

**Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.**  
Dirección General de Vigilancia y Desarrollo  
de Mercado  
Paseo de la Reforma No. 225 Planta Baja  
Col. Cuauhtémoc  
06500 México D.F.

**NR Finance México, S.A. de C.V.,  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,  
Entidad Regulada**  
Av. Insurgentes Sur 1958 Piso 4 Col. Florida  
C. P. 01030 México D. F.

---

### Clave de Pizarra: NFR

---

Reporte Anual que se presenta conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado, correspondientes al ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2016 para:

Annual report that is presented according to the general provisions applicable to the securities Issuers and other market participants for the fiscal year ended December 31, 2016:

---

Conforme a los términos de los Certificados Bursátiles de la Emisora, no existe restricción alguna para que ocurra un cambio de control. No obstante lo anterior, en el caso de que ocurriera un cambio de control, los Certificados Bursátiles emitidos por la Emisora no deberán verse afectados como resultado de dicho cambio de control, ya que la Emisora conservaría su existencia legal y se mantendría como un negocio en marcha.

De conformidad con los términos de los Certificados Bursátiles, la Emisora no podrá fusionarse, salvo que se cumplan con ciertos requisitos establecidos en los instrumentos de deuda de la Emisora. Por lo tanto, en caso de darse alguna adquisición, fusión y/o escisión, la Emisora deberá cumplir con los requisitos establecidos en los instrumentos de deuda correspondientes a efecto de no causar ningún daño y/o perjuicio a los tenedores de los Certificados Bursátiles emitidos.

Asimismo, conforme a los términos de los Certificados Bursátiles, la Emisora debe abstenerse de crear gravámenes, excepto, entre otros por gravámenes permitidos. La Emisora considera que los gravámenes permitidos no se refieren a gravámenes sobre activos esenciales, es decir, sobre aquellos activos que de perderse pueden imposibilitar el curso ordinario del negocio de la Emisora.

Under the terms of the Certificates of the Issuer, there are not any restrictions that a change of control occurs. Notwithstanding the foregoing, if it happens any change of control, the Certificados Bursátiles issued by the Issuer should not be affected as a result of it, given that the issuer will keep its legal existence and would remain as a going concern business.

In accordance with the terms of the Certificados Bursátiles, the issuer may not merge unless certain requirements are met and established in the debt instruments of the Issuer. Therefore, if given any acquisition, merger and/or injury to the holders of the issued Certificados Bursátiles.

In addition, under the terms of the Certificados Bursátiles, the Issuer must refrain from creating liens, except, among others than permitted lines. The Issuer considers that the permitted liens are not related to core assets, in other words, these assets are not related to those that if taken, they may preclude the ordinary course of business of the Issuer.

---

*La versión en español será la que prevalecerá para cualquier interpretación o controversia del presente documento.*

*The Spanish version will prevail in case of any interpretation and or any controversy of the present document.*

---

**NR**  
FINANCE  
MÉXICO

**CREDI NISSAN**

**RENAULT**  
**SERVICIOS FINANCIEROS**

  
**INFINITI** | INFINITI  
FINANCIAL  
SERVICES

## Comentarios de la Administración

NR Finance México ha consolidado día con día su crecimiento en el sector de financiamiento automotriz, gracias a la gran apertura y versatilidad que podemos ofrecer a nuestros clientes.

En el transcurso de 2016, nuestro liderazgo se distinguió por el desarrollo de productos enfocados a sectores específicos de la población, a quienes les dimos la posibilidad de adquirir el auto de sus sueños o el vehículo para cumplir sus metas profesionales y personales.

Asimismo, creemos firmemente en las nuevas tendencias que mueven al mundo, por lo que lanzamos dos programas innovadores para atender a segmentos no reconocidos. Así es como nace Plan Juntos y Plan Estudiantes. El primero, creado para ofrecer beneficios especiales a mujeres, tales como un seguro contra cáncer de mama y cervicouterino. Con este plan se puede autorizar un crédito a mujeres sin actividad económica mediante un familiar directo como cotitular.

Plan Estudiantes, es un crédito para personas mayores de edad que actualmente estudian y desean adquirir un nuevo auto, con el respaldo de un familiar directo como cotitular. No sólo ayuda al estudiante a tener auto, sino que lo ayuda a crear un historial crediticio para su futuro.

Además, continuamos apoyando a mexicanos emprendedores, colocando un gran número de contratos de gama media como Nissan Versa, a través de productos como Conductor Privado y arrendamiento a PYMES.

Por otro lado, ¡Súbete! no ha dejado de impactar en el mercado desde su lanzamiento en el año 2014. Dirigido a emprendedores y comerciantes que no cuentan con historial crediticio, ni aval para garantizar un crédito, ¡Súbete! ha sido la clave para facilitar la obtención de un crédito automotriz a la medida de este sector, ya sea para vehículos nuevos o usados.

## Management Comments

NR Finance Mexico has consolidated day to day its growth in the automobile financing sector, thanks to a mayor viability and versatility that we can offer to our clients.

During 2016, our leadership was distinguished among due to the development of products focused on specific population sectors, whom we gave them the possibility to acquire “the car of their dreams” or the vehicle that will help them accomplish their professional and personal goals.

We firmly believe in the new market tendencies that speed up the world around, so we launched two innovative programs oriented to attend none served segments. That’s how the “Plan Juntos” and “Plan Estudiantes” were born. The first one, was created to offer special benefits to women, such as breast and cervical cancer insurance. Within this program, a credit can be authorized to women with no economic activity through a direct family member who acts as co-signer.

On the other hand, “plan Estudiantes” it’s a credit facility for legal age students who wish to purchase a new car, with the collateral of a family member, such program also helps students to create a credit score for their future.

Furthermore, we continue supporting the Mexican entrepreneurs, by allocating a mayor number of medium segment contracts such as Nissan Versa through programs such as “Conductor Privado” and leasing to small-middle sized companies.

On the other hand, the program “¡Súbete!” has not yet slow down its impact into the market since its launch in 2014. Such program was directed to entrepreneurs who do not have a credit score history neither an endorsement. “¡Súbete!” has been the key component to facilitate an automobile credit facility tailor made for that sector, both new and used cars.

De la mano de aliados comerciales como NAFINSA, trabajamos en conjunto con el objetivo de apoyar a PYMES y Clientes individuales, así como el sector de transporte público en coordinación con varios Gobiernos estatales y programas de desarrollo social y económico.

Durante éste año, consolidamos exitosamente a nuestro corredor de seguros Anzen Broker, como agente independiente que brinda una oferta completa de coberturas y servicio de reparación dentro de nuestra red de distribuidores, dando un valor agregado a nuestra oferta comercial.

De esta forma, continuamos otorgando beneficios adicionales en materia de seguros de acuerdo con las necesidades de los clientes, así como un amplio portafolio de opciones de crédito para las mismas. Con esta oferta integral, Anzen Broker, se ratifica como el corredor de seguros más grande del país por el volumen en primas y número de pólizas colocadas en el año.

Hoy en día, contamos con la cartera más grande de la industria con un valor aproximado de \$77,945.8 millones de pesos, manteniendo la cartera vencida más baja de la industria con un 0.24 por ciento.

Por otro lado, nuestra tasa de aprobación ha permanecido por arriba del 85 por ciento durante el año, siendo un estándar de referencia.

Los resultados de NR Finance México al cierre del año 2016 reflejan el potencial de crecimiento del segmento de crédito automotriz en nuestro país. Cerramos el año con un crecimiento de 17 por ciento comparado con el año anterior, en volumen de contratos de financiamiento de vehículos nuevos y seminuevos.

Este año continuamos en nuestra posición como el principal oferente de créditos automotrices del país gracias a la confianza que nuestros clientes nos brindan, entendemos lo importante que es el patrimonio

By the hand with our commercial partners such as NAFINSA, we work together with the goal to support small-medium sized companies and individual clients, as well public transport in coordination with several state governments and social development programs.

During this year, we consolidated our insurance broker, Anzen Broker, as an independent agent who brings a complete hedge and repair service inside our dealer network, giving a value added to our commercial operations.

In this manner, we continue to grant additional benefits within insurance, according to the need of our clients, and a vast portfolio of credit options. With this offer, Anzen Broker is ratified as the largest insurance broker in Mexico, by its volume of insurance policies issued during 2016.

As of today we hold the largest credit portfolio in the industry with an approximate value of \$77,945.8 million pesos, and keeping the lowest non performing ratio in the industry of 0.24 percent.

On the other hand, NRFM's approval rate has been stable above 85 percent during 2016, becoming a reference standard.

NRFM's financial results for 2016 reflect the potential growth of the automotive credit industry in Mexico. At 2016 year end, we reported a 17 percent growth in comparison with the previous year, in financing contract volumes for both new and used vehicles.

This year we continue holding our position as the lead automotive credit supplier in Mexico, thanks to the trust that our clients have on us. We understand how important the patrimony they put on our hands is. Day to day, we work to offer the quality of service they deserve.

que ponen en nuestras manos y día a día trabajamos para ofrecerles el servicio de calidad que merecen.

Contamos con índices de liquidez y capitalización que nos permitirán expandir aún más nuestro portafolio así como nuevos servicios financieros, por lo que continuaremos desarrollando opciones de financiamiento para segmentos atendidos o aquellos con poco desarrollo.

Por otro lado, la relación con nuestra Red de Distribuidores es la pieza clave para nuestro desempeño. Estos lazos se fortalecen a través de estrategias que los vuelven nuestros aliados para lograr objetivos comunes.

Agradecemos a nuestros inversionistas que ponen su confianza en nuestras manos y nos impulsan para mantener una gestión impecable, apegados a los estándares más estrictos del mercado.

NR Finance México es la financiera número uno del mercado gracias al equipo que la conforma. Personas comprometidas y profesionales que dan lo mejor de sí para alcanzar sus objetivos como los de la propia empresa, con la firme convicción que alcanzar el éxito es consecuencia del esfuerzo que se entrega día a día.

Rafael Eduardo Portillo Larrazolo  
Director General

### **Características de los Títulos en Circulación de la Emisora**

Nombre de la Bolsa en donde están registrados: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

### **Características comunes de las emisiones de Corto Plazo**

Lugar y forma de pago de principal y, en su caso, de intereses:

En las oficinas de la S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., en:

We hold capitalization and liquidity indexes that allow us to expand furthermore our portfolio with new financial products and services, so that we will continue developing new financing options for both attended and unattended segments.

On the other hand, the relation with our network of dealers is a fundamental piece to our performance. Such bonds are enforced through strategies that transforms them into our allies to achieve our common goals.

We thank our investors for putting their trust in our hands and inspire us to achieve an outstanding management through the strictest standards in the market.

NR Finance Mexico is the number one financial company in the automotive market, thanks to its team. Compromised and professional workers who give the best of them in order to achieve their goals and the Company's as well, with the firm conviction to reach success as a consequence of the effort that is given every day.

Rafael Eduardo Portillo Larrazolo  
CEO

### **Outstanding Securities' characteristics of the Issuer**

Stock Exchange where securities are registered: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

### **Short Term Issuances Characteristics**

Place and ways of principal and/or interest payment:

In the offices of S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., Av.

Av. Paseo de la Reforma 255, 3er Piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. a través de transferencia electrónica a los intermediarios correspondientes.

Garantía:

Las emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo cuentan con la Garantía incondicional de Nissan Motor Acceptance Corporation, garantía que se encuentra constituida bajo las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América. El original de dicha garantía se encuentra depositado con el Representante Común, quien mantendrá una copia de la misma a disposición de los tenedores de los Certificados Bursátiles.

Calificación otorgada por Moody's de México, S.A. de C.V.:

"Prime-1", la cual indica que existen extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno tanto de intereses como de principal.

Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V.:

"mxA-1+", la cual indica que existen buenas características sobre el grado de seguridad de pago oportuno tanto de intereses como de principal.

Representante Común:

CI Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York, S.A. Institución de Banca Múltiple).

Depositario:

S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Régimen Fiscal:

La tasa de retención del impuesto sobre la renta aplicable respecto de los intereses pagados conforme a los certificados bursátiles de corto plazo se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 166 y 58 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, respectivamente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo

Paseo de la Reforma 255, 3er Piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. via wire transfer to the corresponding intermediaries.

Guarantee:

Short term securities issued are unconditionally guaranteed under Nissan Motor Acceptance Corporation, the guarantee is incorporated under the laws of the New York State, United States of America. The original guarantee is in custody of the Common Representative, who will keep a copy available to the Certificados Bursátiles' (securities) bond holders.

Rating assigned by Moodys de México, S.A. de C.V.:

"Prime-1", indicates that the issuer provides and extraordinary certainty on the timely payment of interest and/or principal.

Rating assigned by Standard & Poor's S.A. de C.V.:

"mxA-1+", indicates that the issuer provides an good certainty on the timely payment of interest and/or principal.

Common Representative:

CI Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple (before The Bank of New York, S.A. Institución de Banca Múltiple).

