES DEVENGADOS	(115,847.31)
INTERESES COBRADOS	18,999,249.99
INGRESOS POR OPERACION	-
TOTAL INGRESOS	53,129,656.13
EGRESOS	
COMISIONES PAGADAS	2,844.84
CONTRIBUCIONES DIVERSAS	15,838,926.44
GASTOS	-
HONORARIOS	471,838.10
INTERESES PAGADOS	280,317,989.74
TOTAL EGRESOS	296,631,599.12
RESULTADO DEL PERIODO	(243,501,942.99)

Nota.- Este fideicomiso fue creado en 2016

- (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 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.

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 3127	
(Cifras en pesos)	
	Al 31 de Agosto de 2018
ACTIVO	
BANCOS	14,998.45
INVERSIONES EXTERNAS	251,939,124.07
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.00
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	4,379,463,705.12
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	22,465,965.26
TOTAL ACTIVO	4,653,883,793.90
PASIVO	
PROVISIONES	29,420,341.87
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,695,928,298.62
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-
PATRIMONIO NETO	
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	1,506,515,244.74
RESERVAS	46,199,103.74
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(86,822,646.07)
REEMBOLSO DE EXCEDENTES	(297,925,060.62)
RESULTADO DEL PERIODO	(239,431,488.38)
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	4,653,883,793.90

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO	
Estado de Resultados Fideicomiso 3127	
(Cifras en pesos)	
	Del 01 de Enero al 31 de Agosto 2018
INGRESOS	
INTERESES GANADOS	-
RENDIMIENTOS POR INVERSIONES Y DIVIDENDOS	14,976,701.38
SERVICIOS PRESTADOS	7,260,956.91
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	20,607,995.29
TOTAL INGRESOS	42,845,653.58
EGRESOS	
GASTOS FINANCIEROS	251,016,354.84
SERVICIOS RECIBIDOS	30,287,659.86
IMPUESTOS Y DERECHOS	973,127.26
TOTAL GASTOS	282,277,141.96
RESULTADO DEL PERIODO	(239,431,488.38)

Nota.- Este fideicomiso fue creado en Mayo 2017

Manifestamos que los fideicomisos anteriormente enlistados no se encuentran consolidados a los activos totales de la Emisora y que la información financiera ha sido elaborada y proporcionada por cada uno de los fideicomisos.

10.- OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN

Con el propósito de diversificar sus fuentes de financiamiento, la compañía ha celebrado en forma privada estructuras financieras mediante las cuales ha monetizado parte de su cartera de crédito de consumo y comercial a favor de instituciones de crédito con presencia en la República Mexicana y en el Extranjero las cuales son sin baja de activos financieros. Dichas transacciones se han realizado desde el 14 de octubre de 2005. El saldo de principal vigente al cierre del presente mes de las estructuras financieras asciende a \$24,863,337 y los intereses por pagar derivados de dichos préstamos ascienden a \$141,256 en un vencimiento mensual. La tasa de interés promedio que aplicaron en el período fue de 8.96%.

11.- SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar:

General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	Incentivos y comisiones	\$ 98,587
--	-------------------------	-----------

Cuentas por pagar:

General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	Inventario en tránsito	\$ 719,547
General Motors Financial Company Inc.	Servicios administrativos	51,354
Servicios GMAC, S.A. de C.V.	Préstamo Intercompañía	150,562
		<u>\$ 921,463</u>

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

12.- IMPUESTOS A LA UTILIDAD

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

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

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

13.- INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se enlistan los principales indicadores financieros al cierre del último trimestre y sus 4 trimestres anteriores:

	Sep-18	Jun-18	Mar-18	Dec-17	Sep-17
INDICE DE MOROSIDAD	0.74%	0.73%	0.60%	0.65%	0.67%
INDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CREDITO VENCIDA	-363.43%	-326.11%	-397.06%	-321.65%	-326.37%
EFICIENCIA OPERATIVA	2.24%	2.66%	2.70%	2.16%	1.92%
RETORNO SOBRE CAPITAL	4.23%	11.40%	6.37%	12.27%	5.19%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	0.55%	1.45%	0.77%	1.48%	0.64%
INDICE DE CAPITALIZACION	13.26%	12.91%	12.58%	11.68%	12.42%
LIQUIDEZ	12.06%	14.60%	12.22%	12.13%	9.05%
MIN = Margen financiero	2.44%	4.26%	1.10%	2.09%	1.81%

14.- PRINCIPALES POLITICAS 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.

I. Políticas Contables

- a. Reconocimiento de los efectos de la inflación - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 30 de junio 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 30 de junio de 2017, 2016 y 2015 fueron 6.77%, 3.36% y 2.13%, respectivamente.
- b. 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.

- c. 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.

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

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

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

Los intereses se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan. La acumulación de intereses se suspende al momento en que el crédito se 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 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.

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.

En el caso de que un crédito sea considerado como una reestructura debe cumplir con las siguientes condiciones:

- a) Que tenga una ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien,
- b) Que se realicen modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
 - Cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
 - Que exista un cambio de moneda o unidad de cuenta (por ejemplo VSM; o UDI);

- Que se otorgue concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, o
- Que exista una prórroga del plazo del crédito.

En el caso de que un crédito sea considerado como una renovación debe cumplir con las siguientes condiciones:

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

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

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

El 06 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. Así mismo 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.

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 el cual da la opción de tener constituidas las reservas crediticias a más tardar al 1 de Junio de 2018.

Reserva de cartera comercial – La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB).

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:

Grados riesgo	Cartera consumo	Cartera comercial
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 \$1,314,989, \$851,005y \$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.

- f.* 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.
- g.* 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 enero de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%
Equipo de transporte	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

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

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

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

- i.* Transacciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan en

moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros, las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

- j.* 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 eroguen 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.
- k.* 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.
- l.* 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.
- m.* 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.
- n.* 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, a partir del 2017 las rentas devengadas no pagadas con mayor antigüedad a 30 días.
- o.* 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.

II. Nuevas normas de información financiera (NIF)

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

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
- NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar
- 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.

A la fecha, GMF está en proceso de realizar un diagnóstico y en su caso cuantificar los efectos e implicaciones de la implementación de estas nuevas normas en su información financiera, asimismo, pudiera presentarse falta de comparabilidad de la información financiera elaborada sin la aplicación del método retrospectivo para más de un ejercicio, según las opciones previstas en las propias normas.

La Sociedad no tuvo efectos de estas nuevas normas en su información financiera.



GM FINANCIAL

GM FINANCIAL DE MÉXICO S.A. DE C.V. SOFOM E.R.

REPORTE SOBRE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 30 de septiembre de 2018

Descripción General

Somos una subsidiaria de General Motors Financial Company, Inc., quien tiene directamente el 0.10% de nuestra Compañía, e indirectamente el 99.90%, a través de su subsidiaria GM Financial Mexico Holdings LLC. General Motors Financial Company, Inc. es propiedad en un 100% de General Motors, a través de su subsidiaria General Motors Holdings LLC. General Motors es una marca que representa uno de los fabricantes de vehículos más grande del mundo, el cual fue fundado en 1908 en el Estado de New Jersey en los Estados Unidos. Actualmente, tiene presencia en aproximadamente 120 países y además de la fabricación, ensamble y comercialización de autos y camiones realiza negocios en otros sectores como transmisiones y comercialización de partes y accesorios automotrices.

Antecedentes

Somos una sociedad anónima de capital variable, sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada, y nos dedicamos, principalmente, al otorgamiento de financiamiento a personas físicas, físicas con actividad empresarial y personas morales para la adquisición de vehículos de la marca General Motors. Nuestras operaciones se concentran principalmente en los segmentos de crédito comercial y crédito al consumo.

Dada la naturaleza y operaciones del negocio de la Compañía, se tienen identificados ciertos factores de riesgo que podrían tener un efecto materialmente adverso sobre nuestro negocio, condición financiera y resultados de la operación.

La entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable y/o en moneda extranjera, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés o tipo de cambio, pueden ser contratados algunos instrumentos financieros derivados tales como Swaps que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a tasa fija y/o fijar el tipo de cambio, así como de 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.

I. INFORMACIÓN CUALITATIVA

A. DISCUSIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados

La Compañía cuenta con Políticas internas que permiten la contratación de Instrumentos Financieros Derivados, mismas que establecen los niveles de aprobación y autorización, registros contables, entre otros.

La contratación de un instrumento financiero derivado está relacionada o asociada a cubrir y/o mitigar una posición primaria identificada previamente que represente algún riesgo identificado o asociado a la compañía. Como resultado de las operaciones de fondeo de la Compañía, y que en base a la administración de riesgos busca mitigar, son los relacionados o asociados principalmente a las fluctuaciones en las tasas de interés y/o tipo de cambio.

Instrumentos utilizados y Estrategias de cobertura o negociación implementadas

Las operaciones celebradas por la compañía con Instrumentos Financieros Derivados corresponden principalmente a contratos de Swaps y Opciones de tasa de interés, ambos tienen como subyacente la tasa de referencia TIIE a 28 días; por otra parte también tenemos contratado swaps de tipo de cambio.

Para los contratos de Swaps y Opciones de tasa de interés la compañía reconoce contablemente estas operaciones en instrumentos financieros derivados como de negociación.

El mercado de negociación utilizado por la compañía es bajo la modalidad over the counter (OTC). La totalidad de las operaciones son contratadas con instituciones reguladas y autorizadas para realizar este tipo de operaciones, y que además cuenten con las características requeridas por la compañía.

La compañía ha establecido límites de contraparte para cada institución.

Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación

La Compañía no ha designado un tercero independiente, vendedor o contraparte para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros derivados. El cálculo es realizado de manera interna por el área de Reporteo Financiero y Derivados con base en Estados Unidos de Norte América.

El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos o provistos por las contrapartes y determinados con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

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 periodo. El área de Reporteo Financiero y Derivados con base en Estados Unidos de Norte América, funge como la parte responsable de la integridad de la información, valuación de precios a través de un proveedor internacional, el valor razonable es revisado por la Compañía de manera periódica y los resultados se encuentran dentro de los Estados Financieros. La operación de Cross Currency Swap que mantiene la organización recibe el tratamiento contable de cobertura por lo que los resultados de las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación a valor razonable son reconocidos en el capital contable.

Principales términos y condiciones de los contratos

Todas las operaciones con Instrumentos Financieros Derivados son contratadas al amparo de un contrato marco, estandarizado y debidamente formalizado por las partes contratantes y de las instituciones financieras.

Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito

No existen políticas de márgenes, colaterales ni líneas de crédito aplicables para la compañía.

Procesos y niveles de autorización requeridos por tipo de operación, indicando si las operaciones con derivados obtuvieron previa aprobación por parte del o los comités de auditoría y prácticas societarias

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

Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez

Las actividades relacionadas con la contratación de instrumentos financieros, son supervisados constantemente por la Tesorería de Operaciones Internacionales ("IO") ubicados en Charlotte, Carolina del Norte y Detroit, Michigan.

En conjunto con IO, establecemos límites de endeudamiento generales, con cada uno de los acreedores con quienes tengamos firmado un contrato y/o título de crédito, de acuerdo a la relación comercial que se mantiene con dichas contrapartes en México de igual forma como establecen en cualquier otro país en los que el Garante GMF opera. Todas las líneas, inversiones y productos financieros que contratamos son aprobadas en conjunto con IO. Con la finalidad de fortalecer nuestra liquidez, mantenemos una reserva de efectivo, misma que invertimos exclusivamente a la vista con instituciones con las que mantenemos un contrato de inversión.

Junto con IO, realizamos un análisis periódico del plazo de nuestros 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.

Existencia de un tercero independiente que revise dichos procedimientos

La Compañía cuenta con auditores externos, los cuales son los encargados de validar la correcta aplicación contable y su efecto en resultados y/o cuenta de balance por las operaciones con instrumentos financieros derivados. La revisión anterior se realiza de manera constante y periódica dentro de las revisiones parciales y auditorías anuales de la compañía.

Información sobre la integración de un comité de administración integral de riesgos, reglas que lo rigen y existencia de un manual de administración integral de riesgos

La compañía cuenta con un manual aprobado y vigente que rige la administración integral de riesgos. También cuenta con la participación dentro de un comité en el cual se exponen los riesgos actuales y potenciales asociados a las operaciones del negocio.

B. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS Y TÉCNICAS DE VALUACIÓN

Descripción de las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos valuados a costo o valor razonable, así como las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados

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 de Swaps y Caps, por lo que las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación a valor razonable son reconocidas inmediatamente en los resultados del periodo. En el caso del Cross Currency Swap recibe el tratamiento contable de cobertura por lo que las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación son reconocidas en el capital contable

Las operaciones celebradas por la compañía con Instrumentos Financieros Derivados corresponden principalmente a contratos de Swaps y Opciones de tasa de interés, ambos tienen como subyacente la tasa de referencia TIE a 28 días.

La compañía reconoce contablemente estas operaciones en instrumentos financieros derivados como de negociación a excepción de la operación de CC Swap, el cual recibe el tratamiento de cobertura.

La técnica de valuación utilizada por la Compañía para el cálculo del valor razonable de las operaciones con Swaps de tasas de interés, se realiza bajo el método de descuento de flujos de efectivo futuros. Para las opciones de tasas de interés los instrumentos son valuados bajo la metodología Black-Scholes, con información de valores de mercado provenientes de Thomson-Reuters. Las principales variables de referencia utilizadas para el cálculo del valor razonable en ambos tipos de derivados se encuentran: nocionales, moneda, fechas de vencimiento así como de intereses o amortización, tasa variables de referencia, entre otras.

Debido a la naturaleza de los instrumentos financieros derivados contratados, la Compañía no realiza análisis de sensibilidad, pruebas de efectividad prospectivas y/o retrospectivas. Los instrumentos financieros derivados son registrados contablemente como de negociación y su valuación a valor razonable es reconocida inmediatamente en los resultados del periodo.

Políticas y frecuencia de valuación y las acciones establecidas en función de la valuación obtenida

La frecuencia en la medición y valuación de las coberturas son de manera mensual

C. INFORMACIÓN DE RIESGOS POR EL USO DE DERIVADOS

Discusión sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con IFD

Los recursos utilizados para atender los requerimientos relacionados con los instrumentos financieros derivados, provienen de los recursos generados por la compañía.

No se utilizan fuentes externas de financiamiento que sean destinadas exclusivamente para atender los requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados. Los recursos utilizados para la contratación de los instrumentos son generados por la operación propia de la compañía.

La compañía monitorea en forma constante la liquidez y los recursos proyectados para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones contraídas por la contratación de instrumentos financieros derivados.

Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados, su administración, y contingencias o eventos que puedan afectarla en futuros reportes

Los riesgos identificados que se buscan mitigar a través de la administración de riesgos son los relacionados a fluctuaciones en tasas de interés, son contratados y se realizan bajo la política de la compañía y no prevemos ningún riesgo que difiera del objetivo a los que fueron contratados.

En caso de presentarse eventos o situaciones adversas que puedan tener un efecto materialmente adverso sobre nuestro negocio, condición financiera y resultados de la operación, estos pueden ser expuestos y vigilados en los comités establecidos previamente por la compañía.

Revelación de eventualidades

No existen eventualidades que impliquen que el uso de instrumentos financieros derivados difiera del objetivo por el cual fueron contratados.

Descripción y número de vencimientos

El valor absoluto del valor razonable de los instrumentos financieros derivados de tasa de interés registrado durante el último trimestre, no representa más del 5% de los activos, pasivos o del capital total consolidado. La compañía no considera que el valor razonable pueda tener un efecto materialmente adverso en nuestra posición financiera, liquidez, resultados operativos o caer en algún tipo de incumplimiento en los contratos celebrados.

Durante el tercer trimestre del año 2018, la Compañía presentó un vencimiento respecto a sus operaciones con opciones de tasas de interés por un nocional final de \$119.91 millones de pesos.

Número y monto de llamadas de margen

No aplica para la compañía

Número y monto en caso de incumplimiento

Ninguno. Al cierre del segundo trimestre de 2018, no se registró ningún tipo de incumplimiento en los contratos celebrados.

II. INFORMACIÓN CUANTITATIVA

A. CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Tabla 1
Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al cierre del 30 de Junio de 2018

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines tales como negociación	Monto nominal/valor nominal	Valor del activo		Valor Razonable ⁽¹⁾		Fecha de Vencimiento	Colateral/Líneas de crédito/valores dados en garantía
			Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Opciones de Tasas	Negociación	\$95,913,941	8.12%	8.10%	\$135,004	\$2,296,946	18-Oct-18	N/A
SWAPS de tasas de interés	Negociación	\$20,431,604,383	8.12%	8.10%	\$113,469,811	\$181,092,589	01-Aug-24	N/A
SWAPS de tipo de cambio	Negociación	\$3,707,000,000	\$18.72	\$20.06	(\$176,650,872)	(\$170,581,411)	24-May-21	N/A

B. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE

La contratación de los instrumentos financieros derivados de origen son contratados para cobertura de tasas de interés, debido a las pruebas e información requerida por las reglas contables para registrar un instrumento financiero derivado como de cobertura, la compañía ha clasificado sus instrumentos financieros derivados swaps y caps como de negociación y el instrumento de CC Swap lo ha clasificado como de cobertura.

La compañía ha determinado no realizar análisis de sensibilidad, pruebas prospectivas y/o retrospectivas para sus operaciones de swaps y caps ya que los instrumentos financieros derivados son contratados con el objetivo de cobertura. Los instrumentos financieros derivados contratados son registrados contablemente como de negociación y su valuación a valor razonable es registrada de manera mensual, trimestral y anual dentro del Estado de Resultados de la compañía, bajo la cuenta de Resultado por intermediación. En dicho rubro se reconoce el impacto tanto positivo como negativo de la valuación de los instrumentos financieros derivados vigentes que tiene la compañía. El único objetivo de la administración de riesgos es la de mitigar los riesgos relacionados a la fluctuación en las tasas de interés.

Para las operaciones de CC Swap se cuenta con los análisis correspondientes de sensibilidad para poder considerarlas como de cobertura y reconocer los resultados de sus pérdidas y ganancias en el capital contable.

INFORMACIÓN FINANCIERA
TRIMESTRAL DE GENERAL MOTORS
FINANCIAL COMPANY, INC.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

PART I

Item 1. Condensed Consolidated Financial Statements

CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
(In millions, except per share amounts) (Unaudited)

	September 30, 2018	December 31, 2017
ASSETS		
Cash and cash equivalents	\$ 4,546	\$ 4,265
Finance receivables, net (Note 3; Note 7 VIEs)	48,080	42,172
Leased vehicles, net (Note 4; Note 7 VIEs)	44,128	42,882
Goodwill	1,187	1,197
Equity in net assets of non-consolidated affiliates (Note 5)	1,308	1,187
Related party receivables (Note 2)	738	309
Other assets (Note 7 VIEs)	5,594	5,003
Total assets	\$ 105,581	\$ 97,015
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Liabilities		
Secured debt (Note 6; Note 7 VIEs)	\$ 39,722	\$ 39,887
Unsecured debt (Note 6)	46,655	40,830
Deferred income	3,583	3,221
Related party payables (Note 2)	89	92
Other liabilities	3,680	2,691
Total liabilities	93,729	86,721
Commitments and contingencies (Note 9)		
Shareholders' equity (Note 10)		
Common stock, \$0.0001 par value per share	—	—
Preferred stock, \$0.01 par value per share	—	—
Additional paid-in capital	8,052	7,525
Accumulated other comprehensive loss	(970)	(768)
Retained earnings	4,770	3,537
Total shareholders' equity	11,852	10,294
Total liabilities and shareholders' equity	\$ 105,581	\$ 97,015

The accompanying notes are an integral part of these condensed consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME
(In millions) (Unaudited)

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Revenue				
Finance charge income	\$ 917	\$ 837	\$ 2,667	\$ 2,401
Leased vehicle income	2,501	2,244	7,445	6,282
Other income	100	80	305	216
Total revenue	3,518	3,161	10,417	8,899
Costs and expenses				
Salaries and benefits	239	224	683	621
Other operating expenses	130	122	433	388
Total operating expenses	369	346	1,116	1,009
Leased vehicle expenses	1,677	1,670	5,148	4,648
Provision for loan losses (Note 3)	180	204	444	573
Interest expense	838	672	2,373	1,903
Total costs and expenses	3,064	2,892	9,081	8,133
Equity income (Note 5)	44	41	141	129
Income from continuing operations before income taxes	498	310	1,477	895
Income tax provision (Note 11)	57	124	225	260
Income from continuing operations	441	186	1,252	635
Income (loss) from discontinued operations, net of tax (Note 12)	—	16	—	(169)
Net income	\$ 441	\$ 202	\$ 1,252	\$ 466
Net income attributable to common shareholder	\$ 426	\$ 200	\$ 1,208	\$ 464

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
(In millions) (Unaudited)

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Net income	\$ 441	\$ 202	\$ 1,252	\$ 466
Other comprehensive (loss) income, net of tax (Note 10)				
Unrealized gain (loss) on cash flow hedges, net of income tax (expense) benefit of \$(2), \$2, \$(1) and \$10	1	(3)	19	(14)
Defined benefit plans, net of income tax	—	—	—	(1)
Foreign currency translation adjustment, net of income tax benefit (expense) of \$0, \$(21), \$1 and \$(30)	(35)	120	(221)	318
Other comprehensive (loss) income, net of tax	(34)	117	(202)	303
Comprehensive income	\$ 407	\$ 319	\$ 1,050	\$ 769

The accompanying notes are an integral part of these condensed consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(In millions) (Unaudited)

	Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017
Cash flows from operating activities		
Net cash provided by operating activities - continuing operations	\$ 5,308	\$ 4,795
Net cash provided by operating activities - discontinued operations	—	243
Net cash provided by operating activities	5,308	5,038
Cash flows from investing activities		
Purchases of retail finance receivables, net	(17,794)	(15,267)
Principal collections and recoveries on retail finance receivables	12,010	9,410
Net funding of commercial finance receivables	(886)	(1,557)
Purchases of leased vehicles, net	(13,051)	(14,809)
Proceeds from termination of leased vehicles	8,094	4,649
Other investing activities	(100)	(65)
Net cash used in investing activities - continuing operations	(11,727)	(17,639)
Net cash used in investing activities - discontinued operations	—	(468)
Net cash used in investing activities	(11,727)	(18,107)
Cash flows from financing activities		
Net change in debt (original maturities less than three months)	1,563	(305)
Borrowings and issuances of secured debt	18,541	26,731
Payments on secured debt	(18,710)	(20,905)
Borrowings and issuances of unsecured debt	9,552	12,626
Payments on unsecured debt	(4,423)	(4,375)
Debt issuance costs	(118)	(131)
Proceeds from issuance of preferred stock	492	985
Dividends paid	(59)	—
Net cash provided by financing activities - continuing operations	6,838	14,626
Net cash provided by financing activities - discontinued operations	—	63
Net cash provided by financing activities	6,838	14,689
Net increase in cash, cash equivalents and restricted cash	419	1,620
Effect of foreign exchange rate changes on cash, cash equivalents and restricted cash	(56)	112
Cash, cash equivalents and restricted cash at beginning of period	6,567	5,302
Cash, cash equivalents and restricted cash at end of period	\$ 6,930	\$ 7,034
Cash, cash equivalents and restricted cash from continuing operations at end of period	\$ 6,930	\$ 6,469
Cash, cash equivalents and restricted cash from discontinued operations at end of period	\$ —	\$ 565

The following table provides a reconciliation of cash, cash equivalents and restricted cash reported within the condensed consolidated balance sheet:

	September 30, 2018
Cash and cash equivalents	\$ 4,546
Restricted cash included in other assets	2,384
Total	\$ 6,930

The accompanying notes are an integral part of these condensed consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Note 1. Summary of Significant Accounting Policies

Basis of Presentation The condensed consolidated financial statements include our accounts and the accounts of our consolidated subsidiaries, including certain special purpose entities (SPEs) utilized in secured financing transactions, which are considered variable interest entities (VIEs). All intercompany transactions and accounts have been eliminated in consolidation.

On October 31, 2017, we completed the sale of certain of our European subsidiaries and branches (collectively, our European Operations) to Banque PSA Finance S.A. and BNP Paribas Personal Finance S.A. (BNP Paribas). Our European Operations are presented as discontinued operations in our condensed consolidated financial statements for the three and nine months ended September 30, 2017. Refer to [Note 12](#) for additional details regarding our disposal of these operations. Unless otherwise indicated, information in these notes to the condensed consolidated financial statements relates to our continuing operations.