Depository:

S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Fiscal Regime:

Income withholding tax applicable to the short term certificates' interest paid under is subject to: (i) withholding tax applicable to individuals and entities residents in México are referred on articles 166 and 58 of the "Ley del Impuesto Sobre la Renta", respectively, and (ii) withholding tax applicable to individuals and entities residents outside of México are referred on article 195 of the "Ley del Impuesto

previsto en el artículo 195 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los certificados bursátiles de corto plazo deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los certificados bursátiles de corto plazo, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal podrá ser modificado durante la vigencia de la emisión.

Sobre la Renta". Potential purchasers of the short term securities must consult with their tax advisors on the consequences that result on their investment decision, including the application of specific rules regarding the investors' particular situation. The fiscal regime may be amended during the term of the issue.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este documento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

The inscription on the Registro Nacional de Valores doesn't imply any certification on the quality of the securities, the creditworthiness of the Issuer or the accuracy or veracity of the information contained herein or validate the acts, if any has been carried out in contravention of the laws.

## ÍNDICE/INDEX

<b>I. INFORMACIÓN GENERAL/GENERAL INFORMATION</b>	<b>9</b>
1. Glosario de Términos y Definiciones/Glossary of Terms and Definitions	9
2. Resumen Ejecutivo/Executive Summary	15
2.1 NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada	15
2.2 Información Financiera Seleccionada de la Compañía/Company's Selected Financial Information	16
3. Factores de Riesgo/Risk Factors	20
3.1 Factores de Riesgo Relacionados con el Entorno Macroeconómico/Risk Factors Related to the Macroeconomic Environment	21
3.1.1 General/General	21
3.1.2 Los acontecimientos en otros países podrían afectar la operación y el negocio de la Compañía/Events from other countries could affect Company's operation and business	22
3.1.3 Riesgos por Devaluación/ Currency Risks	23
3.1.4 Riesgos por Inflación/Inflationary Risks	23
3.1.5 Riesgos de Tasa de Interés/Interest Rate Risks	24
3.2 Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor/Risk Factors related to the Issuer	25
3.2.1 Apalancamiento; Términos y Condiciones de Pasivos/ Leverage; Terms and conditions	25
3.2.2 Cartera Vencida/Past Due Portfolio	26
3.2.3 Reservas/Reserves	27
3.2.4 Dependencia del Mercado Automotriz/Automotive Market Dependency	30
3.2.5 Dependencia de venta de vehículos automotores Nissan y Renault/Dependency on Nissan and Renault vehicle sales	31
3.2.6 Competencia/Competition	32
3.2.7 Riesgo de Financiamiento/Funding Risk	33
3.2.8 Reciente vida corporativa	34

3.3 Factores de Riesgo relacionados con el garante/ Risk factors related to the guarantor	34
3.3.1 Legislación Aplicable a la garantía de los Títulos de Deuda emitidos por NRFM en el mercado local y la ejecución de la misma/Applicable law to guarantee on the securities issued in the local market and the execution of it	34
3.3.2 Los Estados Financieros de NMAC no están elaborados conforme a las NIF NMAC financial statements are not based on NIF	35
4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores/Other Securities registered in the Registro Nacional de Valores	35
5. Destino de los fondos/Use of funds	37
6. Documentos de carácter público/Public documents	37
7. Información Externa y Declaración de Expertos/External Declaration and Experts Declarations	38
<b>II. LA COMPAÑÍA/THE COMPANY</b>	38
1. Historia y Desarrollo de la Compañía/Company's History and Developement	38
2. Descripción del negocio/Business description	42
2.1 Actividad principal/Main Activity	42
2.2 Canales de distribución/Distribution Channels	49
2.3 Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos/Brands, Patents, and Other Contracts	51
2.4 Principales Clientes/Main costumers	51
2.5 Legislación aplicable y Situación Tributaria/Applicable Law an Tax Situation	55
2.5.1 Marco Regulatorio/Regulatory Framework	55
2.5.2 Autoridades/Authorities	56
2.5.3 Situación Fiscal/Fiscal Situation	56
2.5.4 Situación Contable/Accounting Situation	57
2.6 Recursos Humanos/Human Resources	58
2.7 Desempeño Ambiental/ Enviromental Impact	58
2.8 Información del Mercado/Market information	58
2.8.1 Industria Automotriz/Automotive Industry	59
2.8.2 Ventajas Competitivas/Competitive Advantages	63
2.9 Estructura Corporativa/Corporate Structure	64
2.10 Descripción de los Principales Activos/Main asset description	65
2.11 Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales/Judicial, Administrative or arbitrary procesess	65
2.12 Pago de Dividendos/Dividend payments	65
<b>III. INFORMACIÓN FINANCIERA/FINANCIAL INFORMATION</b>	66
1. Información Financiera Seleccionada/Selected financial information	66
2. Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica/Financial information by business line and geography	68
3. Informe de Créditos Relevantes/Relevant Loan Report	68
4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía/Management's comments and analysis on the operating results	69
4.1 Resultados de Operación/Operating Results	69
4.1.1 Análisis Comparativo de los años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2016/ Comparative analysis on quarter numbers ended at December 31, 2015 and 2016	69
4.1.2. Análisis Comparativo de las cifras trimestrales terminadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016 (no auditadas)/Comparative analysis of quarterly numbers	71

reported ended in March 31, 2015 and 2016	
4.2 Situación Financiera, liquidez, Recursos de Capital/ Financial Situation, Liquidity and Funding	74
4.2.1 Fuentes de Liquidez y Financiamiento/Liquidity Sources and Funding	74
4.2.2 Endeudamiento/Indebtness	74
4.2.3 Estacionalidad de Requerimientos de Liquidez/Seasonal liquidity requirements	75
4.2.4 Perfil de Deuda Corporativa/ Outstanding Debt profile	75
4.2.5 Tesorería/Treasury	76
4.2.6 Créditos y Adeudos Fiscales; Inversiones en Capital: Investigación y Desarrollo de Productos/Tax credits and debits; Capital investments; research and Developement.	76
4.2.7 Niveles de cartera vencida/Past due portfolio levels	77
4.2.8 Reservas/Reserves	77
4.2.9 Otras Cuentas por Cobrar/Other Receivables	78
4.2.10 Partidas fuera del Balance/Off-Balance Sheet Items	78
4.2.11 Razones Financieras/Financial Ratios	78
4.3 Control Interno/Internal Control	78
5. Estimaciones Contables Críticas/Critical Accounting Estimations	80
<b>IV. ADMINISTRACIÓN/MANAGEMENT</b>	81
1. Auditores Externos/External Auditors	81
2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés/Related Party transactions and conflicts of interests	82
3. Administradores y Accionistas/ Management and Shareholders	83
3.1 Administración/Management	83
3.2 Accionistas/Shareholders	87
4. Prevención de Lavado de Dinero/ Monet laundry prevention	89
<b>V. PERSONAS RESPONSABLES/RESPONSABLE PERSONNEL</b>	90
<b>VI. ANEXOS/APPENDIX</b>	92
1. Estados Financieros e Informe del Comisario/Financial Statements and Commissioner Report	
1.1 Estados Financieros Dictaminados de NFRM para los años concluidos el 31 de Diciembre de 2014, 2015 y 2016. NFRM's Audited financial statements ended in December 31, 2014, 2015 and 2016	92
1.2 Explicación de las diferencias relevantes entre los principios contables y métodos utilizados para elaborar los estados financieros de NMAC y los criterios contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores/Explanation of the relevant differences between the accounting principles and methods used to prepare NMAC's financial statements and the accounting ruling issued by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores	237

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### 1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Para efectos del presente Reporte Anual, los términos y definiciones descritos a continuación podrán ser utilizados indistintamente en mayúsculas o minúsculas, en singular o plural.

## I. GENERAL INFORMATION

### 1. GLOSSARY OF TERMS AND DEFINITIONS

For purposes of this Annual Report, the terms and definitions described below may be used in either upper or lower case, singular or plural.

<b>"Auditores Externos"/" External Auditors"</b>	Significa Mancera, S.C., firma miembro de Ernst & Young Global Limited. Auditores externos independientes de la Compañía los años 2014, 2015 y 2016.	Means Mancera, SC, a member practice of Ernst & Young Global Limited. Independent external auditors of the Company for the years 2014, 2015 and 2016.
<b>"Autorización"/ "Authorization"</b>	Significa la autorización para organizarse y operar como una sociedad financiera de objeto limitado otorgada a la Compañía por la SHCP de fecha 22 de diciembre de 2003, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 7 de enero de 2004.	Means the authorization that the SHCP granted to the Company to be organized and operate as a limited scope finance company (SOFOL) dated December 22, 2003 and published in the Diario Oficial de la Federación on January 7, 2004
<b>"Aviso"/"Offering"</b>	Significa el aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique en la página de Internet de la BMV, en el que se detallarán los resultados y/o principales características de cada Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.	Means the placement offer or public offering notification published on the website of the BMV, in which the results and / or principal characteristics of each Issuance of Certificados Bursátiles done under the Program will be detailed.
<b>"BMV"</b>	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.	Means Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<b>"Certificados Bursátiles"/"Securities"</b>	Significa los Certificados Bursátiles que pueden ser emitidos por el Emisor.	Means the Securities, known as Certificados Bursátiles, that the Issuer can place in the market

"Certificados de Corto Plazo"/"Short Securities"	Significa Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 días (trescientos sesenta cinco días).	Means Certificados Bursátiles that are issued with a term between 1 (one) day and up to 365 days (three hundred and sixty days)
"Certificados de Largo Plazo"/"Long Securities"	Significa Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años.	Means Certificados Bursátiles that are issued with a term between 1 (one) year and up to 30 years (thirty years)
"CNBV"	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.	Means Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Regulatory Entity).
"CETES"	Significa Certificados de la Tesorería de la Federación.	Means Certificados de la Tesorería de la Federación (Mexican Government short term bonds).
"Compradores"/ "Customers"/ "Purchasers"	Significa las personas físicas y morales que adquieren vehículos automotores de las marcas Nissan o Renault a través de los Distribuidores.	Means the individuals and companies that purchase Nissan and Renault brands' motor vehicles through Dealers.
"Convocatoria"/ "Announcement"	Significa el aviso publicado en la página de Internet de la BMV, conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de Certificados Bursátiles y en el que se detallan las principales características de dichos Certificados Bursátiles.	Means the notice posted on the BMV's website, pursuant to potential investors that are invited to participate in the auction process Certificados Bursátiles and wherein it gives details of such listed securities.
"CPP"	Significa el Costo Porcentual Promedio de Captación que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que lo suceda.	Means Costo Porcentual Promedio de Captación published periodically by Banco de México t in the Diario Oficial de la Federación or any other rate that replaces it.
"Criterios Contables"/ "Accounting Principles"	Significa el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, establecido por la CNBV.	Means the accounting regulatory framework applicable to credit institutions established by the CNBV.

<b><i>“Decreto”/”Act”</i></b>	Significa el Decreto por el que se reforman, derogan y adicionan diversas disposiciones de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, Ley de Instituciones de Crédito, Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, Ley Federal de Instituciones de Fianzas, Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, Ley de Ahorro y Crédito Popular, Ley de Inversión Extranjera, Ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y del Código Fiscal de la Federación, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 18 de julio de 2006.	Means the act amending, repealing and supplementing various provisions of the following Mexican Laws: Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, Ley de Instituciones de Crédito, Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, Ley Federal de Instituciones de Fianzas, Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, Ley de Ahorro y Crédito Popular, Ley de Inversión Extranjera, Ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado and the Código Fiscal de la Federación, published in the Diario Oficial de la Federación July 18, 2006
<b><i>“Distribuidores” / “Dealers”</i></b>	Significa los Distribuidores Nissan y los Franquiciatarios Renault ubicados dentro del territorio nacional.	Means the Nissan’s Dealers and Renault’s Franchisees located within the national territory.
<b><i>“Distribuidores Nissan”/”Nissan Dealers”</i></b>	Significa la red de distribuidores de vehículos automotores de la marca Nissan.	Means Nissan’s motor vehicles dealers network
<b><i>“Dólar”, “Dólares” o “E.U.A.\$” / ”Dollars”, “USD”</i></b>	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.	Means United States of America Dollars
<b><i>“Emisión”/ “Issuance”</i></b>	Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.	Means any Company’s issuances of Certificados Bursátiles carried out in accordance with the Program.
<b><i>“Emisión de Corto Plazo”/”Short Term Issuance”</i></b>	Significa Emisiones con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días.	Means Issuances with a term between 1 (one) day and up to 365 days (three hundred and sixty days)
<b><i>“Emisión de Largo Plazo”/”Long Term Issuance”</i></b>	Significa Emisiones con un plazo mínimo de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años.	Means Issuances with a term between 1 (one) year and up to 30 years (thirty years)

<b><i>“Emisor”, la “Compañía”, la “Sociedad” o “NRFM”/“Issuer”, “Company”</i></b>	Significa NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.	Means NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.
<b><i>“Estados Unidos” o “E.U.A.”/“United States of America”</i></b>	Significa los Estados Unidos de América.	Means United States of America
<b><i>“Franquiciatarios Renault” “Renault Franchisees”</i></b>	Significa la red de franquiciatarios de vehículos automotores de la marca Renault.	Means Renault’s motor vehicles franchisees network
<b><i>“Garante” o “NMAC”/ “Guarantor”</i></b>	Significa Nissan Motor Acceptance Corporation, una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de California, Estados Unidos de América.	Means Nissan Motor Acceptance Corporation, a company incorporated under the laws of the State of California, USA.
<b><i>“Garantía”/ “Guarantee”</i></b>	Según lo requiera el contexto, significa (i) la garantía constituida por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles de Corto Plazo, (ii) la garantía constituida, en su caso, por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles de largo Plazo o (iii) las garantías relacionadas en los incisos (i) y (ii) anteriores.	As the context requires, means (i) the guarantee provided by the Guarantor with respect to the Short Term Certificados Bursátiles, (ii) the established guarantee, where appropriate, by the Guarantor with respect to the long term Certificados Bursátiles or (iii) the guarantee related to the paragraphs (i) and (ii) above.
<b><i>“Indeval”</i></b>	Significa S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	Means S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<b><i>“INPC”</i></b>	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.	Means the Índice Nacional de Precios al Consumidor (Domestic Consumer Price Index) that Banco de México publish on a regular basis in the Bank of Mexico in the Diario Oficial de la Federación or index that could replace it.
<b><i>“LGTOC”</i></b>	Significa Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.	Means Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito. (Credit Operations and Securities General Law)
<b><i>“LIC”</i></b>	Significa Ley de Instituciones de Crédito.	Means Ley de Instituciones de Crédito. (Financial/Credit

		Entities Law)
<b>"México"/"Mexico"</b>	Significa los Estados Unidos Mexicanos.	Means los Estados Unidos Mexicanos (United Mexican States)
<b>"NNA"</b>	Significa Nissan North América una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de California, Estados Unidos de América.	Means the Nissan North America, a company incorporated under the laws of the State of California, USA.
<b>"NIF"</b>	Significa las Normas de Información Financiera que reconozca y sean emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.	Means the Normas de Información Financiera (NIF-Financial Information Normativity) that are issued and recognized by the Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.
<b>"Nissan Mexicana"</b>	Significa Nissan Mexicana, S.A. de C.V., una sociedad mexicana, accionista de NRFM que se dedica a la importación, exportación, diseño, fabricación, ensamble, distribución, compra y venta de vehículos automotores de la marca Nissan.	Means Nissan Mexicana, SA de CV, a Mexican corporation, NRFM's shareholder which is dedicated to the import, export, design, manufacture, assembly, distribution, purchase and sale Nissan's vehicles
<b>"NR Finance Services"</b>	Significa NR Finance Services, S.A. de C.V., una sociedad mexicana dedicada a la prestación de servicios de administración de personal exclusivamente a NRFM.	NR means NR Finance Services, S.A. de C.V., a Mexican corporation dedicated to providing workforce management services exclusively to NRFM.
<b>"NRWM"</b>	Significa NR Wholesale México, S.A. de C.V.	Means NR Wholesale México, S.A. de C.V.
<b>"Peso", "Pesos", o "\$", "MXN"</b>	Significa la moneda de curso legal en México, en el entendido de que las cifras en pesos de las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o	Means legal currency in Mexico, with the understanding that the non-monetary figures in pesos included in the balance sheet as of December 2016, 31, 2015 and 2014, from periods prior to December 31, 2007, recognize the effects of inflation since the date of acquisition, contribution or initial recognition.

	reconocimiento inicial hasta esa fecha.	
<b>“PIB” / “GDP”</b>	Significa Producto Interno Bruto.	Means Gross Domestic Product
<b>“Renault”</b>	Significa Renault México, S.A. de C.V., una sociedad mexicana que se dedica a la importación, exportación, diseño, fabricación, ensamble, distribución, compra y venta de vehículos automotores de la marca Renault.	Means Renault México, S.A. de C.V, a Mexican corporation, NRFM’s shareholder which is dedicated to the import, export, design, manufacture, assembly, distribution, purchase and sale Renault’s vehicles
<b>“RNV”</b>	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.	Means the Registro Nacional de Valores (National Securities Registry) that is kept CNBV.
<b>“Reporte Anual” o “Informe Anual”/ “Annual Report”</b>	Significa el presente Reporte Anual respecto al cierre del ejercicio fiscal de 2016.	Means this Annual Report related to the fiscal year closed 2016.
<b>“Reservas”/ “Reserves”</b>	Significa el rubro de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios reflejado en el Balance General.	Means the caption Credit Risk Preventive Estimation reflected in the Balance Sheet.
<b>“SHCP”</b>	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.	Means Secretaría de Hacienda y Crédito Público.(Finance Minister)
<b>“Sofol” o “Sofoles”</b>	Significa sociedades financieras de objeto limitado.	Means limited scope finance companies.
<b>“Sofom o Sofomes”</b>	Significa sociedades financieras de objeto múltiple.	Means multiple scope finance companies.
<b>“Sofom E.R.”</b>	Significa sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada.	Means multiple scope finance company, regulated entity.
<b>“Sofom E.N.R.”</b>	Significa sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada.	Means multiple scope finance company, unregulated entity.
<b>“Tenedores” / “Bondholders”</b>	Significa los tenedores legítimos de los Certificados Bursátiles.	Means the legit bondholders of the securities (Certificados Bursátiles)
<b>“TIIE”</b>	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.	Means the Interbank Offered Rate in Mexico that is published periodically by Banco de México in the Diario Oficial de la Federación or any rate that could replace it.

<b>“UDIs”</b>	Significa las Unidades de Inversión cuyo valor en Pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.	Means Inflationary Units, which value is published by Banco de México in the Diario Oficial de la Federación
---------------	--	--

## 2. RESUMEN EJECUTIVO

### 2.1. NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

NR Finance Mexico (NRFM) es una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada, cuya actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos a favor de Compradores para la adquisición de vehículos automotores nuevos de las marcas Nissan, Renault e Infiniti, a través de los Distribuidores Nissan bajo el nombre comercial “Credi Nissan”, de los Franquiciatarios Renault bajo el nombre comercial “Renault Servicios Financieros” y de los Partners Infiniti bajo el nombre de “Infiniti Financial Services”, así como la realización habitual y profesional de arrendamiento de vehículos automotores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti.

Actualmente, la mayoría de las operaciones de NRFM se concentran en el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos automotores nuevos de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. En 2007, la compañía inició operaciones de arrendamiento de vehículos automotores de las marcas Nissan y Renault, para 2011 inició con Infiniti. Al 31 de diciembre de 2016 este segmento tiene una participación del 6.9% del total de la cartera vigente (Considerando la Cartera de 0 a 4 impagos).

“Credi Nissan”, “Renault Servicios Financieros” e “Infiniti Financial Services”, contemplan como enganche el pago inicial correspondiente a un porcentaje del valor del vehículo y como pagos mensuales el pago de intereses, capital y gastos relacionados con el crédito, que puede incluir, seguro del vehículo

## 2. EXECUTIVE SUMMARY

### 2.1. NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

NR Finance Mexico (NRFM) is a multiple scope financial company (SOFOM), regulated entity, which its main activity consist to give credit loans to the potential Customers to acquire new Nissan, Renault and Infiniti brands automotive vehicles; through the Nissan Dealer Network under the commercial brand “Credi Nissan”, through the Renault Franchisee Network under the commercial brand “Renault Servicios Financieros” and through the Infiniti Partners under the commercial brand “Infiniti Financial Services”, as well as leasing services for Nissan, Renault and Infiniti brand vehicles.

Currently, most of NRFM’s operations are concentrated in granting credit loans to purchase vehicles from Nissan, Renault and Infiniti brands. Nissan and Renault automotive leasing operations started in 2007 the company and started Infiniti in 2011, which represents about 6.9% of the outstanding portfolio as of December 31, 2015. (Considering the portfolio from 0 to 4 past due payments)

“Credi Nissan”, “Renault Servicios Financieros” and “Infiniti Financial Services” contemplate: an initial down payment, which represents a percentage of the total vehicle’s value, as well as monthly installments, that include the payment of principal, interests and expenses related to the credit; the scheme can include

con cobertura por daños materiales, robo total y responsabilidad civil, seguro de vida y seguro de desempleo o incapacidad así como accesorios. Actualmente, NRFM otorga créditos con plazos de financiamiento desde 6 hasta 72 meses a elección del Comprador.

Los créditos que NRFM otorga son ofrecidos a los Compradores a través de cada Distribuidor Nissan, Franquiciatario Renault o Partner Infiniti, al momento de la venta del vehículo. Sin embargo, ésta no es la única opción que tiene un Comprador para adquirir el vehículo a través de financiamiento ya que el Comprador es libre de elegir algún otro crédito o plan de financiamiento que para tal efecto otorguen los bancos comerciales, sofoles o sofomes.

NRFM trabaja estrechamente con Nissan Mexicana, Renault México e Infiniti México para definir los Planes de Financiamiento que se ofrecerán para cada vehículo de la gama de dichas marcas. Asimismo, NRFM mantiene una relación muy cercana con cada Distribuidor, Franquiciatario o Partner, con el fin de obtener información detallada sobre las demandas de los Compradores potenciales y de asegurarse que se desarrollen adecuados planes de financiamiento para cada modelo.

En virtud de la fusión efectuada el 1° de Abril de 2007 de NRW con NRFM, el Emisor ahora también desarrolla las actividades de otorgamiento de líneas de crédito a los Distribuidores Nissan y Franquiciatarios Renault para la adquisición de vehículos de las marcas Nissan y Renault, respectivamente, que hasta antes de la fusión desempeñaba NRW. Para mayor información sobre la fusión de NRW en el Emisor, ver "*La Compañía – Historia y Desarrollo de la Compañía*".

## **2.2. Información Financiera Seleccionada de la Compañía**

La información financiera que se presenta a continuación con respecto de cada uno de los ejercicios fiscales que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 se deriva de, y debe ser leída en conjunto con los estados

vehicle insurance, that covers material damage, total theft and liability coverage, life insurance and unemployment or disability insurance, as well as accessories. Currently, NRFM grants credit loans from 6 to 72 months term to the Customer's election.

The loans that NRFM grants to the Customers are offered through the Nissan Dealer, Renault Franchisee or Infiniti Partner at the moment the vehicle is sold. However, this is not the only option to the Customer to finance the purchase of a vehicle as the Customer is free to choose another credit loan or financial plans being offered from a commercial bank, sofoles or sofomes.

NRFM works closely with Nissan Mexicana, Renault México and Infiniti México to define the Financial Plans to be offered for each vehicle in the portfolio of these brands. At the same time, NRFM keeps a close relationship with each Dealer, Franchisee or Partner, in order to obtain detailed information related to the potential Customers demands and assures that the adequate Financial Plans are in place for each model.

As a result of the merger between NRW with NRFM in August 1st, 2007, the Issuer is able to provide financing plans to the Nissan Dealers and Renault Franchisees through credit lines to purchase vehicles from the Nissan and Renault brands, respectively, where before the merger this activity was performed by NRW. To obtain more information about the merger between NRW and the Issuer, please refer to "*Company – History and Company Development*".

## **2.2. Company's selected Financial Information**

The financial information that is presented in this document is related to the fiscal years that ended in December 31st 2016, 2015 and 2014, it must be read jointly with the Company's audited financial statements and

financieros auditados de la Compañía y sus notas que se incluyen en este Reporte Anual. Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited, ha auditado los estados financieros de la Compañía correspondientes a los ejercicios fiscales terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014. La información financiera anual presentada en la siguiente tabla se encuentra expresada en miles de Pesos.

## Presentación de la Información Financiera

A menos que se indique lo contrario, la información financiera anual del Emisor contenida en el presente reporte anual ha sido expresada en miles de pesos. Algunas cifras y los porcentajes contenidos en este reporte anual se han redondeado para facilitar su presentación, razón por la cual algunas cantidades pueden no coincidir.

## Estado de Resultados

Por el periodo del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2016, 2015 y 2014

Por el periodo del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2017 y 2016 (cifras en miles pesos)

	Dic-16 Auditado	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	1T 2017 (No auditado)	1T 2016 (No auditado)
Ingresos por intereses	8,345,854	6,493,492	5,643,825	2,572,808	1,817,364
Ingresos por arrendamiento operativo	2,186,833	1,586,003	879,582	648,310	472,717
Otros beneficios por arrendamiento					
Gastos por intereses	-4,044,664	-2,878,452	-3,104,540	-1,383,190	-814,175
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-1,696,967	-1,130,220	-609,313	-504,355	-362,183
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)					
<b>Margen financiero</b>	<b>4,791,056</b>	<b>4,070,823</b>	<b>2,809,554</b>	<b>1,333,573</b>	<b>1,113,722</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-1,606,676	-1,275,036	-445,677	-244,545	-332,070
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	3,184,379	2,795,787	2,363,877	1,089,029	781,653
Comisiones y tarifas cobradas	1,653,998	1,474,086	1,592,211	391,277	392,664
Comisiones y tarifas pagadas	-1,576,906	-1,277,870	-947,510	-392,347	-344,258
Resultado por intermediación	-10,714	35,944	66,394	-52,386	-6,064
Otros ingresos (egresos) de la operación	679,056	634,152	-19,984	279,068	175,696
Total de Ingresos (egresos) de la operación	3,929,814	3,662,100	3,054,988	1,314,640	999,690
Gastos de administración	-736,082	-628,722	-605,136	-188,462	-149,743
<b>Resultado de la operación</b>	<b>3,193,731</b>	<b>3,033,377</b>	<b>2,449,852</b>	<b>1,126,179</b>	<b>849,948</b>
Otros productos					
Otros gastos					
Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	3,193,731	3,033,377	2,449,852	1,126,179	849,948
Impuestos a la utilidad causados	-1,434,391	-1,220,595	-835,463	-265,415	-345,910
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	552,683	401,084	188,806	-52,636	97,706
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas					
Resultado antes de operaciones discontinuadas	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
Operaciones discontinuadas					
<b>Resultado neto</b>	<b>2,312,024</b>	<b>2,213,867</b>	<b>1,803,195</b>	<b>808,128</b>	<b>601,743</b>

Los estados financieros auditados del Emisor por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única para Bancos). Las cifras contenidas en las diversas partes del reporte anual, incluyendo variaciones entre periodos, los porcentajes

its notes that are included in this Annual report. Mancera, S.C., a member practice of Ernst & Young Global Limited, has audited the Company's financial statements related to the fiscal years that ended in December 31st 2016, 2015 and 2014. The annual information presented in the following table are stated in thousands of Pesos.