The condensed consolidated financial statements, including the notes thereto, are condensed and do not include all disclosures required by generally accepted accounting principles (GAAP) in the U.S. These condensed consolidated financial statements should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements that are included in our Annual Report on Form 10-K for the fiscal year ended December 31, 2017, as filed with the Securities and Exchange Commission (SEC) on February 6, 2018 (2017 Form 10-K). Except as otherwise specified, dollar amounts presented within tables are stated in millions.

The condensed consolidated financial statements at September 30, 2018, and for the three and nine months ended September 30, 2018 and 2017, are unaudited and, in management's opinion, include all adjustments, which consist of normal recurring adjustments and transactions or events discretely impacting the interim periods, considered necessary by management to fairly state our results of operations. The results for interim periods are not necessarily indicative of results for a full year. The condensed consolidated balance sheet at December 31, 2017 was derived from audited annual financial statements.

Segment Information We are the wholly-owned captive finance subsidiary of General Motors Company (GM). We offer substantially similar products and services throughout many different regions, subject to local regulations and market conditions. We evaluate our business in two operating segments: North America (the North America Segment) and International (the International Segment). Our North America Segment includes operations in the U.S. and Canada. Our International Segment includes operations in Brazil, Chile, Colombia, Mexico and Peru, as well as our equity investments in joint ventures in China.

Recently Adopted Accounting Standards

Effective January 1, 2018, we adopted ASU 2014-09, "Revenue from Contracts with Customers" as amended, as incorporated into Accounting Standards Codification (ASC) 606, on a modified retrospective basis by recognizing a cumulative effect adjustment of \$33 million as an increase to the opening balance of retained earnings. Under the new standard, commission revenue and expenses related to certain retail finance receivables that were previously recognized as earned or incurred ratably over the term of the related receivables will now be recognized in full at the origination of the receivables.

Effective January 1, 2018, we adopted ASU 2018-02, "Income Statement-Reporting Comprehensive Income (Topic 220): Reclassification of Certain Tax Effects from Accumulated Other Comprehensive Income". ASU 2018-02 provides the option to reclassify stranded tax effects related to the U.S. Tax Cuts and Jobs Act of 2017 (the Tax Act) in accumulated other comprehensive income to retained earnings. The cumulative effect of the adjustments to the opening balance of retained earnings for the adopted standard was insignificant.

Effective January 1, 2018, we adopted ASU 2017-12, "Derivatives and Hedging (Topic 815), Targeted Improvements to Accounting for Hedging Activities", on a modified retrospective basis, which is intended to facilitate financial reporting that more closely reflects risk management activities and simplifies the application of hedge accounting. Changes to the new guidance include expanded disclosures regarding the types of risk management strategies eligible for hedge accounting, simplifying the documentation and effectiveness assessment requirements, changing how ineffectiveness is measured, and changing the presentation and disclosure requirements for hedge accounting activities. The cumulative effect of the adjustments to the opening balance of retained earnings for the adopted standard was insignificant.

The following change to our derivative accounting policy became effective upon adoption of ASU 2017-12:

Certain interest rate swap and foreign currency swap agreements have been designated as cash flow hedges. The risk being hedged is the foreign currency and interest rate risk related to forecasted transactions. If the contract has been designated as a cash flow hedge, the change in the fair value of the cash flow hedge is deferred in accumulated other comprehensive loss and is recognized in interest, operating and other expenses along with the earnings effect of the hedged item when the hedged item affects earnings.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

Changes in the fair value of amounts excluded from the assessment of effectiveness are recorded currently in earnings and are presented in the same income statement line as the earnings effect of the hedged item.

Accounting Standards Not Yet Adopted

In February 2016 the Financial Accounting Standards Board issued ASU 2016-02, "Leases", which requires us, as the lessee, to recognize most leases on the balance sheet, thereby resulting in the recognition of the right to use assets and lease obligations for those leases currently classified as operating leases. The accounting for leases where we are the lessor remains largely unchanged. We are continuing to assess the impact of ASU 2016-02 and refine our processes to permit adoption on January 1, 2019. We plan to elect the optional transition method as well as the package of practical expedients upon adoption. We expect the primary impact to our consolidated financial position upon adoption will be the recognition, on a discounted basis, of our minimum commitments under noncancelable operating leases on our consolidated balance sheets resulting in the recording of right of use assets and lease obligations. Our minimum commitments under noncancelable operating leases are not significantly different than those disclosed in our 2017 Form 10-K.

In June 2016 the FASB issued ASU 2016-13, "Financial Instruments - Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments", which requires entities to use a new impairment model based on current expected credit losses (CECL) rather than incurred losses. We plan to adopt on January 1, 2020 on a modified retrospective basis, which will result in an increase to our allowance for credit losses and a decrease to retained earnings as of the adoption date.

We are completing a cross-functional implementation project to adjust our risk forecasting models, assumption review processes, corporate governance controls and accounting and financial reporting for our implementation of this standard. Estimated credit losses under CECL will consider relevant information about past events, current conditions and reasonable and supportable forecasts, resulting in recognition of lifetime expected credit losses upon loan origination. We expect that our allowance for credit losses will increase under CECL, though the amount of the increase is heavily dependent on the volume, credit mix and seasoning of our loan portfolio outstanding at the time of the adoption.

Note 2. Related Party Transactions

We offer loan and lease finance products through GM-franchised dealers to customers purchasing new vehicles manufactured by GM and certain used vehicles and make commercial loans directly to GM-franchised dealers and their affiliates. We also offer commercial loans to dealers that are consolidated by GM and those balances are included in our finance receivables, net.

Under subvention programs, GM makes cash payments to us for offering incentivized rates and structures on retail loan and lease finance products. In addition, GM makes cash payments to us to cover certain interest payments on commercial loans. The balance in subvention receivable increased from December 31, 2017 due to a re-timing of cash payments from GM.

We purchase certain program vehicles from GM subsidiaries. We simultaneously lease these vehicles to those subsidiaries for use primarily in their ride-sharing arrangements. We account for these leases as direct-financing leases, which are included in our finance receivables, net.

We periodically purchase finance receivables from other GM subsidiaries for vehicles sold to rental car companies and for vehicles sold to certain dealerships. During the nine months ended September 30, 2018, we purchased \$371 million of these receivables from GM.

We have related party payables due to GM, primarily for commercial finance receivables originated but not yet funded.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

The following tables present related party transactions:

Balance Sheet Data	September 30, 2018		December 31, 2017	
Commercial finance receivables, net due from dealers consolidated by GM ^(a)	\$	437	\$	355
Direct-financing lease receivables from GM subsidiaries ^(a)	\$	125	\$	88
Subvention receivable ^(b)	\$	735	\$	306
Commercial loan funding payable ^(c)	\$	86	\$	90

Income Statement Data	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Interest subvention earned on retail finance receivables ^(d)	\$ 125	\$ 115	\$ 359	\$ 319
Interest subvention earned on commercial finance receivables ^(d)	\$ 17	\$ 14	\$ 50	\$ 42
Leased vehicle subvention earned ^(e)	\$ 827	\$ 786	\$ 2,438	\$ 2,246

(a) Included in finance receivables, net.

(b) Included in related party receivables. We received subvention payments from GM of \$1.1 billion for both the three months ended September 30, 2018 and 2017, and \$2.8 billion and \$3.3 billion for the nine months ended September 30, 2018 and 2017.

(c) Included in related party payables.

(d) Included in finance charge income.

(e) Included as a reduction to leased vehicle expenses.

Under the support agreement with GM (the Support Agreement), if our earning assets leverage ratio at the end of any calendar quarter exceeds the applicable threshold set in the Support Agreement, we may require GM to provide funding sufficient to bring our earning assets leverage ratio to within the applicable threshold. In determining our earning assets leverage ratio (net earning assets divided by adjusted equity) under the Support Agreement, net earning assets means our finance receivables, net, plus leased vehicles, net, and adjusted equity means our equity, net of goodwill and inclusive of outstanding junior subordinated debt, as each may be adjusted for derivative accounting from time to time.

Additionally, the Support Agreement provides that GM will own all of our outstanding voting shares as long as we have any unsecured debt securities outstanding. GM also agrees to certain provisions in the Support Agreement intended to ensure that we maintain adequate access to liquidity. Pursuant to these provisions, GM provides us with a \$1.0 billion junior subordinated unsecured intercompany revolving credit facility (the Junior Subordinated Revolving Credit Facility), and GM agrees to use commercially reasonable efforts to ensure that we will continue to be designated as a subsidiary borrower under GM's corporate revolving credit facilities.

On April 18, 2018, GM amended and restated its revolving credit facilities, consisting of a three-year, \$4.0 billion facility and a five-year, \$10.5 billion facility, and added a 364-day, \$2.0 billion facility (the GM Revolving 364-Day Credit Facility). Also on April 18, 2018, we and GM amended the Support Agreement to, among other things, allow for irrevocable and exclusive access by us of no less than \$2.0 billion of the GM Revolving 364-Day Credit Facility to support our liquidity. At September 30, 2018, we had no amounts borrowed under these facilities.

We are included in GM's consolidated U.S. federal income tax returns and certain U.S. state returns, and we are obligated to pay GM for our share of these tax liabilities. Amounts owed to GM for income taxes are accrued and recorded as a related party payable. At September 30, 2018 and December 31, 2017, there are no related party taxes payable to GM.

On October 26, 2018, our Board of Directors declared a \$375 million dividend on our common stock, which was paid to General Motors Holdings LLC on October 30, 2018.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

Note 3. Finance Receivables

	September 30, 2018	December 31, 2017
Retail finance receivables		
Retail finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees	\$ 35,567	\$ 30,574
Retail finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	2,308	2,228
Total retail finance receivables, net of fees ^(a)	37,875	32,802
Less: allowance for loan losses - collective	(522)	(561)
Less: allowance for loan losses - specific	(317)	(328)
Total retail finance receivables, net	37,036	31,913
Commercial finance receivables		
Commercial finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees	11,038	10,290
Commercial finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	67	22
Total commercial finance receivables, net of fees	11,105	10,312
Less: allowance for loan losses - collective	(53)	(50)
Less: allowance for loan losses - specific	(8)	(3)
Total commercial finance receivables, net	11,044	10,259
Total finance receivables, net	\$ 48,080	\$ 42,172
Fair value utilizing Level 2 inputs	\$ 11,044	10,259
Fair value utilizing Level 3 inputs	\$ 36,676	\$ 31,919

(a) Net of unearned income, unamortized premiums and discounts, and deferred fees and costs of \$104 million and \$228 million at September 30, 2018 and December 31, 2017.

Retail Finance Receivables

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Allowance for retail loan losses beginning balance	\$ 815	\$ 844	\$ 889	\$ 765
Provision for loan losses	176	204	434	563
Charge-offs	(285)	(286)	(878)	(856)
Recoveries	130	135	398	420
Foreign currency translation	3	2	(4)	7
Allowance for retail loan losses ending balance	\$ 839	\$ 899	\$ 839	\$ 899

Retail Credit Quality Our retail finance receivables portfolio includes loans made to consumers and businesses to finance the purchase of vehicles for personal and commercial use. We use proprietary scoring systems in the underwriting process that measure the credit quality of the receivables using several factors, such as credit bureau information, consumer credit risk scores (e.g. FICO score or its equivalent), and contract characteristics. We also consider other factors, such as employment history, financial stability and capacity to pay. A summary of the credit risk profile by FICO or equivalent scores, determined at origination, of the retail finance receivables is as follows:

	September 30, 2018		December 31, 2017	
	Amount	Percent	Amount	Percent
Prime - FICO Score 680 and greater	\$ 21,765	57.5%	\$ 16,892	51.5%
Near-prime - FICO Score 620 to 679	5,879	15.5	5,226	15.9
Sub-prime - FICO Score less than 620	10,231	27.0	10,684	32.6
Balance at end of period	\$ 37,875	100.0%	\$ 32,802	100.0%

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

In addition, we review the credit quality of our retail finance receivables based on customer payment activity. A retail account is considered delinquent if a substantial portion of a scheduled payment has not been received by the date such payment was contractually due. Retail finance receivables are collateralized by vehicle titles and, subject to local laws, we generally have the right to repossess the vehicle in the event the customer defaults on the payment terms of the contract. The following is a consolidated summary of the contractual amounts of delinquent retail finance receivables, which is not significantly different than the recorded investment for such receivables.