## Financial Information Presentation

Unless it is otherwise indicated, the Issuer's annual financial information contained in the present annual report is expressed in thousands of pesos.

Some figures and percentages contained in the present annual report has been rounded to facilitate its presentation, therefore some figures may not coincide.

## Income Statement

Period January 1 to December 31 2016, 2015 and 2014

Period January 1 to March 31 2017 and 2016  
(Figures in thousand pesos)

	Dic-16 Auditado	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	1T 2017 (No auditado)	1T 2016 (No auditado)
Ingresos por intereses	8,345,854	6,493,492	5,643,825	2,572,808	1,817,364
Ingresos por arrendamiento operativo	2,186,833	1,586,003	879,582	648,310	472,717
Otros beneficios por arrendamiento					
Gastos por intereses	-4,044,664	-2,878,452	-3,104,540	-1,383,190	-814,175
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-1,696,967	-1,130,220	-609,313	-504,355	-362,183
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)					
<b>Margen financiero</b>	<b>4,791,056</b>	<b>4,070,823</b>	<b>2,809,554</b>	<b>1,333,573</b>	<b>1,113,722</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-1,606,676	-1,275,036	-445,677	-244,545	-332,070
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	3,184,379	2,795,787	2,363,877	1,089,029	781,653
Comisiones y tarifas cobradas	1,653,998	1,474,086	1,592,211	391,277	392,664
Comisiones y tarifas pagadas	-1,576,906	-1,277,870	-947,510	-392,347	-344,258
Resultado por intermediación	-10,714	35,944	66,394	-52,386	-6,064
Otros ingresos (egresos) de la operación	679,056	634,152	-19,984	279,068	175,696
Total de Ingresos (egresos) de la operación	3,929,814	3,662,100	3,054,988	1,314,640	999,690
Gastos de administración	-736,082	-628,722	-605,136	-188,462	-149,743
<b>Resultado de la operación</b>	<b>3,193,731</b>	<b>3,033,377</b>	<b>2,449,852</b>	<b>1,126,179</b>	<b>849,948</b>
Otros productos					
Otros gastos					
Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	3,193,731	3,033,377	2,449,852	1,126,179	849,948
Impuestos a la utilidad causados	-1,434,391	-1,220,595	-835,463	-265,415	-345,910
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	552,683	401,084	188,806	-52,636	97,706
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas					
Resultado antes de operaciones discontinuadas	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
Operaciones discontinuadas					
<b>Resultado neto</b>	<b>2,312,024</b>	<b>2,213,867</b>	<b>1,803,195</b>	<b>808,128</b>	<b>601,743</b>

The Issuer's audited financial statements for the fiscal years ended as of December 31<sup>st</sup>, 2016, 2015 and 2014 have been prepared accordingly to the accounting normativity framework applicable to the financial institutions that the Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) established, through the general provisions that are applicable to the credit institutions (Circular Única para Bancos). The figures contained in different parts of this annual report, including the variances period over period, the

que se indican en las explicaciones, así como las gráficas contenidas en el presente reporte anual y las cifras que las sustentan no han sido auditadas, excepto donde se indica específicamente que corresponden a cifras “auditadas”. Algunas cifras incluidas en el presente informe fueron elaboradas con información interna de la Emisora.

La información financiera trimestral no auditada se deriva de información interna preparada por la Compañía.

#### **Balance General**

**Por los años que terminaron el 31 de Diciembre de 2016, 2015 y 2014  
Al 31 de Marzo 2017 y 2016  
(Cifras en miles pesos)**

percentages that are indicated in the explanations, as well as the graphs contained in the present annual report and the figures that support them has not been audited, unless it is indicated specifically that are related to the “audited” figures. Some of the figures included in the present report were elaborated with the Issuer’s internal information.

Quarterly information is not audited and the Company prepared it with internal information.

#### **Balance Sheet**

**Years ended December 31, 2016, 2015 and 2014  
As of March 31, 2017 and 2016  
(Figures in thousand pesos)**

	Dic-16 Auditado	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	17 2017 (No auditado)	17 2016 (No auditado)
<b>ACTIVO</b>	<b>111,485,543</b>	<b>80,569,942</b>	<b>64,046,080</b>	<b>104,889,196</b>	<b>84,451,208</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	200,517	419,447	288,297	157,025	134,443
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>					
Títulos para negociar					
Títulos disponibles para la venta					
Títulos conservados a vencimiento					
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	685,885	159,214	168,800	521,120	250,838
DERIVADOS	14,939,709	4,782,189	3,999,306	5,397,020	4,900,974
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	14,939,709	4,782,189	3,999,306	5,397,020	4,900,974
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS					
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	76,628,868	59,117,149	52,542,782	77,981,348	62,121,440
<b>CARTERA DE CRÉDITO (NETA)</b>	78,210,637	60,160,367	53,663,015	79,403,825	63,244,252
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	78,024,318	60,066,083	53,237,307	79,148,721	63,118,087
Créditos comerciales	19,890,918	14,429,432	16,257,884	17,993,899	15,056,737
Actividad empresarial o comercial	19,890,918	14,429,432	16,257,884	17,993,899	15,056,737
Entidades financieras					
Entidades gubernamentales					
Créditos de consumo	58,133,400	45,636,651	36,977,637	61,154,822	48,061,350
Créditos a la vivienda					
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	186,319	94,844	425,708	257,115	126,165
Créditos comerciales	48,279	4,063	56,700	49,473	8,717
Actividad empresarial o comercial	48,279	4,063	56,700	49,473	8,717
Entidades financieras					
Entidades gubernamentales					
Créditos de consumo	138,040	90,782	368,913	207,642	117,448
Créditos a la vivienda					
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-1,581,769	-1,043,778	-1,120,233	-1,424,468	-1,122,811
DERECHOS DE COBRO (NETO)					
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS					
ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO					
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	792,779	663,467	343,171	748,988	780,997
<b>BIENES ADQUIRIDOS (NETO)</b>	180,584	105,334	64,654	125,297	151,181
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	5,273,207	4,465,937		5,415,431	4,637,715
INVERSIONES PERMANENTES					
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA					
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	1,410,880	1,749,680	743,048	1,959,955	1,766,691
<b>OTROS ACTIVOS</b>	11,803,114	9,107,325	6,326,022	12,903,013	9,686,929
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	11,789,074	9,107,325	6,322,121	12,880,011	9,686,929
Otros activos a corto y largo plazo	14,040	0	3,901	23,002	0
<b>PASIVO</b>	<b>95,957,127</b>	<b>69,433,699</b>	<b>53,701,518</b>	<b>89,586,240</b>	<b>72,399,222</b>
<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	0	3,153,319	6,256,136	3,386,813	3,386,813
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	90,301,588	60,997,842	43,300,617	82,177,737	62,567,579
De corto plazo	42,019,076	32,532,042	22,473,949	37,690,351	34,271,931
De largo plazo	48,082,512	28,465,800	20,856,668	44,487,386	28,295,648
COLATERALES VENDIDOS					
Reportos (saldo acreedor)					
Derivados					
Otros colaterales vendidos					
<b>DERIVADOS</b>	142,217	92,124	79,985	1,607,622	93,389
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	142,217	92,124	79,985	1,607,622	93,389
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS					
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	2,177,926	2,438,415	1,777,728	2,224,887	2,381,349
Impuestos a la utilidad por pagar	375,176	402,694	237,185	206,985	268,780
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar					
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas					
Acreedores por liquidación de operaciones					
Acreedores por cuentas de margen					
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,802,750	2,035,721	1,540,543	1,785,239	1,906,574
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN					
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)					
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	3,325,395	2,751,799	2,257,053	3,575,994	2,970,092
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>15,538,416</b>	<b>11,136,244</b>	<b>10,344,561</b>	<b>15,222,856</b>	<b>12,051,886</b>
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Capital social	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas					
Prima en venta de acciones					
Obligaciones subordinadas en circulación					
<b>CAPITAL GANADO</b>	14,526,427	10,134,255	9,342,573	14,220,967	11,049,998
Reservas de capital	200,398	200,398	200,398	200,398	200,398
Resultado de ejercicios anteriores	10,199,282	7,985,415	6,182,220	12,511,306	10,199,282
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	1,814,724	-265,425	1,156,760	701,136	48,575
Efecto acumulado por conversión					
Resultado por tenencia de activos no monetarios					
Resultado neto	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Avales otorgados	1,631,731	1,361,594	1,361,760	1,631,731	1,365,420
Activos y pasivos contingentes					
Compromisos crediticios	15,342,868	8,558,113		17,445,565	
Bienes en fideicomiso					
Bienes en administración					
Colaterales recibidos por la entidad	685,885	159,214	168,800	521,120	250,838
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad					
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	6,859	7,862	7,862	7,486	5,501
Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	22,403	11,410		30,425	
Otras cuentas de registro	66,981,360	25,980,940	18,535,156	58,144,153	32,914,717

	Dic-16 Auditado	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	17 2017 (No auditado)	17 2016 (No auditado)
<b>ACTIVO</b>	<b>111,485,543</b>	<b>80,569,942</b>	<b>64,046,080</b>	<b>104,889,196</b>	<b>84,451,208</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	200,517	419,447	288,297	157,025	134,443
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>					
Títulos para negociar					
Títulos disponibles para la venta					
Títulos conservados a vencimiento					
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	685,885	159,214	168,800	521,120	250,838
DERIVADOS	14,939,709	4,782,189	3,999,306	5,397,020	4,900,974
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	14,939,709	4,782,189	3,999,306	5,397,020	4,900,974
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS					
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	76,628,868	59,117,149	52,542,782	77,981,348	62,121,440
<b>CARTERA DE CRÉDITO (NETA)</b>	78,210,637	60,160,367	53,663,015	79,403,825	63,244,252
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	78,024,318	60,066,083	53,237,307	79,148,721	63,118,087
Créditos comerciales	19,890,918	14,429,432	16,257,884	17,993,899	15,056,737
Actividad empresarial o comercial	19,890,918	14,429,432	16,257,884	17,993,899	15,056,737
Entidades financieras					
Entidades gubernamentales					
Créditos de consumo	58,133,400	45,636,651	36,977,637	61,154,822	48,061,350
Créditos a la vivienda					
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	186,319	94,844	425,708	257,115	126,165
Créditos comerciales	48,279	4,063	56,700	49,473	8,717
Actividad empresarial o comercial	48,279	4,063	56,700	49,473	8,717
Entidades financieras					
Entidades gubernamentales					
Créditos de consumo	138,040	90,782	368,913	207,642	117,448
Créditos a la vivienda					
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-1,581,769	-1,043,778	-1,120,233	-1,424,468	-1,122,811
DERECHOS DE COBRO (NETO)					
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS					
ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO					
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	792,779	663,467	343,171	748,988	780,997
<b>BIENES ADQUIRIDOS (NETO)</b>	180,584	105,334	64,654	125,297	151,181
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	5,273,207	4,465,937		5,415,431	4,637,715
INVERSIONES PERMANENTES					
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA					
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	1,410,880	1,749,680	743,048	1,959,955	1,766,691
<b>OTROS ACTIVOS</b>	11,803,114	9,107,325	6,326,022	12,903,013	9,686,929
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	11,789,074	9,107,325	6,322,121	12,880,011	9,686,929
Otros activos a corto y largo plazo	14,040	0	3,901	23,002	0
<b>PASIVO</b>	<b>95,957,127</b>	<b>69,433,699</b>	<b>53,701,518</b>	<b>89,586,240</b>	<b>72,399,222</b>
<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	0	3,153,319	6,256,136	3,386,813	3,386,813
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	90,301,588	60,997,842	43,300,617	82,177,737	62,567,579
De corto plazo	42,019,076	32,532,042	22,473,949	37,690,351	34,271,931
De largo plazo	48,082,512	28,465,800	20,856,668	44,487,386	28,295,648
COLATERALES VENDIDOS					
Reportos (saldo acreedor)					
Derivados					
Otros colaterales vendidos					
<b>DERIVADOS</b>	142,217	92,124	79,985	1,607,622	93,389
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	142,217	92,124	79,985	1,607,622	93,389
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS					
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	2,177,926	2,438,415	1,777,728	2,224,887	2,381,349
Impuestos a la utilidad por pagar	375,176	402,694	237,185	206,985	268,780
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar					
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas					
Acreedores por liquidación de operaciones					
Acreedores por cuentas de margen					
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,802,750	2,035,721	1,540,543	1,785,239	1,906,574
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN					
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)					
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	3,325,395	2,751,799	2,257,053	3,575,994	2,970,092
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>15,538,416</b>	<b>11,136,244</b>	<b>10,344,561</b>	<b>15,222,856</b>	<b>12,051,886</b>
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Capital social	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas					
Prima en venta de acciones					
Obligaciones subordinadas en circulación					
<b>CAPITAL GANADO</b>	14,526,427	10,134,255	9,342,573	14,220,967	11,049,998
Reservas de capital	200,398	200,398	200,398	200,398	200,398
Resultado de ejercicios anteriores	10,199,282	7,985,415	6,182,220	12,511,306	10,199,282
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	1,814,724	-265,425	1,156,760	701,136	48,575
Efecto acumulado por conversión					
Resultado por tenencia de activos no monetarios					
Resultado neto	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Avales otorgados	1,631,731	1,361,594	1,361,760	1,631,731	1,365,420
Activos y pasivos contingentes					
Compromisos crediticios	15,342,868	8,558,113		17,445,565	
Bienes en fideicomiso					
Bienes en administración					
Colaterales recibidos por la entidad	685,885	159,214	168,800	521,120	250,838
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad					
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	6,859	7,862	7,862	7,486	5,501
Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	22,403	11,410		30,425	
Otras cuentas de registro	66,981,360	25,980,940	18,535,156	58,144,153	32,914,717

### 3. FACTORES DE RIESGO

Al considerar la posible adquisición de los Certificados Bursátiles, los potenciales Tenedores de los Certificados Bursátiles deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este informe anual y, incluyendo, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. En caso de materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor podrían verse afectados, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles. Además, cabe la posibilidad que los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor se vean afectadas por otros riesgos que la misma desconoce o que actualmente no se consideran significativos.

En el caso de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo de una Emisión de Largo Plazo realizada conforme al Programa descrito en este informe anual que estén sujetos a riesgos específicos adicionales, éstos se describirán en el Suplemento respectivo.

De los riesgos descritos a continuación se pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiera llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que opera la Compañía, o aquellos riesgos que la Compañía considera que no son importantes, también pueden llegar a afectar los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de NRFM.

### 3. RISK FACTORS

In order to consider an investment in debt securities, the potential Bondholders must consider, analyze, and evaluate all the information contained in the present annual report, including, the risk factors stated in the following paragraphs. In case the risks described in the present document materialize, the business, operating results, financial situation and the issuer's perspective could be affected, as well as its capacity to pay the securities. Furthermore, there is a possibility that the business, operating results, financial situation and the issuer's perspective can be affected by other risks which the issuer may not know yet or are not deemed to be significant at the moment the document was published.

In case the Long Term securities which are issued to long term maturities, according to the program described in the present annual report, and are subjected to additional specific risks, those risks will be described in the respective supplement.

From the following description of risks, it is pretended to highlight those that are specific to the Company's operations, however under any circumstance they must not be considered as the only risks that could affect the investors. These risks and additional uncertainties, including those that affect the whole industry where the Company operates, or those risks that the Company doesn't deem to be important, could also affect the business, operational results, financial position and NRFM's perspectives.

### 3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Entorno Macroeconómico.

#### 3.1.1. General.

Aun cuando el marco macroeconómico de la economía Mexicana ha sido estable durante los últimos años, México no es inmune a los efectos económicos y financieros globales, como los precios del petróleo, aversión al riesgo de los inversionistas y eventos políticos en los mercados desarrollados y en los mercados emergentes.

Tal fue el caso a finales de 2008, en la Crisis Subprime. Los mercados financieros alrededor del mundo tuvieron un período de alta volatilidad, que desencadenó la quiebra y el rescate financiero de algunas instituciones financieras, principalmente en los Estados Unidos de América y las principales economías del mundo sumergidas en una recesión, lo que generó un panorama complicado para las economías emergentes. Lo anterior trajo como consecuencia una alta aversión al riesgo de los inversionistas en el entorno local, que se vio reflejada en una caída de los mercados bursátiles, restricción al crédito y una crisis de liquidez y el consecuente deterioro en el riesgo crediticio de algunas contrapartes, limitando al Emisor el acceso a las fuentes de fondeo. Sin embargo, la Compañía tomó las medidas que consideró necesarias para mitigar los efectos descritos sobre las operaciones de la empresa.

El siguiente cuadro muestra la información histórica de algunos indicadores económicos relevantes:

Año	Inflación Anual	Prom. Cete 28 días	Tipo de Cambio Promedio Anual
2011	3.82%	4.25%	12.44
2012	3.57%	4.34%	13.16
2013	3.97%	3.81%	12.76
2014	4.08%	3.00%	13.31
2015	2.13%	2.98%	15.87
2016	2.82%	4.26%	18.71

Por lo que en el evento de que la economía Mexicana pudiera presentar signos de

### 3.1. Risk Factors Related to the Macroeconomic Environment

#### 3.1.1. General.

Although the Mexican macroeconomics' framework has been stable during the last years, Mexico is not excluded to the global economic and financial affairs, such as decline in oil prices, investors risk aversion and political events in both developed and emerging markets.

Such was the case at the end of 2008, with the Subprime Crisis. The financial markets around the world experienced a high volatility that ended with the bankruptcy and financial rescue of several financial institutions, mainly in the United States of America and other developed market economies around the world sank into recession, which generated a difficult environment for emerging economies. This came along with an environment of high risk aversion among the investors in local markets, which resulted in a down fall of equity markets, restricting credit loans, liquidity crisis, and a following deterioration in counterparty risk of several entities, limiting the availability to the Issuer to access funding sources. However, the Company was able to take the proper necessary actions to mitigate the described effects into the company's operations.

The following table shows historical information about some relevant economic indicators:

Year	Annual Inflation	Cetes 28 days avg. rate	Annual Avg. Exchange Rate
2011	3.82%	4.25%	12.44
2012	3.57%	4.34%	13.16
2013	3.97%	3.81%	12.76
2014	4.08%	3.00%	13.31
2015	2.13%	2.98%	15.87
2016	2.82%	4.26%	18.71

Thus, in the event that the Mexican economy

inestabilidad económica, el negocio de la Compañía, su condición financiera y los resultados de operación podrían verse afectados en forma negativa.

La repetición de condiciones macroeconómicas adversas semejantes a las que se presentaron en años anteriores podría llevar a una inestabilidad económica que afectaría adversamente tanto al otorgamiento de créditos, como el desarrollo de la industria automotriz en México.

### **3.1.2. Los acontecimientos en otros países podrían afectar la operación y el negocio de la Compañía.**

La economía mexicana puede verse afectada, en mayor o menor medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aunque las condiciones económicas en otros países pueden diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a los sucesos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En el pasado, eventos en otros países emergentes, recientemente eventos como la desaceleración de la economía en China o la recesión en Brasil, han afectado adversamente a la economía Mexicana.

Adicionalmente, la dependencia comercial con EUA es sumamente alta, por ello, la renegociación del TLCAN así como la imposición de cuotas arancelarias propuestas por la administración de Trump, podrían generar un impacto considerable a las operaciones de la empresa.

Sin embargo, no puede asegurarse que los sucesos en otros países no afectarán en forma adversa la economía Mexicana, el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

could show any sign of economic instability, the Company's business, financial conditions and operational results could be negatively affected.

The repetition of such similar adverse economic conditions as were presented before could led to an economic instability that could negatively affect credit allocation business, as well as the performance of the automotive industry in Mexico.

### **3.1.2. Events in other countries that could affect the Company's operation and business.**

The Mexican economy could be affected in some degree due to economic and market events in other countries. Although these conditions in other countries could defer significantly from Mexico's economic conditions, the investors' reaction to the events in other countries could have a negative effect over the market value of the Mexican issuers' bonds. In the past, issues related to other emerging countries, such as China's economic slowdown or Brazil's recession and political instability, have negatively affected the Mexican economic performance.

Furthermore, the high trade dependence to USA is considerably high which could generate a down fall performance in the company's operations due to the NAFTA re-negotiation and new implementation of importing fees proposed by the Trump Administration.

However, it cannot be assumed that events in other countries could not negatively affect the business, its financial position, and the Company's operational result.

### 3.1.3. Riesgo cambiario.

La depreciación o fluctuación del Peso en relación con el Dólar y otras monedas podría afectar en forma adversa los resultados de operaciones y la posición financiera de la Compañía debido al incremento a las tasas de interés y costos, tanto nominales como reales, que normalmente ocurre después de una devaluación para evitar la salida de capitales en instrumentos de deuda y de capital.

Este aumento afectaría el costo de financiamiento de la compañía relacionado con la contratación de créditos bancarios y bursátiles. La Compañía tiene por política el minimizar los riesgos mediante la contratación de instrumentos de cobertura como Interest Rate Swaps (riesgo de tasa de interés) y Cross Currency Swaps (riesgo de tipo de cambio).

Una devaluación importante de la moneda mexicana con respecto al Dólar podría afectar a la economía mexicana y al mercado automotriz.

La depreciación y alta volatilidad han sido un fenómeno recurrente de la economía mexicana. Véase *“Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía”*.

### 3.1.4. Riesgo inflacionario.

México ha experimentado altos niveles inflacionarios en el pasado. Los niveles de inflación acumulada anual histórica se muestran en la sección 3.1.1.

Los ingresos de NRFM podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación de los niveles de inflación y las tasas de interés en México.

En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada.

### 3.1.3 Currency Risk

The depreciation or fluctuation of the Mexican Peso against the US Dollar and other currencies could negatively affect the Company's operational results and financial position as a result of an increase in interest rates and costs, either nominal or deflated values, that usually happens after a devaluation to avoid an investment outflow in debt and equity securities.

The increase in financing cost could affect the Company's cost of funding related to the settlement of bank loans and market issuances. The company's policy is to minimize the risks through hedging instruments, such as Interest Rate Swaps (interest risk) and Cross Currency Swaps (currency risk).

A decrease in currency parity between the Mexican peso and the U.S. dollar would affect the Mexican economic performance and the automotive sector as well.

Depreciation and high volatility have been common phenomenon in the Mexican economy. Please refer to *“Financial Information – Comments and Management Analysis over the Company's Operational Result and Financial Situation”*

### 3.1.4 Inflationary risk

Mexico has experienced high inflationary levels in the past. The annual accumulated inflationary levels are shown in section 3.1.1.

NRFM's income could be directly affected by inflationary and mexican interest rates fluctuations.

In a certain way, there has been a correlation between market interest rates and inflation, due to interest rates having a linked component attributable to the expected inflation. The difference between interest rates

La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno a efecto de incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Compañía.

### 3.1.5 Riesgos de Tasas de Interés

Las tasas de interés en México han mostrado una tendencia a la baja hasta finales del año pasado, cuando Banco de México anunció incrementos en la tasa objetivo de 50 bps en Diciembre de 2015, siguiendo al doble el movimiento de la FED y 50 bps en Febrero de 2017, como medida para anclar el peso.

El siguiente cuadro muestra los valores mínimos y máximos de los últimos años de la TIIE a 28 días:

Año	TIIE a 28 Días	
	Mínimo	Máximo
2011	4.75%	4.89%
2012	4.72%	4.86%
2013	3.78%	4.85%
2014	3.27%	3.82%
2015	3.28%	3.55%
2016	4.10%	3.87%

Se espera que la FED continúe con su alza de tasas de interés en el 2017 como parte de su ciclo de contracción monetaria, sin tener certeza de los tiempos e incrementos de implementación, así como las decisiones que Banco de México podría posiblemente optar ante las acciones de la FED o el entorno económico.

El incremento o disminución de las tasas de interés tiene un efecto directo en los

and inflation (usually known as “effective rate” or “real rate”), could vary depending on government’s macroeconomic policies that were implemented in order to increase or reduce liquidity into the financial system. Therefore, it is possible that the interest rates will not be adjusted proportionally to the inflationary movements. Any inflationary increase that is not compensated in an interest rate hike could affect the Company’s liquidity, financial position and profit.

### 3.1.5 Interest Rate Risk

Interest rates in Mexico have been decreasing until the end of last year, when Banco de México increased its overnight rate by 50 bps in December 2015, following the FED’s movement at double by 50 bps hike and another 50 bps hike in February, 2017 as a measure to shore up the Mexican currency.

The following table shows the minimum and maximum values the TIIE has reached in recent years:

Year	TIIE a 28 Days	
	Minimum	Maximum
2011	4.75%	4.89%
2012	4.72%	4.86%
2013	3.78%	4.85%
2014	3.27%	3.82%
2015	3.28%	3.55%
2016	4.10%	3.87%

It is expected that the FED continues to raise interest rates during 2017 as part of its monetary tightening cycle, without certainty about how the implementation timing or magnitude of such increases will be, as well as Banco de México’s possible decisions that could take to forerun FED’s actions and/or due to economic environment.