	September 30, 2018		September 30, 2017	
	Amount	Percent of Contractual Amount Due	Amount	Percent of Contractual Amount Due
31 - 60 days	\$ 1,302	3.4%	\$ 1,176	3.6%
Greater than 60 days	498	1.3	521	1.6
Total finance receivables more than 30 days delinquent	1,800	4.7	1,697	5.2
In repossession	53	0.2	55	0.2
Total finance receivables more than 30 days delinquent or in repossession	\$ 1,853	4.9%	\$ 1,752	5.4%

At September 30, 2018 and December 31, 2017, the accrual of finance charge income had been suspended on retail finance receivables with contractual amounts due of \$847 million and \$778 million.

Impaired Retail Finance Receivables - TDRs Retail finance receivables that become classified as troubled debt restructurings (TDRs) are separately assessed for impairment. A specific allowance is estimated based on the present value of the expected future cash flows of the receivable discounted at the loan's original effective interest rate. Accounts that become classified as TDRs because of a payment deferral accrue interest at the contractual rate and an additional fee is collected (where permitted) at each time of deferral and recorded as a reduction of accrued interest. No interest or fees are forgiven on a payment deferral to a customer; therefore, there are no additional financial effects of deferred loans becoming classified as TDRs. Accounts in the U.S. in Chapter 13 bankruptcy would have already been placed on non-accrual; therefore, there are no additional financial effects from these loans becoming classified as TDRs. Finance charge income from loans classified as TDRs is accounted for in the same manner as other accruing loans. Cash collections on these loans are allocated according to the same payment hierarchy methodology applied to loans that are not classified as TDRs.

The outstanding recorded investment for retail finance receivables that are considered to be TDRs and the related allowance is presented below:

	September 30, 2018	December 31, 2017
Outstanding recorded investment	\$ 2,308	\$ 2,228
Less: allowance for loan losses	(317)	(328)
Outstanding recorded investment, net of allowance	\$ 1,991	\$ 1,900
Unpaid principal balance	\$ 2,341	\$ 2,266

Additional information about loans classified as TDRs is presented below:

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Average outstanding recorded investment	\$ 2,293	\$ 2,091	\$ 2,268	\$ 2,045
Finance charge income recognized	\$ 59	\$ 56	\$ 185	\$ 173
Number of loans classified as TDRs during the period	17,924	23,015	51,020	56,853
Recorded investment of loans classified as TDRs during the period	\$ 319	\$ 407	\$ 932	\$ 997

The unpaid principal balances, net of recoveries, of loans that were charged off during the reporting period and were within 12 months of being modified as a TDR were insignificant for the three and nine months ended September 30, 2018 and 2017.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

Commercial Finance Receivables

Commercial Credit Quality Our commercial finance receivables consist of dealer financings, primarily for inventory purchases. Proprietary models are used to assign a risk rating to each dealer. We perform periodic credit reviews of each dealership and adjust the dealership's risk rating, if necessary. Dealers in Group VI are subject to additional restrictions on funding, including suspension of lines of credit and liquidation of assets. The following table summarizes the credit risk profile by dealer risk rating of commercial finance receivables:

	September 30, 2018		December 31, 2017	
	Amount	Percent	Amount	Percent
Group I - Dealers with superior financial metrics	\$ 2,109	19.0%	\$ 1,915	18.6%
Group II - Dealers with strong financial metrics	3,989	35.9	3,584	34.7
Group III - Dealers with fair financial metrics	3,413	30.7	3,424	33.2
Group IV - Dealers with weak financial metrics	1,021	9.2	1,048	10.2
Group V - Dealers warranting special mention due to elevated risks	466	4.2	260	2.5
Group VI - Dealers with loans classified as substandard, doubtful or impaired	107	1.0	81	0.8
Balance at end of period	\$ 11,105	100.0%	\$ 10,312	100.0%

At September 30, 2018 and December 31, 2017, substantially all of our commercial finance receivables were current with respect to payment status. Commercial finance receivables on non-accrual status were insignificant, and none were classified as TDRs. Activity in the allowance for commercial loan losses was insignificant for the three and nine months ended September 30, 2018 and 2017.

Note 4. Leased Vehicles

	September 30, 2018	December 31, 2017
Leased vehicles	\$ 65,233	\$ 62,203
Manufacturer subvention	(9,952)	(9,468)
	55,281	52,735
Less: accumulated depreciation	(11,153)	(9,853)
Leased vehicles, net	\$ 44,128	\$ 42,882

The following table summarizes minimum rental payments due to us as lessor under operating leases at September 30, 2018:

	Years Ending December 31,						
	2018	2019	2020	2021	2022	Thereafter	Total
Minimum rental payments under operating leases	\$ 1,882	\$ 6,260	\$ 3,570	\$ 1,077	\$ 97	\$ 6	\$ 12,892

Note 5. Equity in Net Assets of Non-consolidated Affiliates

We use the equity method to account for our equity interest in joint ventures. The income of these joint ventures is not consolidated into our financial statements; rather, our proportionate share of the earnings is reflected as equity income.

On August 9, 2018, we made a \$51 million capital investment representing a 35% equity interest in the newly-formed joint venture SAIC-GMF Leasing Co. Ltd., which was established to conduct auto leasing operations in China.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

We hold a 35% equity interest in SAIC-GMAC Automotive Finance Company Limited (SAIC-GMAC), which conducts auto finance operations in China. The following table presents summarized operating data related to SAIC-GMAC. This data represents that of the entire entity and not our proportionate share:

Summarized Operating Data	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Finance charge income	\$ 305	\$ 261	\$ 927	\$ 775
Provision for loan losses	\$ 4	\$ 2	\$ 13	\$ (9)
Interest expense	\$ 127	\$ 83	\$ 383	\$ 241
Income before income taxes	\$ 168	\$ 157	\$ 537	\$ 490
Net income	\$ 126	\$ 118	\$ 403	\$ 368

During the nine months ended September 30, 2018 and 2017, there were no dividends received from SAIC-GMAC. At September 30, 2018 and December 31, 2017, we had undistributed earnings of \$456 million and \$315 million related to SAIC-GMAC.

Note 6. Debt

	September 30, 2018		December 31, 2017	
	Carrying Amount	Fair Value	Carrying Amount	Fair Value
Secured debt				
Revolving credit facilities	\$ 2,327	\$ 2,331	\$ 4,694	\$ 4,713
Securitization notes payable	37,395	37,348	35,193	35,235
Total secured debt	39,722	39,679	39,887	39,948
Unsecured debt				
Senior notes	41,004	41,417	36,820	37,969
Credit facilities	2,118	2,114	2,368	2,375
Other unsecured debt	3,533	3,531	1,642	1,645
Total unsecured debt	46,655	47,062	40,830	41,989
Total secured and unsecured debt	\$ 86,377	\$ 86,741	\$ 80,717	\$ 81,937
Fair value utilizing Level 2 inputs		\$ 84,693		\$ 79,623
Fair value utilizing Level 3 inputs		\$ 2,048		\$ 2,314

Secured Debt Most of the secured debt was issued by VIEs and is repayable only from proceeds related to the underlying pledged assets. Refer to [Note 7](#) for further discussion.

During the nine months ended September 30, 2018, we entered into new credit facilities or renewed credit facilities with a total net additional borrowing capacity of \$345 million, and we issued \$16.3 billion in aggregate principal amount of securitization notes payable with an initial weighted average interest rate of 2.89% and legal final maturity dates ranging from 2022 to 2026.

Unsecured Debt During the nine months ended September 30, 2018, we issued \$7.2 billion in aggregate principal amount of senior notes with an initial weighted average interest rate of 3.17% and maturity dates ranging from 2020 to 2028.

During the nine months ended September 30, 2018, we launched an unsecured commercial paper notes program in the U.S. At September 30, 2018, the principal amount outstanding of our commercial paper in the U.S. was \$1.5 billion.

General Motors Financial Company, Inc. is the sole guarantor of its subsidiaries' unsecured debt obligations for which a guarantee is provided.

Compliance with Debt Covenants Several of our revolving credit facilities require compliance with certain financial and operational covenants as well as regular reporting to lenders, including providing certain subsidiary financial statements. Certain of our secured debt agreements also contain various covenants, including maintaining portfolio performance ratios as well as limits on deferment levels. Our unsecured debt obligations contain covenants including limitations on our ability to incur certain liens. At September 30, 2018, we were in compliance with these debt covenants.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

Note 7. Variable Interest Entities

Securitizations and Credit Facilities The following table summarizes the assets and liabilities related to our consolidated VIEs:

	September 30, 2018	December 31, 2017
Restricted cash ^(a)	\$ 2,220	\$ 2,267
Finance receivables, net of fees	\$ 29,920	\$ 28,364
Lease related assets	\$ 21,252	\$ 22,222
Secured debt	\$ 39,478	\$ 39,328

^(a) Included in other assets.

These amounts are related to securitization and credit facilities held by consolidated VIEs. Our continuing involvement with these VIEs consists of servicing assets held by the entities and holding residual interests in the entities. We have determined that we are the primary beneficiary of each VIE because we hold both (i) the power to direct the activities of the VIEs that most significantly impact the VIEs' economic performance and (ii) the obligation to absorb losses from and the right to receive benefits of the VIEs that could potentially be significant to the VIEs. We are not required, and do not currently intend, to provide any additional financial support to these VIEs. Liabilities recognized as a result of consolidating these entities generally do not represent claims against us or our other subsidiaries and assets recognized generally are for the benefit of these entities' operations and cannot be used to satisfy our or our other subsidiaries' obligations.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

Note 8. Derivative Financial Instruments and Hedging Activities

We are exposed to certain risks arising from both our business operations and economic conditions. We manage economic risks, including interest rate, liquidity, and credit risk primarily by managing the amount, sources, and duration of our assets and liabilities and the use of derivative financial instruments. Specifically, we enter into derivative financial instruments to manage exposures that arise from business activities that result in the receipt or payment of future known and uncertain cash amounts, the value of which are determined by interest rates. Our derivative financial instruments are used to manage differences in the amount, timing, and duration of our known or expected cash receipts and our known or expected cash payments principally related to our borrowings.

Certain of our foreign operations expose us to fluctuations of foreign interest rates and exchange rates. We primarily finance our earning assets with debt in the same currency to minimize the impact to earnings from our exposure to fluctuations in exchange rates. When we use a different currency, these fluctuations may impact the value of our cash receipts and payments in terms of our functional currency. We enter into derivative financial instruments to protect the value or fix the amount of certain assets and liabilities in terms of the relevant functional currency. The table below presents the gross amounts of fair value of our derivative instruments and the associated notional amounts:

	September 30, 2018			December 31, 2017		
	Notional	Fair Value of Assets ^(a)	Fair Value of Liabilities ^(a)	Notional	Fair Value of Assets ^(a)	Fair Value of Liabilities ^(a)
Derivatives designated as hedges						
Fair value hedges						
Interest rate contracts	\$ 10,510	\$ 5	\$ 510	\$ 11,110	\$ 2	\$ 290
Cash flow hedges						
Interest rate contracts	905	10	—	2,177	15	—
Foreign currency swaps	2,108	71	27	1,574	103	—
Derivatives not designated as hedges						
Interest rate contracts	93,162	551	670	81,938	329	207
Foreign currency swaps	1,858	58	48	1,201	104	—
Total ^(b)	\$ 108,543	\$ 695	\$ 1,255	\$ 98,000	\$ 553	\$ 497

(a) The gross amounts of the fair value of our assets and liabilities are included in other assets and other liabilities, respectively. Amounts accrued for interest payments in a net receivable position are included in other assets. Amounts accrued for interest payments in a net payable position are included in other liabilities. All our derivatives are categorized within Level 2 of the fair value hierarchy. The fair value for Level 2 instruments was derived using the market approach based on observable market inputs including quoted prices of similar instruments and foreign exchange and interest rate forward curves.

(b) We primarily enter into derivatives contracts through AmeriCredit Financial Services, Inc. (AFSI); however our SPEs may also be parties to derivative transactions. Agreements between AFSI and its derivative counterparties include rights of setoff for positions with offsetting values or for collateral held or posted. At September 30, 2018 and December 31, 2017, the fair value of assets and liabilities available for offset was \$459 million and \$284 million. At September 30, 2018 and December 31, 2017, we held \$55 million and \$25 million and posted \$718 million and \$299 million of collateral available for netting.