The increase or decrease in interest rates has a direct effect on the operating results of the

resultados operativos del Emisor. El alza de las tasas de interés incrementa el costo de su fondeo. Asimismo, cualquier incremento en dichas tasas podría incrementar los niveles de morosidad de sus clientes. La Compañía considera que de presentarse un incremento en las tasas de interés, la morosidad de sus clientes no se verá afectada de manera importante, ya que la totalidad de la cartera de crédito colocada al público en general se encuentra denominada en tasa fija.

Un incremento mayor en las tasas de referencia con base en las cuales sus pasivos devengan intereses puede resultar en una disminución en los márgenes de operación de la Compañía. Conforme a sus políticas de tesorería, la Compañía celebra operaciones de cobertura con el fin de mitigar cualquier riesgo derivado del movimiento de las tasas de interés, principalmente alzas.

No obstante, cualquier incremento en las tasas de interés podría disminuir el ritmo de crecimiento por la colocación de nuevos contratos pudiendo con ello ocasionar un efecto adverso significativo en la liquidez, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

### **3.2. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor**

#### **3.2.1. Apalancamiento; Términos y Condiciones de Pasivos**

Al 31 de diciembre de 2016, NRFM contaba con pasivos derivados de préstamos bancarios, intercompañías y certificados bursátiles por un monto total de \$90,302 millones y se encontraban distribuidos en \$42,219 millones en créditos a corto plazo y \$48,083 millones en créditos a largo plazo; estas cifras incluyen intereses devengados.

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos de NRFM representaban 6.2 veces su capital contable. De darse circunstancias económicas desfavorables que afectaran los activos de NRFM, la Compañía podría no tener la capacidad de pagar sus pasivos al

Issuer. A move-up on interest rates will increase the cost of funding. In addition, any increase in these rates may also increase the customer's default level. The Company believes that an increase in interest rates will not significantly affect the customers' default level for the entire retail loan portfolio that is placed at a fixed rate.

A major increase in the reference rate, to which interest liabilities are accrued, may result in a reduction in the company's operating margin. Based on its treasury policies, the Company will engage in hedging transactions in order to reduce any risk from interest rates movements, mainly hikes.

However, any increase in interest rates could reduce the Company's growth rate on new placed contracts and could cause a significant adverse effect on its liquidity, financial condition or operational result.

### **3.2. Risk Factors Related to the Issuer**

#### **3.2.1. Leverage; Liabilities' Terms and Conditions**

At December 31, 2016, NRFM had a total amount in liabilities of \$90,302 million, allocated \$42,219 million in short-term securities and \$48,083 million in long term loans, both of them consider bank loans, intercompany loans and securities (Certificados Bursátiles). These figures include accrued interest.

At December 31, 2016, NRFM's liabilities represented 6.2 times its net worth. In case of any unfavorable economic conditions that affect NRFM's assets, the Company could not have the capacity to affront its liabilities at maturity.

vencimiento.

NRFM ha implementado una estrategia de cobertura con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos, y a través de los cuales recibe importes calculados en base a tasas de interés variables y paga importes calculados con base a tasas de interés fijas. Aun cuando la Compañía, conforme a sus políticas internas, mantiene dicha situación de correspondencia entre sus pasivos y sus activos, el prepago de ciertos activos, o el caso en el que la tasa de financiamiento de sus pasivos fuese superior a la tasa de rendimiento de sus activos, podría resultar en un impacto negativo en los ingresos por financiamiento de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, condición financiera o sus resultados operativos

Asimismo, si el plazo del activo de la Compañía fuere superior al del pasivo correspondiente, y dicho pasivo no pudiese ser refinanciado o no pudiese refinanciarse a tasas convenientes, se podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

### **3.2.2. Cartera Vencida**

La Compañía experimentó niveles de cartera vencida al 31 de diciembre de 2016 equivalentes a \$186 millones y de \$95 millones al 31 de diciembre de 2015. La disminución de la cartera vencida se debe a la estrategia de cobranza implementada por la administración. La Compañía clasifica un crédito como vencido a partir de 91 (noventa y uno) días de atraso.

La Compañía ha implementado procesos y sistemas para mejorar la recuperación de la cartera vencida, incluyendo un monitoreo constante de cada crédito otorgado mediante sistemas electrónicos especializados y la contratación de empresas especializadas en la cobranza de créditos. Sin embargo, la Compañía no puede asegurar que las medidas implementadas o que se implementen en un

NRFM has implemented a hedging strategy in order to manage the risk of interest rates on loans received, and through which receives amounts calculated based on variable interest rates and pay amounts based on fixed interest rates. Although, the Company in accordance with its internal policies, maintains a matching strategy between liabilities and assets, prepayment of loans, or in the case where the rate of financing liabilities were higher than the assets' yield, it could result in a negative impact on the Company's revenue, that could affect its liquidity, financial conditions and operating results.

Furthermore, if the Company's assets term is longer than the liabilities term, and the Company is unable to refinance such liabilities, or unable to refinance at convenient rates, this could affect the Company's liquidity, financial condition or operating results.

### **3.2.2. Past Due Portfolio**

The Company presented past due portfolio levels as of December 31, 2016 of \$186 million and \$95 million as of December 31, 2015. The variation is due to a more aggressive origination loans approach and yet keep the non-performing loans at healthy levels. The Company classifies a past due account at 91 days (ninety one) of delay.

The Company has implemented processes and systems to improve the past due portfolio collection, including a constant monitoring of each loan granted, this is achieved through specialized electronic systems and the hiring of specialized companies dedicated on past due collection. However, the Company cannot assure that the implemented measures or that will be implemented in the future could result in a permanent or continued reduction in the past

futuro resulten en una disminución permanente o continua en los niveles de la cartera vencida. El aumento en los niveles de cartera vencida podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

### **3.2.3. Reservas**

La Compañía constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV (CUB), las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la estimación preventiva para riesgos crediticios representa el 2.02% y 1.73% del total de la cartera de crédito respectivamente.

### **Créditos comerciales**

A partir del 31 de diciembre de 2013, la Compañía aplicó una nueva metodología establecida por la CNBV para la calificación de la cartera comercial, la cual consiste en lo siguiente:

a) Efectuar una clasificación de los créditos otorgado considerando el tipo de cartera, identificando aquellos créditos comerciales otorgados a entidades federativas y municipios; proyectos con fuente de pago propia; entidades financieras; y personas morales y físicas con actividad empresarial (estas últimas divididas en dos grupos; aquellas con ingresos netos o ventas netas anuales (i) menores a 14 millones de UDIs y (ii) mayores a 14 millones de UDIs);

b) La aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo, los cuales varían dependiendo de la clasificación de créditos

due portfolio levels. An increase in the levels of past due portfolio could affect the Company's liquidity, financial conditions and operating results.

### **3.2.3. Reserves**

The Company constitutes a preventive estimation for credit risk reserve based on rating rules established in the CNBV's General Rules applicable to the financial institutions (CUB), which states the methodology to evaluate and to create reserves for each type of loan.

At December 31, 2016 and 2015, the past due portfolio reserves represent 2.02% and 1.73% of the total loan portfolio respectively.

### **Commercial Loans**

As of December 31, 2013, the Company put in place a new methodology established by CNBV to classify the commercial portfolio, which consists in:

Classify the granted credits considering the type of portfolio, identifying those commercial loans to States and Municipalities; to projects with its own source of payment; to financial institutions; and to companies and individuals with business activity (the latter divided into two groups: Those with annual net incomes or net sales (i) below 14 million UDIs and (ii) greater than 14 million UDIs)

b)The individual application of a formula that considers expected loss components, and default exposure variables and past due installments accrued to the date of calculation, which vary depending on the Company's classification of loans which depend on the

realizada por la Compañía;

c) La determinación de un puntaje crediticio derivado del análisis y evaluación de factores cuantitativos y cualitativos cuya fuente de información abarca desde bases de datos de una sociedad de información crediticia hasta información histórica obtenida por la Institución durante su el proceso de análisis y administración del crédito o información cualitativa obtenida directamente del acreditado. Entre dichos factores se encuentran la experiencia de pago con instituciones financieras bancarias, no bancarias y empresas comerciales, riesgo financiero, gobierno y estructura corporativa, posicionamiento de mercado, entre otras;

d) La determinación del porcentaje de estimación a constituir y la asignación de un grado de riesgo, como sigue:

<b>Grado de riesgo</b>	<b>Porcentaje de reserva</b>
A-1	0 a 0.9
A-2	0.901 a 1.5
B-1	1.501 a 2.0
B-2	2.001 a 2.50
B-3	2.501 a 5.0
C-1	5.001 a 10.0
C-2	10.001 a 15.5
D	15.501 a 45.0
E	Mayor a 45.0

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a cartera comercial

credit classification made by the Company;

c) The assignment of a credit score derived from the analysis and evaluation of quantitative and qualitative factors whose source of information ranges from databases of a credit information entity to the Company's own historical information obtained during the process of analysis and credit management or qualitative information obtained directly from the borrower. Such factors include paid experience with bank institutions, non-bank entities and commercial companies, financial risk, government and corporate structure, market positioning, among others;

d)The fixation of the estimated percentage to constitute the reserve and assigning a risk rating is as follows:

<b>Risk</b>	<b>Reserve</b>
<b>Rating</b>	<b>Percentage</b>
A-1	0 to 0.9
A-2	0.901 to 1.5
B-1	1.501 to 2.0
B-2	2.001 to 2.50
B-3	2.501 to 5.0
C-1	5.001 to 10.0
C-2	10.001 to 15.5
D	15.501 to 45.0
E	Greater than 45.0

The rating rules establish that the commercial loan portfolio should be assessed in a quarterly basis and it is require to be considered all loans granted to the same borrower. At December 31, 2016 and 2015, the preventive estimation for credit risk represents 1.43% and 1.05% of the total commercial loans portfolio, respectively.

representa el 1.43% y 1.05% de dicha cartera, respectivamente.

### Créditos de consumo

La estimación preventiva para riesgos crediticios de créditos al consumo no revolventes, se calcula con base en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de vencimientos en los últimos cuatro meses previos a la calificación y vencimiento aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida acumulados a la fecha de cálculo. Este proceso se ejecuta en forma mensual.

La asignación de un grado de riesgo por acreditado se basa en la proporción que representa la estimación preventiva sobre el saldo insoluto correspondiente, de acuerdo a la clasificación en la sección quinta de la constitución de reservas y su clasificación por grado de riesgo de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito:

<b>Grado de Riesgo</b>	<b>Porcentaje de Reserva</b>
A-1	0 a 2.0
A-2	2.01 a 3.0
B-1	3.01 a 4.0
B-2	4.1 a 5.0
B-3	5.01 a 6.0
C-1	6.01 a 8.0
C-2	8.01 a 15.0
D	15.01 a 35.0
E	35.01 100.0

### Retail Loans

The preventive estimation for credit risk on retail loans -- no revolving -- is calculated based on an individual basis, applying a formula that considers expected loss components and variables such as past due installments in the last four months prior to be rated and accumulated past due installments to the date of calculation. This process is performed in a monthly basis.

The allocation of one risk per creditor is based on the proportion of the preventive estimate on the corresponding unpaid balance, according to the classification in section five of the constitution of reserves and their classification by risk degree of the general provisions applicable to credit institutions:

<b>Risk Rating</b>	<b>Reserve Percentage</b>
A-1	0 a 2.0
A-2	2.01 a 3.0
B-1	3.01 a 4.0
B-2	4.1 a 5.0
B-3	5.01 a 6.0
C-1	6.01 a 8.0
C-2	8.01 a 15.0
D	15.01 a 35.0
E	35.01 a 100.0

Al 31 de diciembre de 2016, las reservas de NRFM equivalían a \$1,582 lo que representaba 8.51 veces su cartera vencida.

Al 31 de diciembre de 2015, las reservas por riesgo de crédito de NRFM equivalían a \$1,044 millones lo que representaba aproximadamente 10.99 veces su cartera vencida. Un aumento significativo en la cartera vencida requeriría un aumento equivalente en el monto de las reservas lo cual podría afectar el crecimiento, la condición financiera y/o los resultados operativos de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2016, NRFM tiene reservas adicionales por un monto de \$6 millones, son aquellas que constituyen para cubrir riesgos que no se encuentran previstos en las diferentes metodologías de calificación de la cartera crediticia.

### 3.2.4. Dependencia del Mercado Automotriz

El mercado automotriz local ha crecido desde 2008, cuando la recesión global afectó la decisión de compra de bienes duraderos y llevaron los volúmenes de ventas en el mercado interno a niveles inferiores a los obtenidos 2004. El mercado doméstico alcanzó un nuevo nivel de ventas de 1.35 millones de unidades en el 2015.

En particular, el número de vehículos automotores producidos ha mostrado un incremento en México como sigue:

Año	Crecimiento Anual
2010	8.7%
2011	10.4%
2012	9.0%
2013	7.7%
2014	8.2%
2015	5.6%
2016	18.6%

Tomando en consideración que los activos de la Compañía consisten en créditos otorgados para la adquisición de vehículos automotores, la disminución en las ventas del sector automotriz podrían afectar el crecimiento, la

At December 31, 2016, NRFM reserves amounted \$1,582 million which represented 8.51 times its past due portfolio.

At December 31, 2015, NRFM's credit reserves were \$1,044 million, which represented approximately 10.99 times its past due portfolio. A significant increase in the past due portfolio will require an equivalent increase in the amount of reserves which could affect the Company's growth, financial condition and/or operating results.

As of December 31, 2016, NRFM has an additional reserves for the amount of \$6 million, which are those that are set up to cover risks that are not provided for in the different methodologies for loan portfolio rating.

### 3.2.4. Dependence on the Automotive Market

Domestic Automotive market has grown since 2008, when the global recession affected the decision to purchase durable goods and led domestic sales volume below to those levels achieved in 2004. Domestic auto sales reached an all-time record of 1.35 million units in 2015.

Specifically the number of vehicles produced has shown a growth in Mexico as follows:

Year	Annual Growth
2010	8.7%
2011	10.4%
2012	9.0%
2013	7.7%
2014	8.2%
2015	5.6%
2016	18.6%

Having this into consideration and that the Company's assets are based on the loans originations that are granted to finance vehicles, a drop in the automotive sector sales

condición financiera o los resultados operativos de la Compañía. Ver “*Descripción del Negocio – Información del Mercado y Ventajas Competitivas*”.

### **3.2.5. Dependencia de la Venta de Vehículos Automotores Nissan, Renault e Infiniti**

El total de los créditos otorgados por NRFM al público en general, son para la adquisición de vehículos automotores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. Al 31 de diciembre de 2016, la participación del financiamiento por parte de NR Finance Mexico representaba aproximadamente 49.2% de las ventas de Nissan, el 70.5% de las ventas de Renault y el 34.2% de las ventas de Infiniti.

Para 2016 la participación acumulada de Nissan Mexicana, Renault México e Infiniti México en el mercado automotriz mexicano fue de 25.0%, 1.9% y 0.1% respectivamente (401,055 vehículos automotores vendidos por parte de Nissan Mexicana, 29,917 de Renault México, mientras que Infiniti México obtuvo su participación con 2,231 vehículos). Cualquier disminución significativa en las ventas de Nissan Mexicana, Renault o Infiniti en México podría afectar la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

La Compañía es una subsidiaria directa de Nissan Motor Acceptance Corporation Nissan International Holding B.V., y Nissan Mexicana, esta última importa, exporta, fabrica, ensambla, distribuye, compra y/o vende los vehículos automotores de las marcas Nissan.

Aun cuando ni Nissan Motor Acceptance Corporation, Nissan Mexicana, o Nissan International Holding B.V. en ningún momento han comprometido los resultados de sus subsidiarias (incluyendo a la Compañía) en beneficio de su negocio automotriz, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido, tomada una decisión por Nissan Motor Acceptance Corporation, Nissan Mexicana o Nissan International Holding B.V. en ese sentido

could affect the Company’s growth, financial condition or operating results. Refer to “*Business Description – Market information and Competitive Advantages*”.

### **3.2.5. Dependency on Nissan, Renault and Infiniti’s Sales Vehicles**

NRFM’s total credit loans granted to the retail customers are targeted to purchase Nissan, Renault and Infiniti brands vehicles. At December 31, 2016, NRFM’s market share represented approximately 49.2% of Nissan’s sales, 70.5% of Renault’s sales and 34.2% of Infiniti’s sales.

The total market share of Nissan Mexicana, Renault México and Infiniti México in the Mexican automotive market was 25.0%, 1.9% and 0.1% respectively (Nissan Mexicana sold 401,055, Renault México sold 29,917 and Infiniti México sold 2,231 vehicles) in 2016. Any significant decrease in sales of Nissan Mexicana, Renault and Infiniti in Mexico could affect the financial condition or operating results of the Company.

The Company is a direct subsidiary of Nissan Motor Acceptance Corporation, Nissan International Holding B.V., and Nissan Mexicana, the latter imports, exports, manufactures, assembles, distributes, purchases and / or sells motor Nissan brand vehicles.

At no time, Nissan Motor Acceptance Corporation, Nissan Mexicana or Nissan International Holding B.V. have compromised the results of its subsidiaries (including the Company) for the benefit of its automotive business, the Company cannot ensure that Nissan Motor Acceptance Corporation, Nissan Mexicana or Nissan International Holding B.V. decisions will not be affect its results in the future. The effect of any taken decision could affect the Company’s liquidity, financial

podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

Asimismo, la Compañía recibe subsidios de Nissan Mexicana, Renault e Infiniti con el fin de diseñar planes de financiamiento de los vehículos automotores de las respectivas marcas. Dichos subsidios pueden ser modificados por Nissan Mexicana, Renault o Infiniti con el fin de desplazar cierto inventario específico o como respuesta a presiones del mercado, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido tomada por Nissan Mexicana, Renault o Infiniti. Ver *“Descripción del Negocio – Información del Mercado y Ventajas Competitivas”*.

### 3.2.6. Competencia

La mayoría de las ventas de vehículos automotores al menudeo en México se llevan a cabo a través de tres medios: (i) al contado, (ii) con financiamiento, o (iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

Para 2016 el financiamiento bancario presenta un decremento, cerrando con 213,517 contratos colocados financiamientos, lo que representa el 21.5% de las ventas financiadas.

La Compañía considera que cuenta con ventajas competitivas que le permitirán continuar al frente de su mercado, principalmente en el financiamiento de vehículos automotores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. Sin embargo, la participación de los bancos comerciales o de las empresas de autofinanciamiento resultan la mayor competencia para la Compañía y puede modificar la participación de mercado afectando, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

En el capítulo de “Información del Mercado” se pueden obtener datos adicionales acerca de la

condition or operating results.

The Company also receives subsidies from Nissan Mexicana, Renault México and Infiniti México with the purpose to design financing plans for their respective brand vehicles. Nissan Mexicana, Renault or Infiniti can change these subsidies in order to move certain specific inventory or in response to market pressures, the Company cannot assure that Nissan Mexicana, Renault or Infiniti business decisions taken will not have any effect on that regard in the future results. Refer to *“Business Description - Market Information and Competitive Advantage”*.

### 3.2.6. Competition

Retail sales of motor vehicles in Mexico are mainly conducted through three means: (i) cash, (ii) financing, or (iii) through “self-financing” entities (specialized entities, where a group potential purchasers is gathered to establish a self-financed pooling schemes).

The banks participation showed a increased at the end of 2016, closing with 213,517 contracts, which represents 21.5% of financed sales.

The Company believes that has competitive advantages that allow it to continue leading its market, mainly in the financing business of automotive vehicles of Nissan, Renault and Infiniti brands. However, the participation of commercial banks and/or “self-financing” entities could result in increased the market competition to the Company and may modify its market share, financial condition or operating results.

In the chapter “Market Information” it can be

competencia y ventajas competitivas de la Compañía. Ver *"Descripción del Negocio – Información del Mercado y Ventajas Competitivas"*.

### 3.2.7. Riesgo de Financiamiento

La Compañía obtiene recursos para financiar su cartera de crédito a través de préstamos bancarios o emisiones bursátiles a corto y largo plazo, ambos con carácter revolvente. La situación actual de los mercados financieros y experiencia reciente pasada ha causado que muchos bancos e inversionistas institucionales, incluyendo a instituciones financieras, disminuyan y en algunos casos dejen de prestar dinero. La situación actual ha afectado y pudiera continuar afectando la opción del Emisor de continuar financiamiento y su facultad de financiarse en términos favorables o financiarse del todo.

Si las condiciones actuales de los mercados y la volatilidad continúan o empeoran, la Compañía se verá en la necesidad de buscar liquidez a través de sus líneas de crédito. Sin embargo, bajo las condiciones extremas de los mercados, no se puede asegurar que el fondeo se alcance bajo los términos acordados con anterioridad o que el fondeo disponible sea suficiente para cubrir las necesidades de operación del Emisor.

En virtud de lo anterior, los servicios financieros que presta el Emisor podrían verse afectados negativamente por la dificultad de adquirir financiamiento en los mercados de capitales a largo y mediano plazo. Estas consecuencias negativas podrían resultar en un efecto adverso en las operaciones del negocio del Emisor y en los resultados de la operación del mismo, incluyendo altos costos de capital, la disminución de financiamiento a través de sus servicios financieros y la imposibilidad de seguir financiando la adquisición de vehículos para consumidores.

Ver *"Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los*

obtained additional information about competition and the Company's competitive advantages. Refer to *"Description of the Business - Information Market and Competitive Advantage"*

### 3.2.7. Funding Risk

The Company funding resources are obtained through bank loans or short and long term securities issuances, both on a revolving basis to finance its portfolio. The current situation in financial markets and the recent past experience has caused many banks and institutional investors, including financial institutions to reduce and in some cases to stop lending. The current situation has affected and may continue to affect the possibility of the Issuer to continue financing and its ability to finance in more favorable terms or to be financed at all.

If current market conditions and volatility keep actual levels or worsen, the Company will be forced to seek liquidity through its credit lines. However, under extreme market conditions, it cannot ensure that funding will be obtained under the same terms and conditions previously agreed or that the funding availability is enough to meet the Issuer's operational current needs.

In light of the foregoing, the financial services provided by the Issuer could be adversely affected as a result of the difficulty to obtain new funding through capital markets in the medium and long term. These negative consequences could result in an adverse effect on the Company's business operations and operational results, including higher capital costs, a decrease in its financing through its financial services, and the inability to continue financing vehicle acquisitions for clients.

Refer to *"Financial Information - Comments and Analysis of Management on Results of*

*Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital"*

### **3.2.8. Reciente Vida Corporativa**

La Sociedad inició sus operaciones como Sofol en abril de 2004, el 1° de noviembre de 2006 se transformó en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada "SOFOM E.N.R.", y el 29 de mayo de 2015 se transformó en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada "SOFOM E.R."

A pesar de la corta vida que tiene, en la actualidad la empresa ofrece diversidad de servicios como lo son: crédito simple a personas físicas y morales para la adquisición de vehículos nuevos y/o usados, arrendamiento financiero, préstamos de liquidez y factoraje financiero.

Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente la información financiera que se adjunta al presente Informe Anual. Ver "*La Sociedad – Historia y Desarrollo de la Sociedad*".

### **3.3. Factores de Riesgo Relacionados con el Garante**

#### **3.3.1. Legislación Aplicable a la Garantía de los Títulos de Deuda emitidos por la Sociedad en el mercado local y la ejecución de la misma.**

La Garantía que ha otorgado el Garante se constituirá mediante un instrumento denominado Guarantee, el cual estará regido por la ley del Estado de Nueva York, E.U.A. Conforme a dicho instrumento, el Garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en el Estado de Nueva York, E.U.A.; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha Garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales del Estado de Nueva York, E.U.A.

*Operations and Financial Condition of the Company - Financial Condition, Liquidity and Capital Resources".*

### **3.2.8. Recent Corporate Life**

The Company started its operations as a SOFOL in April 2014, it became a Multiple Scope Financial Company, Entity Unregulated "SOFOM E.N.R." in November 1, 2006 and a Multiple Scope Financial Company, Regulated Entity "SOFOM E.R." in May 29 2015.

Despite its short time of existence, currently the company offers a variety of services such as: simple credit to individuals and companies for the acquisition of new and /or used vehicles, financing leasing, loans, liquidity loans and financial factoring.

Investors should carefully consider the financial information attached to this Annual Report. See "*The Company - History and Development of the Company*".

### **3.3. Risk Factors Related to the Guarantor**

#### **3.3.1. Applicable Law to guarantee on the securities issued by NFRM in the local market and the execution of it.**

The Guarantor has awarded with a Guarantee, provided in an instrument called Guarantee, which will be governed by the law of the State of New York, USA. Under this instrument, the Guarantor submits to the jurisdiction of the courts located in the State of New York, USA; therefore any legal proceedings related to the execution of this warranty must be commenced before such courts according to the substantive and procedural rules of the State of New York, USA.

En el supuesto que el Garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la Garantía, los Tenedores podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes del Estado de Nueva York, E.U.A. ante los tribunales ubicados en el Estado de Nueva York, E.U.A.

Asimismo, el Garante es una sociedad constituida en E.U.A. y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Las operaciones del Garante se encuentran sujetas a diversos riesgos propios de los mercados en los que opera, los cuales podrían afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la Garantía. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del Garante, las reclamaciones de los Tenedores conforme a la Garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de E.U.A.

### **3.3.2. Los Estados Financieros de NMAC no están elaborados conforme a las NIF.**

Los estados financieros de NMAC están preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, los cuales difieren de las NIF. Para entender las diferencias relevantes entre los principios contables y métodos utilizados para elaborar los Estados Financieros de NMAC y las NIF, favor de leer el Anexo 1.2 del presente Reporte Anual.

## **4. OTROS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES**

Al 31 de diciembre de 2016, NRCM no mantiene emisiones vigentes.