As of September 30, 2018, the following amounts were recorded in the condensed consolidated balance sheet related to items designated and qualifying as hedged items in fair value hedging relationships:

	September 30, 2018	
	Carrying Amount of Hedged Items	Cumulative Amount of Fair Value Hedging Adjustments ^(a)
Unsecured debt	\$ 15,363	\$ 735

(a) Includes \$178 million of adjustments remaining on hedged items for which hedge accounting has been discontinued.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

The table below presents the effect of our derivative financial instruments in the condensed consolidated statements of income for the three and nine months ended September 30, 2018:

	Income (Losses) Recognized In Income			
	Three Months Ended September 30, 2018		Nine Months Ended September 30, 2018	
	Interest Expense ^(a)	Other Operating Expenses ^(b)	Interest Expense ^(a)	Other Operating Expenses ^(b)
Fair value hedges				
Hedged items	\$ 68	\$ —	\$ 345	\$ —
Interest rate contracts	(73)	—	(359)	—
Cash flow hedges				
Interest rate contracts	4	—	11	—
Foreign currency contracts	(14)	(23)	(36)	(91)
Derivatives not designated as hedges				
Interest rate contracts	(7)	—	(2)	—
Foreign currency contracts	(15)	(5)	(35)	(92)
Total	\$ (37)	\$ (28)	\$ (76)	\$ (183)

(a) Total interest expense was \$838 million and \$2.4 billion for the three and nine months ended September 30, 2018.

(b) Activity is offset by translation activity also recorded in other operating expenses related to foreign currency-denominated loans. Total other operating expense was \$130 million and \$433 million for the three and nine months ended September 30, 2018.

The table below presents the effect of our derivative financial instruments in the condensed consolidated statements of income for the three and nine months ended September 30, 2017:

	Income (Losses) Recognized In Income	
	Three Months Ended September 30, 2017	Nine Months Ended September 30, 2017
	Fair value hedges	
Interest rate contracts ^{(a)(b)}	\$ 9	\$ 38
Cash flow hedges		
Interest rate contracts ^(a)	2	1
Foreign currency contracts ^(c)	44	99
Derivatives not designated as hedges		
Interest rate contracts ^(a)	16	7
Foreign currency contracts ^{(c)(d)}	37	72
Total	\$ 108	\$ 217

(a) Recognized in earnings as interest expense.

(b) Includes hedge ineffectiveness which reflects the net change in the fair value of interest rate contracts offset by the change in fair value of hedged debt attributable to the hedged risk.

(c) Recognized in earnings as other operating expenses and interest expense.

(d) Activity is partially offset by translation activity (included in other operating expenses) related to foreign currency-denominated loans.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

	Gains (Losses) Recognized In Accumulated Other Comprehensive Loss			
	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Cash flow hedges				
Interest rate contracts	\$ —	\$ —	\$ 5	\$ 1
Foreign currency contracts	(10)	24	(50)	45
Total	\$ (10)	\$ 24	\$ (45)	\$ 46
	(Gains) Losses Reclassified From Accumulated Other Comprehensive Loss Into Income ^(a)			
	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
	Cash flow hedges			
Interest rate contracts	\$ (2)	\$ (1)	\$ (5)	\$ —
Foreign currency contracts	13	(26)	69	(60)
Total	\$ 11	\$ (27)	\$ 64	\$ (60)

(a) All amounts reclassified from accumulated other comprehensive loss were recorded to interest expense.

Note 9. Commitments and Contingencies

Guarantees of Indebtedness At September 30, 2018 and December 31, 2017, we guaranteed approximately \$1.2 billion and \$2.0 billion in aggregate principal amount of Euro Medium Term Notes issued by General Motors Financial International B.V., our former subsidiary, pursuant to our Euro Medium Term Note Programme. Subject to the terms and conditions of a letter agreement with BNP Paribas in connection with the sale of certain of our European Operations, BNP Paribas will reimburse us for any amount that we may pay under any such guarantees.

Legal Proceedings We are subject to various pending and potential legal and regulatory proceedings in the ordinary course of business, including litigation, arbitration, claims, investigations, examinations, subpoenas and enforcement proceedings. Some litigation against us could take the form of class actions. The outcome of these proceedings is inherently uncertain, and thus we cannot confidently predict how or when proceedings will be resolved. An adverse outcome in one or more of these proceedings could result in substantial damages, settlements, fines, penalties, diminished income or reputational harm. We identify below the material proceedings in connection with which we believe a material loss is reasonably possible or probable.

In accordance with the current accounting standards for loss contingencies, we establish reserves for legal matters when it is probable that a loss associated with the matter has been incurred and the amount of the loss can be reasonably estimated. The actual costs of resolving legal matters may be higher or lower than any amounts reserved for these matters. At September 30, 2018, we estimated our reasonably possible legal exposure for unfavorable outcomes is up to \$70 million, and have accrued \$17 million.

In 2014 and 2015, we were served with investigative subpoenas from various state attorneys general and other governmental offices to produce documents and data relating to our automobile loan and lease business and securitization of loans and leases. We believe that we have cooperated fully with all reasonable requests for information. We are currently unable to estimate any reasonably possible loss or range of loss that may result from these investigations.

Other Administrative Tax Matters We accrue non-income tax liabilities for contingencies when management believes that a loss is probable and the amounts can be reasonably estimated, while contingent gains are recognized only when realized. In the event any losses are sustained in excess of accruals, they will be charged against income at that time.

In evaluating indirect tax matters, we take into consideration factors such as our historical experience with matters of similar nature, specific facts and circumstances, and the likelihood of prevailing. We reevaluate and update our accruals as matters progress over time. Where there is a reasonable possibility that losses exceeding amounts already recognized may be incurred, our estimate of the additional range of loss is up to \$13 million as of September 30, 2018.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

Note 10. Shareholders' Equity

	September 30, 2018	December 31, 2017
Common Stock		
Number of shares authorized	10,000,000	10,000,000
Number of shares issued and outstanding	5,050,000	5,050,000

On October 26, 2018, our Board of Directors declared a \$375 million dividend on our common stock, which was paid to General Motors Holdings LLC on October 30, 2018.

	September 30, 2018	December 31, 2017
Preferred Stock		
Number of shares authorized	250,000,000	250,000,000
Number of shares issued and outstanding		
Series A	1,000,000	1,000,000
Series B	500,000	—

On September 24, 2018, we issued 500,000 shares, par value \$0.01 per share, of Fixed-to-Floating Rate Cumulative Perpetual Preferred Stock, Series B (Series B Preferred Stock), at a liquidation preference of \$1,000 per share, for net proceeds of approximately \$492 million.

Holders of Series B Preferred Stock are entitled to receive cash dividend payments when, as and if declared by our Board of Directors (or a duly authorized committee of our Board of Directors). Dividends on the Series B Preferred Stock accrue and are payable from September 24, 2018 to, but excluding, September 30, 2028 at a rate of 6.500% per annum, payable semi-annually in arrears on March 30 and September 30 of each year, beginning on March 30, 2019. From and including September 30, 2028, holders of the Series B Preferred Stock will be entitled to receive cash dividend payments at a floating rate equal to the then-applicable three-month U.S. Dollar LIBOR plus a spread of 3.436% per annum, payable quarterly in arrears, on March 30, June 30, September 30 and December 30 of each year. Dividends on the Series B Preferred Stock are cumulative whether or not we have earnings, there are funds legally available for the payment of the dividends or the dividends are authorized or declared.

The Series B Preferred Stock does not have a maturity date. We may, at our option, redeem the shares of Series B Preferred Stock, in whole or in part, at any time on or after September 30, 2028, at a price of \$1,000 per share of Series B Preferred Stock plus all accumulated and unpaid dividends to, but excluding, the date of redemption.

During the nine months ended September 30, 2018, we paid \$59 million of dividends to holders of record of our 5.750% Fixed-to-Floating Rate Cumulative Perpetual Preferred Stock, Series A (Series A Preferred Stock). On October 26, 2018, prior to the declaration of our common stock dividend, our Board of Directors declared a dividend of \$28.75 per share, \$29 million in the aggregate, on our Series A Preferred Stock, payable on March 30, 2019 to holders of record as of March 15, 2019 and declared a dividend of \$33.58 per share, \$17 million in the aggregate, on our Series B Preferred Stock, payable on March 30, 2019 to holders of record as of March 15, 2019. Accordingly, \$46 million have been set aside for the payment of these dividends.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

The following table summarizes the significant components of accumulated other comprehensive loss:

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Unrealized gain on cash flow hedges				
Beginning balance	\$ 34	\$ 6	\$ 16	\$ 17
Change in value of cash flow hedges, net of tax	1	(3)	19	(14)
Ending balance	35	3	35	3
Defined benefit plans				
Beginning balance	1	(21)	1	(20)
Unrealized gain (loss) on subsidiary pension, net of tax	—	—	—	(1)
Ending balance	1	(21)	1	(21)
Foreign currency translation adjustment				
Beginning balance	(971)	(1,037)	(785)	(1,235)
Translation (loss) gain, net of tax	(35)	120	(221)	318
Ending balance	(1,006)	(917)	(1,006)	(917)
Total accumulated other comprehensive loss	\$ (970)	\$ (935)	\$ (970)	\$ (935)

Note 11. Income Taxes

For interim income tax reporting we estimate our annual effective tax rate and apply it to our year-to-date ordinary income. Tax jurisdictions with a projected or year-to-date loss for which a tax benefit cannot be realized are excluded from the annualized effective tax rate. The tax effects of unusual or infrequently occurring items, including changes in judgment about valuation allowances and effects of changes in tax laws or rates, are reported in the interim period in which they occur.

During the three and nine months ended September 30, 2018, income tax expense of \$57 million and \$225 million primarily resulted from tax expense attributable to entities included in our effective tax rate calculation. During the three and nine months ended September 30, 2017, income tax expense of \$124 million and \$260 million primarily resulted from tax expense attributable to entities included in our effective tax rate calculation.

We are included in GM's consolidated U.S. federal income tax return and for certain states' income tax returns. Net operating losses and certain tax credits generated by us have been utilized by GM; however, income tax expense and deferred tax balances are presented in these financial statements as if we filed our own tax returns in each jurisdiction.

On December 22, 2017, the Tax Act was signed into law. The Tax Act changed many aspects of U.S. corporate income taxation, including the reduction of the corporate income tax rate from 35% to 21%, implementation of a territorial tax system and imposition of a tax on deemed repatriated earnings of foreign subsidiaries. At December 31, 2017, we had not completed our accounting for the tax effects of enactment of the Tax Act; however, we made a reasonable estimate of the effects on our existing deferred tax balances and the one-time transition tax. In the three months ended September 30, 2018, we filed our 2017 U.S. federal income tax return and updated our 2017 estimated tax benefit from \$240 million to \$286 million, primarily related to the remeasurement of transition tax as a result of proposed regulations issued in August 2018 and associated impacts to our deferred tax asset carryforwards. We will continue to assess our provision for income taxes as future guidance is issued, but do not currently anticipate significant revisions will be necessary. Any such revisions will be treated in accordance with the measurement period guidance outlined in Staff Accounting Bulletin No. 118.

Note 12. Discontinued Operations

On October 31, 2017, we completed the sale of certain of our European Operations to Banque PSA Finance S.A. and BNP Paribas. Refer to Note 2 - "Discontinued Operations" to our consolidated financial statements in our 2017 Form 10-K for further discussion of the terms of the agreement.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

The following table summarizes the results of operations of the European Operations:

	Three Months Ended September 30, 2017	Nine Months Ended September 30, 2017
Total revenue	\$ 148	\$ 422
Interest expense	24	70
Other expenses	75	231
Total costs and expenses	99	301
Income from discontinued operations before income taxes	49	121
Loss on sale of discontinued operations before income taxes	38	374
Income (loss) from discontinued operations before income taxes	11	(253)
Income tax benefit	(5)	(84)
Income (loss) from discontinued operations, net of tax	\$ 16	\$ (169)

Note 13. Segment Reporting

Our chief operating decision maker evaluates the operating results and performance of our business based on our North America and International Segments. The management of each segment is responsible for executing our strategies. As discussed in [Note 1](#), our European Operations are presented as discontinued operations and are excluded from our segment results for the three and nine months ended September 30, 2017. These operations were previously included in our International Segment. Key operating data for our operating segments were as follows:

	Three Months Ended September 30, 2018		
	North America	International	Total
Total revenue	\$ 3,217	\$ 301	\$ 3,518
Operating expenses	273	96	369
Leased vehicle expenses	1,668	9	1,677
Provision for loan losses	146	34	180
Interest expense	715	123	838
Equity income	—	44	44
Income from continuing operations before income taxes	\$ 415	\$ 83	\$ 498

	Three Months Ended September 30, 2017		
	North America	International	Total
Total revenue	\$ 2,868	\$ 293	\$ 3,161
Operating expenses	265	81	346
Leased vehicle expenses	1,662	8	1,670
Provision for loan losses	177	27	204
Interest expense	536	136	672
Equity income	—	41	41
Income from continuing operations before income taxes	\$ 228	\$ 82	\$ 310

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - (Continued)

	Nine Months Ended September 30, 2018		
	North America	International	Total
Total revenue	\$ 9,482	\$ 935	\$ 10,417
Operating expenses	820	296	1,116
Leased vehicle expenses	5,121	27	5,148
Provision for loan losses	333	111	444
Interest expense	1,997	376	2,373
Equity income	—	141	141
Income from continuing operations before income taxes	\$ 1,211	\$ 266	\$ 1,477

	Nine Months Ended September 30, 2017		
	North America	International	Total
Total revenue	\$ 8,042	\$ 857	\$ 8,899
Operating expenses	766	243	1,009
Leased vehicle expenses	4,631	17	4,648
Provision for loan losses	497	76	573
Interest expense	1,488	415	1,903
Equity income	—	129	129
Income from continuing operations before income taxes	\$ 660	\$ 235	\$ 895

	September 30, 2018			December 31, 2017		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Finance receivables, net	\$ 41,477	\$ 6,603	\$ 48,080	\$ 35,436	\$ 6,736	\$ 42,172
Leased vehicles, net	\$ 43,965	\$ 163	\$ 44,128	\$ 42,753	\$ 129	\$ 42,882
Total assets	\$ 96,252	\$ 9,329	\$ 105,581	\$ 87,618	\$ 9,397	\$ 97,015

Note 14. Regulatory Capital and Other Regulatory Matters

We are required to comply with a wide variety of laws and regulations. Certain of our entities operate in international markets as either banks or regulated finance companies that are subject to regulatory restrictions. These regulatory restrictions, among other things, require that certain of these entities meet minimum capital requirements and may restrict dividend distributions and ownership of certain assets. We were in compliance with all regulatory capital requirements as most recently reported. Total assets of our regulated international banks and finance companies were approximately \$7.5 billion and \$7.8 billion at September 30, 2018 and December 31, 2017.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

Item 2. Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations

Forward-looking statements in this MD&A are not guarantees of future performance and may involve risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially from those projected. Refer to the "Forward-Looking Statements" section of this MD&A and the "Risk Factors" section of our 2017 Form 10-K for a discussion of these risks and uncertainties.

Basis of Presentation This Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations (MD&A) should be read in conjunction with the accompanying condensed consolidated financial statements and notes thereto and the audited consolidated financial statements and notes thereto included in our 2017 Form 10-K.

The European Operations are presented as discontinued operations in our condensed consolidated financial statements for the three and nine months ended September 30, 2017. Unless otherwise indicated, information in this report relates to our continuing operations.

Except as otherwise specified, dollar amounts presented within tables are stated in millions. Average balances are calculated using daily balances, where available. Otherwise, average balances are calculated using monthly balances.

Results of Operations

Three Months Ended September 30, 2018 compared to Three Months Ended September 30, 2017

Average Earning Assets	Three Months Ended September 30,		2018 vs. 2017 Change	
	2018	2017	Amount	Percentage
Average retail finance receivables	\$ 36,809	\$ 31,796	\$ 5,013	15.8 %
Average commercial finance receivables	10,619	9,617	1,002	10.4 %
Average finance receivables	47,428	41,413	6,015	14.5 %
Average leased vehicles, net	44,110	40,789	3,321	8.1 %
Average earning assets	\$ 91,538	\$ 82,202	\$ 9,336	11.4 %
Retail finance receivables purchased	\$ 6,668	\$ 4,686	\$ 1,982	42.3 %
Leased vehicles purchased	\$ 5,432	\$ 6,557	\$ (1,125)	(17.2)%

Average retail finance receivables increased due to the volume of new loan originations in excess of principal collections and payoffs. Average commercial finance receivables increased due primarily to an increase in our GM-franchised dealer commercial lending relationships. Average leased vehicles, net continued to increase as the volume of leases originated exceeded the depreciation and termination of leases. Our penetration of GM's retail sales in North America increased to 47% for the three months ended September 30, 2018 from 34% for the corresponding period in 2017, primarily due to further alignment with GM and greater dealer engagement. Leased vehicles purchased decreased primarily as a result of a change in GM's retail sales mix.

Revenue	Three Months Ended September 30,		2018 vs. 2017 Change	
	2018	2017	Amount	Percentage
Finance charge income				
Retail finance receivables	\$ 775	\$ 724	\$ 51	7.0%
Commercial finance receivables	\$ 142	\$ 113	\$ 29	25.7%
Leased vehicle income	\$ 2,501	\$ 2,244	\$ 257	11.5%
Other income	\$ 100	\$ 80	\$ 20	25.0%
Equity income	\$ 44	\$ 41	\$ 3	7.3%
Effective yield - retail finance receivables	8.4%	9.0%		
Effective yield - commercial finance receivables	5.3%	4.7%		

Finance charge income on retail finance receivables increased due to growth in the portfolio, partially offset by a decrease in effective yield. The effective yield on our retail finance receivables decreased due primarily to increased lending to borrowers with prime credit. The effective yield represents finance charges and fees recorded in earnings during the period as a percentage of average retail finance receivables. The effective yield, as a percentage of average retail finance receivables, is higher than the contractual rates of our auto finance contracts primarily because the effective yield includes, in addition to the contractual rates and fees, the impact of rate subvention provided by GM.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

Finance charge income on commercial finance receivables increased due to growth in the portfolio, including an increase in the number of dealers in our floorplan program, and an increase in the effective yield resulting from rising benchmark interest rates.

The increase in leased vehicle income reflects the growth of the leased asset portfolio.

The increase in other income is primarily due to an increase in investment income due to rising benchmark interest rates.

Costs and Expenses	Three Months Ended September 30,		2018 vs. 2017 Change	
	2018	2017	Amount	Percentage
Operating expenses	\$ 369	\$ 346	\$ 23	6.6 %
Leased vehicle expenses	\$ 1,677	\$ 1,670	\$ 7	0.4 %
Provision for loan losses	\$ 180	\$ 204	\$ (24)	(11.8)%
Interest expense	\$ 838	\$ 672	\$ 166	24.7 %
Average debt outstanding	\$ 85,591	\$ 78,953	\$ 6,638	8.4 %
Effective rate of interest on debt	3.9%	3.4%		

Operating Expenses The increase in operating expenses relates to the growth in earning assets and investments to support origination and servicing capabilities in the U.S. Operating expenses as an annualized percentage of average earning assets decreased to 1.6% from 1.7% for the three months ended September 30, 2018, compared to the three months ended September 30, 2017, due primarily to efficiency gains achieved through higher earning asset levels.

Leased Vehicle Expenses Leased vehicle expenses, which are primarily comprised of depreciation of leased vehicles, increased due to the growth of the leased asset portfolio, offset by increased gains on sales of vehicles under terminated leases.

Provision for Loan Losses As an annualized percentage of average retail finance receivables, the provision for retail loan losses decreased to 1.9% for the three months ended September 30, 2018 from 2.5% for the three months ended September 30, 2017, due primarily to a shift in the credit mix of the portfolio to a larger percentage of prime loans as well as better than forecasted recovery rates on repossessed vehicles. The provision for commercial loan losses was insignificant for the three months ended September 30, 2018 and 2017.

Interest Expense Interest expense increased due primarily to an increase in the average debt outstanding resulting from growth in the loan and lease portfolios as well as rising benchmark interest rates.

Taxes Our consolidated effective income tax rate decreased to 12.6% of income before income taxes and equity income for the three months ended September 30, 2018 from 46.1% for the three months ended September 30, 2017. The decrease in the effective income tax rate is due primarily to a favorable impact from the U.S. tax reform.

Other Comprehensive Income

Foreign Currency Translation Adjustment Foreign currency translation adjustments included in other comprehensive (loss) income were \$(35) million and \$120 million for the three months ended September 30, 2018 and 2017. Translation adjustments resulted from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changed in relation to international currencies, particularly the Brazilian Real and the Chinese Yuan Renminbi.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

Nine Months Ended September 30, 2018 compared to Nine Months Ended September 30, 2017

Average Earning Assets	Nine Months Ended September 30,		2018 vs. 2017 Change	
	2018	2017	Amount	Percentage
Average retail finance receivables	\$ 35,130	\$ 29,918	\$ 5,212	17.4 %
Average commercial finance receivables	10,302	8,844	1,458	16.5 %
Average finance receivables	45,432	38,762	6,670	17.2 %
Average leased vehicles, net	43,688	38,282	5,406	14.1 %
Average earning assets	\$ 89,120	\$ 77,044	\$ 12,076	15.7 %
Retail finance receivables purchased	\$ 17,797	\$ 15,546	\$ 2,251	14.5 %
Leased vehicles purchased	\$ 17,345	\$ 19,581	\$ (2,236)	(11.4)%

Average retail finance receivables increased due to the volume of new loan originations in excess of principal collections and payoffs. Average commercial finance receivables increased due primarily to an increase in our GM-franchised dealer commercial lending relationships. Average leased vehicles, net continued to increase as the volume of leases originated exceeded the depreciation and termination of leases. Our penetration of GM's retail sales in North America increased to 45% for the nine months ended September 30, 2018 from 40% for the corresponding period in 2017, primarily due to further alignment with GM and greater dealer engagement. Leased vehicles purchased decreased primarily as a result of a change in GM's retail sales mix.

Revenue	Nine Months Ended September 30,		2018 vs. 2017 Change	
	2018	2017	Amount	Percentage
Finance charge income				
Retail finance receivables	\$ 2,271	\$ 2,098	\$ 173	8.2%
Commercial finance receivables	\$ 396	\$ 303	\$ 93	30.7%
Leased vehicle income	\$ 7,445	\$ 6,282	\$ 1,163	18.5%
Other income	\$ 305	\$ 216	\$ 89	41.2%
Equity income	\$ 141	\$ 129	\$ 12	9.3%
Effective yield - retail finance receivables	8.6%	9.4%		
Effective yield - commercial finance receivables	5.1%	4.6%		

Finance charge income on retail finance receivables increased due to growth in the portfolio, partially offset by a decrease in effective yield. The effective yield on our retail finance receivables decreased due primarily to increased lending to borrowers with prime credit. The effective yield represents finance charges and fees recorded in earnings during the period as a percentage of average retail finance receivables. The effective yield, as a percentage of average retail finance receivables, is higher than the contractual rates of our auto finance contracts primarily because the effective yield includes, in addition to the contractual rates and fees, the impact of rate subvention provided by GM.

Finance charge income on commercial finance receivables increased due to growth in the portfolio, including an increase in the number of dealers in our floorplan program, and an increase in the effective yield resulting from rising benchmark interest rates.

The increase in leased vehicle income reflects the growth of the leased asset portfolio.

The increase in other income is due to (i) a \$45 million increase in investment income due to rising benchmark interest rates, (ii) a \$30 million increase in insurance revenue primarily due to a change in the timing of the recognition of commissions and (iii) \$14 million related to the administration of a vehicle purchase program, which is substantially offset in other operating expenses.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

Costs and Expenses	Nine Months Ended September 30,		2018 vs. 2017 Change	
	2018	2017	Amount	Percentage
Operating expenses	\$ 1,116	\$ 1,009	\$ 107	10.6 %
Leased vehicle expenses	\$ 5,148	\$ 4,648	\$ 500	10.8 %
Provision for loan losses	\$ 444	\$ 573	\$ (129)	(22.5)%
Interest expense	\$ 2,373	\$ 1,903	\$ 470	24.7 %
Average debt outstanding	\$ 83,637	\$ 73,278	\$ 10,359	14.1 %
Effective rate of interest on debt	3.8%	3.5%		

Operating Expenses The increase in operating expenses relates to the growth in earning assets and investments to support origination and servicing capabilities in the U.S. Operating expenses as an annualized percentage of average earning assets decreased to 1.7% from 1.8% for the nine months ended September 30, 2018, compared to the nine months ended September 30, 2017, due primarily to efficiency gains achieved through higher earning asset levels.

Leased Vehicle Expenses Leased vehicle expenses, which are primarily comprised of depreciation of leased vehicles, increased due to the growth of the leased asset portfolio, partially offset by increased gains on sales of vehicles under terminated leases.

Provision for Loan Losses As an annualized percentage of average retail finance receivables, the provision for retail loan losses decreased to 1.7% for the nine months ended September 30, 2018 from 2.5% for the nine months ended September 30, 2017, due primarily to a shift in the credit mix of the portfolio to a larger percentage of prime loans as well as better than forecasted recovery rates on repossessed vehicles and a decrease in the loss confirmation period. The loss confirmation period represents the average amount of time between when a loss event first occurs to when the receivable is charged off. The provision for commercial loan losses was insignificant for the nine months ended September 30, 2018 and 2017.

Interest Expense Interest expense increased due primarily to an increase in the average debt outstanding resulting from growth in the loan and lease portfolios as well as rising benchmark interest rates.

Taxes Our consolidated effective income tax rate decreased to 16.8% of income before income taxes and equity income for the nine months ended September 30, 2018 from 33.9% for the nine months ended September 30, 2017. The decrease in the effective income tax rate is due primarily to a favorable impact from the U.S. tax reform.

Other Comprehensive Income

Foreign Currency Translation Adjustment Foreign currency translation adjustments included in other comprehensive (loss) income were \$(221) million and \$318 million for the nine months ended September 30, 2018 and 2017. Translation adjustments resulted from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changed in relation to international currencies, particularly the Brazilian Real and the Chinese Yuan Renminbi.

Earning Asset Quality

Retail Finance Receivables	September 30, 2018	December 31, 2017
Retail finance receivables, net of fees	\$ 37,875	\$ 32,802
Less: allowance for loan losses	(839)	(889)
Retail finance receivables, net	\$ 37,036	\$ 31,913
Number of outstanding contracts	2,494,427	2,308,826
Average amount of outstanding contracts (in dollars) ^(a)	\$ 15,184	\$ 14,207
Allowance for loan losses as a percentage of retail finance receivables, net of fees	2.2%	2.7%

(a) Average amount of outstanding contracts consists of retail finance receivables, net of fees, divided by number of outstanding contracts.

At September 30, 2018, the allowance for loan losses as a percentage of retail finance receivables, net of fees, decreased from the level at December 31, 2017 due primarily to a decrease in the loss confirmation period as well as an increase in our recovery rate forecast on repossessed vehicles. The loss confirmation period change resulted from a shift in the credit mix of the portfolio to a larger percentage of prime loans. The loss confirmation period represents the average amount of time between when a loss event first occurs to when the receivable is charged off. The recovery rate forecast change reflects stronger than expected wholesale auction values for the nine months ended September 30, 2018.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

Delinquency The following is a consolidated summary of the contractual amounts of delinquent retail finance receivables:

	September 30, 2018		September 30, 2017	
	Amount	Percent of Contractual Amount Due	Amount	Percent of Contractual Amount Due
31 - 60 days	\$ 1,302	3.4%	\$ 1,176	3.6%
Greater than 60 days	498	1.3	521	1.6
Total finance receivables more than 30 days delinquent	1,800	4.7	1,697	5.2
In repossession	53	0.2	55	0.2
Total finance receivables more than 30 days delinquent or in repossession	\$ 1,853	4.9%	\$ 1,752	5.4%

Overall, delinquency continues to improve due primarily to the continued shift in credit mix to prime credit.

TDRs Refer to [Note 3](#) to our condensed consolidated financial statements for further discussion of TDRs.

Net Charge-offs The following table presents charge-off data with respect to our retail finance receivables portfolio:

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Charge-offs	\$ 285	\$ 286	\$ 878	\$ 856
Less: recoveries	(130)	(135)	(398)	(420)
Net charge-offs	\$ 155	\$ 151	\$ 480	\$ 436
Net charge-offs as an annualized percentage ^(a)	1.7%	1.9%	1.8%	1.9%

(a) Net charge-offs as an annualized percentage is calculated as a percentage of average retail finance receivables.

The recovery rate as a percentage of gross repossession charge-offs in North America was 53.6% and 52.3% for the three and nine months ended September 30, 2018 and 51.8% and 52.4% for the three and nine months ended September 30, 2017.

Commercial Finance Receivables	September 30, 2018	December 31, 2017
Commercial finance receivables, net of fees	\$ 11,105	\$ 10,312
Less: allowance for loan losses	(61)	(53)
Commercial finance receivables, net	\$ 11,044	\$ 10,259
Number of dealers	1,682	1,538
Average carrying amount per dealer	\$ 7	\$ 7
Allowance for loan losses as a percentage of commercial finance receivables, net of fees	0.5%	0.5%

There were insignificant charge-offs of commercial finance receivables during the three and nine months ended September 30, 2018 and 2017. At September 30, 2018 and December 31, 2017, substantially all of our commercial finance receivables were current with respect to payment status and none were classified as TDRs.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.

Leased Vehicles At September 30, 2018 and 2017, 98.8% and 99.1% of our operating leases were current with respect to payment status.

The following table summarizes the estimated residual value and the number of units included in leased vehicles, net by vehicle type (units in thousands):

	September 30, 2018			December 31, 2017		
	Residual Value	Units	Percentage of Units	Residual Value	Units	Percentage of Units
Cars	\$ 5,119	399	23.3%	\$ 5,701	450	27.2%
Trucks	7,410	300	17.6	7,173	285	17.3
Crossovers	14,796	901	52.7	13,723	818	49.5
SUVs	4,156	110	6.4	3,809	99	6.0
Total	\$ 31,481	1,710	100.0%	\$ 30,406	1,652	100.0%

Used vehicle prices have held at similar levels through September 30, 2018 compared to 2017. We anticipate seasonal weakness in used vehicle prices for the three months ending December 31, 2018, and expect a decrease between 4% and 5% in 2019 compared to 2018, due primarily to continued increases in the industry supply of used vehicles.

The following table summarizes additional information for operating leases (in thousands):

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2018	2017	2018	2017
Operating leases originated	141	174	450	530
Operating leases terminated	130	98	393	242
Operating lease vehicles returned ^(a)	83	68	269	163
Return rate ^(b)	64%	69%	68%	67%

^(a) Represents the number of vehicles returned to us for remarketing.

^(b) Calculated as the number of operating leases returned divided by the number of operating leases terminated.

Operating leases terminated and operating lease vehicles returned increased due to the growth and maturity of the leased asset portfolio. The return rate can fluctuate based upon the level of used vehicle pricing compared to residual values at lease inception and growth and age of the lease portfolio.

Liquidity and Capital Resources

General Our primary sources of cash are finance charge income, leasing income and proceeds from the sale of terminated leased vehicles, servicing fees, net distributions from credit facilities, securitizations, secured and unsecured borrowings, and collections and recoveries on finance receivables. Our primary uses of cash are purchases of retail finance receivables and leased vehicles, the funding of commercial finance receivables, repayment of secured and unsecured debt, funding credit enhancement requirements in connection with securitizations and secured credit facilities, operating expenses and interest costs.

Typically, our purchase and funding of retail and commercial finance receivables and leased vehicles are financed initially by utilizing cash and borrowings on our secured credit facilities. Subsequently, we typically obtain long-term financing for finance receivables and leased vehicles through securitization transactions and the issuance of unsecured debt.

Cash Flow During the nine months ended September 30, 2018, net cash provided by operating activities increased due primarily to an increase in leased vehicle income, partially offset by increased interest expense and increased operating expenses.

During the nine months ended September 30, 2018, net cash used in investing activities decreased due to an increase in proceeds received on terminated leases of \$3.4 billion, increased collections and recoveries on retail finance receivables of \$2.6 billion, a decrease in purchases of leased vehicles of \$1.8 billion and a decrease in net fundings of commercial finance receivables of \$0.7 billion, partially offset by an increase in purchases of retail finance receivables of \$2.5 billion.

During the nine months ended September 30, 2018, net cash provided by financing activities decreased due primarily to a decrease in borrowings, net of repayments, of \$7.2 billion and a decrease in the issuance of preferred stock of \$0.5 billion.

Principales diferencias entre los criterios contables establecidos por las autoridades financieras mexicanas y los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América aplicables para GMF Inc.

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple en México son reguladas en cuanto a sus criterios y principios contables por las siguientes disposiciones:

- a) La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC)
- b) La Ley de Instituciones de Crédito
- c) Ley de Mercado de Valores
- d) Las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (Circular Única de Emisoras)
- e) Las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única de Bancos)
- f) Las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (CUIFE)
- g) Normas de Información financiera emitidas por el CINIF supletoriamente

Los Criterios Contables dictados por las regulaciones locales difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP”) en diversos puntos y criterios, sin embargo consideramos que dentro de los que aplican para GMF Inc. los más importantes son los siguientes:

- I. Reconocimiento de los efectos de inflación
- II. Reserva para riesgos crediticios
- III. Reconocimiento de pasivo contingente
- IV. Costos por emisión de deuda
- V. Reconocimiento de ingresos
- VI. Crédito mercantil
- VII. Reconocimiento de posiciones fiscales inciertas
- VIII. Compensación basada en acciones
- IX. Consolidación
- X. Valor razonable

I. Reconocimiento de los efectos de inflación

U.S. GAAP

Los principios contables aplicables en los Estados Unidos establecen como principio básico el costo histórico. Los efectos de Inflación no se registran en los estados financieros excepto en casos cuando una entidad de reporte opere en un entorno económico altamente inflacionario. Bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP), una economía es considerada como altamente inflacionaria cuando la tasa de inflación acumulada de los últimos tres años excede el 100%.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Al 1ero de enero de 2008, las Compañías en México suspendieron el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros debido a un entorno económico no inflacionario, sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de re expresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A la fecha señalada en el párrafo anterior, las Compañías en México solo reconocen los efectos de inflación en los estados financieros cuando el entorno económico califica como inflacionario. Un entorno económico inflacionario ocurre cuando la inflación acumulada de los últimos tres años es igual o mayor al 26%.

II. Reserva para Riesgos Crediticios

U.S. GAAP

La reserva para préstamos y arrendamientos se basa en la estimación de la probable pérdida inherente a los préstamos y cartera de la compañía tanto comerciales como de consumo.

La evaluación y medida del deterioro de los préstamos y arrendamientos financieros ocurre a través de una de los dos siguientes metodologías establecidas:

1. Reservas específicas establecidas para préstamos y arrendamientos financieros específicos evaluados como en deterioro, o
2. Reservas para carteras las cuáles son establecidas para grupos grandes de préstamos y arrendamientos financieros con saldos de pequeños y homogéneos los cuales son evaluados colectivamente para su deterioro.

Los préstamos y arrendamientos financieros que no son parte de un grupo grande de préstamos y arrendamientos financieros homogéneos son evaluados bajo la metodología de reserva específica. Los préstamos y arrendamientos financieros que nos son considerados en deterioro bajo la metodología de reserva específica así como bajo préstamos y arrendamientos financieros homogéneos están sujetos al cálculo para reserva a nivel de cartera.

La reserva deberá ser establecida cuando es probable que los préstamos de la cartera se han deteriorado y el importe de la pérdida pueda ser razonablemente estimado. Una acumulación de pérdida es inicialmente reconocida en los estados financieros durante el período en el cual el evento de pérdida que dio lugar al deterioro ocurre y solamente por el monto del deterioro que ha ocurrido a la fecha del balance general.

El deterioro a nivel de cartera puede ser basado en estadísticas históricas, tales como período de recuperación promedio y promedio de monto recuperado, junto con una tasa de interés efectiva como medio de medición del deterioro de dichos préstamos.

El deterioro de un préstamo en específico puede ser medido en base al valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés efectiva del préstamo. Como recurso práctico, un acreedor puede medir el deterioro en base al precio de mercado observable de un préstamo, o al valor razonable de la garantía si el préstamo es un préstamo que depende de una garantía.

La descripción antes mencionada se basa en los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP) que se incluyen dentro de las normas ASC 310-10 "Cuentas por Cobrar- En general," ASC 450-10-25 "Contingencias- En general" y ASC 942-10 "Servicios Financieros - Depósitos y Préstamos- En general," entre otras.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

La reserva para pérdidas crediticias para SOFOMES E.N.R. Emisoras se realiza de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Comisión para SOFOMES Reguladas la cual establece la metodología para la calificación de cartera crediticia para la constitución de reserva. La Comisión utiliza modelos de pérdida esperada los cuales contemplan el riesgo crediticio colectivo y datos de pérdida esperada de las instituciones de préstamos Mexicanas. La reserva para la cartera de préstamos comerciales y de consumo se determina de la siguiente manera:

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.

La probabilidad de incumplimiento se determina de acuerdo al número de atrasos que tenga el cliente; si tiene menos de cuatro mensualidades de atraso la probabilidad de incumplimiento se determinara con el promedio del porcentaje que representa el pago realizado respecto al monto exigible en los últimos cuatro periodos de facturación y si tiene 4 atrasos o más la probabilidad de incumplimiento será del 100%.

Del mismo modo, la severidad de perdida será del 65% si el atraso del cliente es menor a 10 mensualidades y de 100% si el atraso es de 10 ó más mensualidades.

Reserva de cartera comercial - La reserva de la cartera comercial se determina en base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). Al 2014, para la determinación de la

calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento.

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

De estos puntajes se obtiene la probabilidad de incumplimiento, en el caso de créditos que se encuentren en cartera vencida la probabilidad de incumplimiento será del 100% y la severidad de perdida será del 45%.

El porcentaje requerido de la reserva para pérdidas en la cartera de préstamos se determina en función del grado de riesgo asignado.

III. Reconocimiento de Pasivo Contingente

U.S. GAAP

Cuando existe una contingencia de perdida, la evaluación debe ser realizada en cuanto a la probabilidad de que el evento o eventos futuros ocurran confirmando la pérdida.

Se establecen 3 categorías de probabilidad con respecto a la ocurrencia de una pérdida:

- Remota: La posibilidad de que el evento o eventos futuros ocurran es poco probable.
- Razonablemente posible: La posibilidad de que el evento o eventos futuros ocurran es más que remota pero menos que probable.
- Probable: El evento o los eventos futuros son probable que ocurran.

El registro de la pérdida por contingencia es registrada solamente cuando la probabilidad de una confirmación de un evento es designada como “Probable” y el monto de la pérdida puede ser razonablemente estimado. La descripción antes mencionada se basa en los principios contables US GAAP FASB ASC 450-10-25 “Contingencias- En general”.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

El reconocimiento de un pasivo contingente se efectúa en base al Boletín C-9 de Pasivos, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes, en el cual se señala que se debe considerar como una obligación presente si el suceso ocurrido en el pasado ha producido o no el nacimiento de dicha obligación y en caso de duda de la ocurrencia o no ocurrencia de ciertos sucesos, la entidad procederá a determinar la existencia de la obligación presente, teniendo en cuenta toda la evidencia posible, entre los que se incluirá la opinión de expertos y, en base a esa evidencia, lo siguiente:

- Si la obligación es probable se reconocerá el pasivo siempre que la probabilidad de la existencia de la obligación a la fecha del balance sea mayor que la probabilidad de la inexistencia y se pueda obtener un cálculo fiable del monto de la obligación,

- Se revelará la obligación si la obligación presente es posible, esto siempre y cuando la obligación presente sea menor que la probabilidad que no exista y no habrá necesidad de revelación en el caso de que sea remota la probabilidad de salida de recursos.

IV. Costos por Emisión de Deuda

U.S. GAAP

La norma ASU 2015-03 requiere que los costos por emisión de deuda asociados con deuda no revolvente sean presentados como una reducción al saldo principal de la deuda, con aplicación retrospectiva.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Los costos por emisión de deuda son presentados de acuerdo al Anexo 33 de la CUB Criterio A-2 Aplicación de Normas Específicas que menciona que en el caso de pagos anticipados se aplicará la Norma de Información Financiera C-5 Pagos Anticipados y se reconocerá como un pago anticipado en el rubro de Otros Activos.

V. Reconocimiento de Ingresos

U.S. GAAP

El ingreso por cargo financiero relacionado a cuentas por cobrar de financiamiento es reconocido utilizando el método de interés efectivo. Las comisiones y cargos recibidos y los costos directos de originación de préstamos son generalmente diferidos y amortizados durante el término de las cuentas por cobrar de financiamiento relacionadas utilizando el método de interés efectivo y son eliminados del balance general consolidado cuando las cuentas por cobrar de financiamiento relacionadas son vendidas, canceladas o liquidadas. La provisión de ingresos por cargos financieros es suspendida en las cuentas que tienen 60 días o más de morosidad, cuentas en bancarrota y cuentas adjudicadas. Los pagos recibidos para préstamos en suspenso son aplicados primero a cualquier recargo que se deba, luego se aplican a cualquier interés pendiente de pago, y finalmente, cualquier monto restante recibido es aplicado al saldo principal. La provisión de intereses continúa una vez que una cuenta ha recibido pagos que regresan su estatus de morosidad a menos de 60 días.

El ingreso por cargo financiero relacionado a cuentas por cobrar de financiamiento comercial es reconocido utilizando el método de acumulación. La acumulación de ingreso por cargos financieros es generalmente suspendida en las cuentas que tienen 90 días o más de morosidad, una vez que se recibe una notificación de bancarrota por parte del acreditado, o cuando existe duda razonable sobre la recuperación total del saldo principal e intereses acordados en el contrato. Los pagos recibidos para préstamos en mora son aplicados primero al saldo principal. La provisión de intereses continúa una vez que una cuenta ha recibido pagos que la clasifican al corriente y que el cobro del saldo principal e intereses acordados en el contrato es razonable (incluyendo montos previamente cancelados) o, cuando se trata de reestructuraciones de deuda en problemas, cuando el pago es razonablemente asegurado con base a los términos modificados del préstamo.

Los ingresos por arrendamientos operativos en vehículos arrendados son reconocidos por medio del método de línea recta durante el periodo del arrendamiento. Los cargos o costos netos diferidos por originación son amortizados en línea recta durante el periodo del contrato de arrendamiento.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Se deberá suspender la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido, entendiéndose como vencido lo siguiente:

1. Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o
2. Sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:
 - a) Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
 - b) Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y los respectivos pagos de los intereses presentan 90 ó más días naturales de vencimiento, y el saldo principal presenta 30 ó más días naturales de vencimiento;
 - c) Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los préstamos hipotecarios y presentan 90 ó más días naturales de vencimiento;
 - d) Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 ó más días naturales de vencidos, y
 - e) Los documentos de cobro inmediato a que se refiere el criterio B-1 “Fondos Disponibles”, serán reportados como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.
3. Cualquier amortización que no haya sido liquidada en su totalidad en los términos pactados originalmente y presenten 90 ó más días de vencimiento y los créditos otorgados a personas físicas destinados a la remodelación o mejoramiento de la vivienda sin propósito de especulación comercial que estén respaldados por el ahorro de la subcuenta de vivienda del acreditado. *(No aplica a GM Financial de México SA de CV SOFOM E.R., sin embargo es parte de la redacción de la normatividad aplicable a otras entidades SOFOMs).*

Asimismo, se deberá suspender la amortización en resultados del ejercicio de los ingresos financieros por devengar, así como del importe correspondiente a la opción de compra de los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido..

A los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo, les será aplicable la suspensión de acumulación de intereses establecida en el párrafo anterior.

En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. En caso de que dichos intereses o ingresos financieros vencidos sean cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses, cancelando en el caso de arrendamiento capitalizable o en operaciones de factoraje financiero el crédito diferido correspondiente.

VI. Crédito Mercantil

U.S. GAAP

No se permite cancelar los deterioros reconocidos de crédito mercantil.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Bajo ciertas circunstancias es permitido cancelar deterioros reconocidos de crédito mercantil.

VII. Reconocimiento de posiciones fiscales inciertas

U.S. GAAP

Se contabilizan las posiciones fiscales inciertas con base a un proceso de dos pasos en donde: (1) se determina si es más probable que no que las posiciones fiscales sean sostenidas en base a los méritos técnicos de la posición; y (2) para aquellas posiciones fiscales que cumplen con el probable reconocimiento, se reconoce el monto más alto de beneficio fiscal que sea mayor al 50% de probabilidad de que se materialice basado en la última negociación con la autoridad tributaria correspondiente.

Se reconocen intereses y multas sobre posiciones fiscales inciertas en la cuenta de impuesto sobre la renta.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Se aplicará la metodología indicada en el punto III. Reconocimiento de Pasivo Contingente para su reconocimiento contable.

VIII. Compensación basada en acciones

U.S. GAAP

Los premios de compensación en acciones emitidas por una subsidiaria a empleados de la subsidiaria que son liquidados del capital de la compañía matriz deben ser clasificados como premios de capital en los estados financieros independientes de la subsidiaria. De la misma forma, la subsidiaria registra el gasto por compensación por concepto de los premios de compensación en

acciones de la compañía matriz en base al valor razonable de los premios sobre el período de devengamiento aplicable al premio.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Los premios de compensación en acciones otorgados por una subsidiaria a empleados de la subsidiaria y liquidados en acciones de la compañía matriz son clasificados como premios pasivos en los estados financieros independientes de la subsidiaria.

IX. Consolidación

U.S. GAAP

Bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP”), existen dos modelos diferentes para determinar si la consolidación es apropiada. Si una entidad de reporte cuenta con participación en otra entidad que satisface la definición de una Entidad de Participación Variable (VIE), el modelo de una VIE debe ser aplicado. Bajo este modelo, la consolidación está basada en poder y economía - esto es, qué accionista tiene (1) el poder de dirigir las actividades de la VIE que más afecten de manera considerable el desempeño económico de la VIE y (2) la obligación de absorber las pérdidas o el derecho a recibir beneficios de la VIE que pudieran ser potencialmente considerables para la VIE. Sin embargo, si una entidad de reporte cuenta con participación en otra entidad que no es considerada como una Entidad de Participación Variable (VIE) o que no se encuentra dentro del ámbito del modelo de una VIE, el modelo de participaciones con derecho de voto deberá aplicarse. Bajo este modelo, la consolidación está basada en si la entidad de reporte mantiene una participación financiera de control en la entidad.

Bajo el modelo de participaciones con derecho de voto, no se le requiere a la entidad tomar en cuenta potenciales derechos de voto al determinar si hay o no control; más bien, dichos potenciales derechos de voto pudieran indicar la existencia de control. El modelo de las VIE no aborda específicamente el impacto de los potenciales derechos de voto en la determinación de qué parte cuenta con el poder para dirigir las actividades más importantes de una entidad.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

La consolidación bajo los estándares mexicanos se basa en el concepto de control. Los tres elementos de control son los siguientes:

- Poder sobre la sociedad participada
- Exposición, o derecho, a ganancias variables de la participación en la sociedad participada; y
- La habilidad de utilizar poder sobre la sociedad participada para tener un efecto sobre el monto de las ganancias del inversionista.

Un inversionista debe poseer los tres elementos para concluir que controla a una sociedad participada. El modelo de consolidación aplica a todas las entidades.

Una entidad debe considerar la existencia y el efecto de potenciales derechos de voto que son actualmente ejecutables al determinar si existe o no control.

X. Valor Razonable

U.S. GAAP

Bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("U.S. GAAP"), una de las características que definen al valor razonable es que se asume que es el precio de salida. El precio de salida se define como el precio que será recibido o pagado por la entidad de reporte "en una operación ordenada entre participantes de mercado para vender un activo o transferir un pasivo a la fecha de la medición." El riesgo crediticio de la contraparte y el riesgo crediticio de la propia entidad son considerados en las mediciones de valor razonable de ciertos instrumentos financieros.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

El valor razonable se define como el monto que un participante de mercado interesado e informado estaría dispuesto a pagar por la compra o venta de un activo o el monto que estaría dispuesto a asumir o liquidar un pasivo en un mercado libre. Esta definición puede considerar ya sea un precio de entrada o salida. Se les requiere a las entidades usar las mediciones de valor razonable proporcionadas por un proveedor de precios autorizado por la Comisión. Dichas mediciones generalmente no toman en cuenta el riesgo crediticio de la contraparte o de la propia entidad.