Mediante oficio No. 153/9995/2017 de fecha 14 de febrero de 2017, la CNBV autorizó la renovación del programa dual revolvente de Certificados Bursátiles de corto y largo plazo hasta por un monto de \$13,000'000,000.00 de pesos (o su equivalente en UDIs), conforme al

On the assumption that the Guarantor does not fulfil the payments that are required under the terms of the Guarantee, bondholders may sue the respective payment exerting actions applicable under the laws of the State of New York, USA court located in the State New York, USA.

Also, the Guarantor is incorporated in the US and most of its assets are located outside of Mexico. Guarantor's operations are subject to various risks inherent in the markets in which it operates, which could affect its liquidity, financial condition or results of operations and, consequently, affect their ability to pay any claims resulting from the warranty. Similarly, in case of insolvency or bankruptcy of the Guarantor, the claims of the bondholders under the Guarantee shall be subject to the preference provided by the relevant US laws.

### **3.3.2. NMAC's Financial Statements are not based on NIF.**

The financial statements of NMAC are prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the United States, which may differ from the NIF. To understand the relevant differences between the accounting principles and methods used to prepare the financial statements of NMAC and NIF, please see Annex 1.2 of this Annual Report.

## **4. OTHER SECURITIES REGISTERED IN THE REGISTRO NACIONAL DE VALORES**

At December, 2017, NRCM does not holds any outstanding debt securities.

Under the official letter No. 153/9995/2017 dated in February 14, 2017, the CNBV authorized a dual program for short and long term securities issuances for a total amount of \$ 13,000'000,000.00 pesos (or its equivalent in UDIs) under which the short term securities

cual las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo no podrá exceder de \$5,000'000,000.00 de pesos (o su equivalente en UDIs) (el "Programa Dual Anterior").

Anteriormente, mediante oficio No. 153/8109/2012 de fecha 14 de febrero de 2012, la CNBV autorizó un programa dual revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo hasta por un monto de \$13,000'000,000.00 de pesos (o su equivalente en UDIs), conforme al cual las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo no podrá exceder de \$5,000'000,000.00 de pesos (o su equivalente en UDIs) (el "Programa Dual Actual").

Emisiones de Largo Plazo vigentes al amparo del Programa Dual Actual:

Mediante oficio No. 153/9995/2017 de fecha 14 de febrero de 2017, la CNBV autorizó el programa dual de emisiones de corto y largo plazo en el cual las emisiones de largo plazo no podrán exceder \$8,000,000,000 de pesos o su equivalente en UDIs.

Emisiones de Corto Plazo al amparo del Programa Dual Actual:

Mediante oficio No. 153/9995/2017 de fecha 14 de febrero de 2017, la CNBV autorizó el programa dual de emisiones de corto y largo plazo en el cual las emisiones de corto plazo no podrán exceder \$5,000,000,000 de pesos o su equivalente en UDIs.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de marzo de 2017 respectivamente, NRRM no mantiene emisiones de corto plazo vigentes.

En relación con los valores antes descritos, en términos de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV, la Compañía tiene obligación de entregar información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica, de forma trimestral (trimestre actual contra mismo trimestre del año anterior) y anual auditada por los auditores externos de la

(Certificados Bursátiles) to be issued may not exceed \$ 5,000'000,000.00 pesos (or its equivalent in UDIs) (the " Previous Dual Program").

Previously, under the official letter No. 153/8109/2012 dated February 14, 2012, the CNBV authorized a dual program for short and long term securities (Certificados Bursátiles) for an amount of \$ 13,000'000,000.00 pesos (or its equivalent in UDIs) under which the short term securities (Certificados Bursátiles) issued may not exceed \$ 5,000'000,000.00 pesos (or its equivalent in UDIs) (the "Current Dual Program").

Long-Term outstanding issuances under the Current Dual Program:

Under the official letter No. 153/9995/2017 dated February 14, 2017, the CNBV authorized the dual issuance program for sort and long term securities which long term securities may not exceed the total amount of \$8,000,000,000 pesos or its equivalent in UDIs.

Short Term Issuances under Current Dual Program:

Under the official letter No. 153/9995/2017 dated February 14, 2017, the CNBV authorized the dual issuance program for sort and long term securities which short term securities may not exceed the total amount of \$5,000,000,000 pesos or its equivalent in UDIs.

At December 31, 2016, and March 31, 2017NRRM does not holds any short term debt securities issuances.

In relation to the values described previously, in terms of the General Provisions Applicable to Securities Issuers and Other Participants in the Securities Market issued by the CNBV, the Company has an obligation to deliver financial, economic, accounting, administrative and legal information, quarterly (current quarter against the same quarter last year) and annual information to the BMV and CNBV, such as the

Compañía, informes de los comisarios y resumen de los acuerdos adoptados en las asambleas de accionistas. Asimismo, la Compañía tiene la obligación de divulgar periódicamente cualquier hecho o acontecimiento que se considere como un evento relevante.

Durante los últimos cuatro ejercicios sociales, la Compañía ha cumplido con sus obligaciones de divulgación y presentación de manera completa, periódica y oportuna a la CNBV y a la BMV, de información trimestral y anual de la Compañía, así como los reportes sobre eventos relevantes de conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV.

## 5. DESTINO DE LOS FONDOS

Los recursos netos producto de cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles realizadas al amparo de los Programas autorizados podrán ser utilizados por el Emisor para satisfacer sus necesidades operativas incluyendo el fondeo de sus operaciones activas, en los rubros de financiamiento de la cartera de crédito, refinanciamiento de pasivos, así como para otros fines corporativos.

## 6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Copias del presente Reporte Anual, podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Dirección de Finanzas de la Compañía, en sus oficinas ubicadas en Avenida Insurgentes Sur No. 1958, Cuarto Piso, Col. Florida, C.P. 01030 México, Distrito Federal o al teléfono 56 28 27 27 ext. 5004 y 5051, atención Ernesto Guzmán Vázquez ([ernesto.guzman@nrfm.com.mx](mailto:ernesto.guzman@nrfm.com.mx)) y/o Ricardo Yoshio Tanikawa Sato ([ricardo.tanikawasato@nrfm.com.mx](mailto:ricardo.tanikawasato@nrfm.com.mx)).

La información contenida en este Reporte Anual se puede obtener en la página de la Compañía [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx),

Company's annual audited financial statements by external auditors, Commissioners Reports and summary of the resolutions adopted at shareholders meetings. The Company has also the obligation to release any fact or event which is considered as an important event.

During the last four fiscal years, the Company has complied with its disclosure obligations and presenting complete, regular and at time information to the CNBV and the BMV, the Company's quarterly and annual information, as well as reports on relevant events under the General Provisions Applicable to Securities Issuers and Other Participants in the Securities Market issued by the CNBV.

## 5. USE OF FUNDS

The net proceeds obtained in each security issuance (Certificado Bursátiles) under the approved programs, the Issuer may the proceeding resources to meet its operational requirements including the funding of its active operations, in those business areas of financing loan portfolio, debt refinancing and for other corporate purposes.

## 6. PUBLIC DOCUMENTS

Any investor can request copies of the present Annual Report through a formal request to the Company's Chief Financial Officer, whose offices are located in Avenida Insurgentes Sur No. 1958, Cuarto Piso, Col. Florida, C.P. 01030 México, Distrito Federal or a phone call 52 (55) 56 28 27 27 ext. 5004 y 5051, attention to Ernesto Guzmán Vázquez ([ernesto.guzman@nrfm.com.mx](mailto:ernesto.guzman@nrfm.com.mx)) and/or Ricardo Yoshio Tanikawa Sato ([ricardo.tanikawasato@nrfm.com.mx](mailto:ricardo.tanikawasato@nrfm.com.mx)).

Information contained in this Annual Report can be obtained in the Company's webpage [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx),

[www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx) y [www.infiniti-finance.com.mx](http://www.infiniti-finance.com.mx)

Para mayor información acerca de la Compañía puede consultar las páginas de Internet en, [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx), [www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx) y [www.infiniti-finance.com.mx](http://www.infiniti-finance.com.mx), sin que esta información forme parte de este Reporte Anual.

## **7. INFORMACIÓN EXTERNA Y DECLARACIÓN DE EXPERTOS.**

La información externa contenida en este Reporte Anual es obtenida del Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, Nissan Mexicana, Renault y la Compañía.

La Compañía ha transcrito en este Reporte Anual diversa información que ha sido preparada por el Banco de México o Asociación Mexicana de la Industria la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C.; aun cuando no ha sido verificada que dicha información o los métodos para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

La información financiera relacionada con los resultados de operación de la Compañía que se presenta en el Reporte Anual tiene como fuente los Estados Financieros Dictaminados y sus notas.

## **II. LA COMPAÑÍA**

### **1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOCIEDAD**

La Compañía se constituyó como sociedad anónima de capital variable con una duración de 99 (noventa y nueve) años, bajo la denominación NR F. México, S.A. de C.V., según consta en la escritura pública número 90,021, otorgada ante la fe del licenciado Francisco Javier Arce Gargollo, Notario Público número 74 de la Ciudad de México de fecha 9 de julio de 2003 cuyo primer testimonio fue inscrito en el Registro Público

[www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx) and [www.infiniti-finance.com.mx](http://www.infiniti-finance.com.mx)

For more information about the Company, please visit the web address at [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx), [www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx) and [www.infiniti-finance.com.mx](http://www.infiniti-finance.com.mx), even though this information is not part of this Annual Report.

## **7. EXTERNAL INFORMATION AND EXPERTS COMMENTS.**

The external information contained in this Annual Report is obtained from Banco de Mexico, Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, Nissan Mexicana, Renault and the Company.

The Company has transcribed in this annual report several information that has been prepared by the Bank of Mexico or Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C.; even though, such information has not been verified if the methods to prepare are correct such information is accurate or does not omit relevant data.

The financial information related to the Company's operating results contained in the present Annual report is based in the Audited Financial Statements and its notes.

## **II. THE COMPANY**

### **1. COMPANY'S HISTORY AND DEVELOPMENT**

The Company was set-up as a sociedad anónima de capital variable with a business life of 99 (ninety nine) years, under the name of NR F México, S.A. de C.V., as per public deed number 90,021, granted under the presence of the attorney in law Francisco Javier Arce Gargollo, Distrito Federal's Public Notary number 74 dated July 9, 2003, which the first testimony was inscribed at the Registro Público de la Propiedad y de Comercio del

de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México en el folio mercantil número 306,782 el 23 de julio de 2003.

El 23 de diciembre de 2003, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP") emitió la autorización a NR F. México, S.A. de C.V. para organizarse y operar como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado ("SOFOL"), motivo por el cual el 23 de diciembre de 2003, la Compañía cambió su denominación social a NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado, según consta en la escritura pública número 82,767, otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda, Notario Público número 99 de la Ciudad de México con fecha 12 de enero de 2004, cuyo primer testimonio quedó inscrito ante el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México en el folio mercantil número 306,782 el 19 de febrero de 2004.

El 5 de octubre de 2006 los accionistas de la Compañía celebraron una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en donde se resolvió, entre otros asuntos:

- a) La transformación de la Compañía en una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada (SOFOM, ER);
- b) El cambio de denominación social de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado por NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada; y
- c) La reforma total de los Estatutos Sociales de la Sociedad para adecuarlos a su organización, funcionamiento y operación como sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada.

El acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas anteriormente mencionada consta en la escritura pública número 87,690, otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda, Notario Público número 99 de la Ciudad de México con fecha 10 de octubre de 2006, cuyo primer testimonio

Distrito Federal in the mercantile folio number 306,782 July 23, 2003.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público ("SHCP" – Minister of Finance) issued the authorization to NR F México, S.A. de C.V. to be organized and to operate as a Sociedad Financiera de Objeto Limitado ("SOFOL"), circumstance that change the Company's name to NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado in December 23, 2003, as per public deed number 82,767, issued in presence of the attorney in law Luis Quevedo Salceda, Distrito Federal's Public Notary number 99 dated January 12, 2004, which the first testimony was inscribed at the Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Federal in the mercantile under the number 306,782 February 19, 2004.

The Company's stockholders celebrated an Extraordinary Stockholder General Meeting on October 5, 2006, in which it was decided, among other matters:

- a) The transformation of the Company into a multiple scope finance company, regulated entity (SOFOM, ER);
- b) The change of name from NR Finance Mexico, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL), to NR Finance Mexico Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada; and
- c) The total reform of the Company's Bylaws to suit the organization, operation and functional work as a multiple scope unregulated entity.

The minutes of the Extraordinary General Shareholders Meeting aforementioned is evidenced in public deed number 87.690, granted in the presence of the attorney in law José Luis Quevedo Salceda, Distrito Federal's Notary Public number 99 dated October 10, 2006, whose first testimony was registered at

quedó inscrito ante el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la Ciudad de México en el folio mercantil número 306,782 con fecha 31 de octubre de 2006.

Como consecuencia de las resoluciones adoptadas mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de octubre de 2006, a partir del 1° de noviembre de 2006, en términos del séptimo artículo transitorio del Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 18 de julio de 2006, la autorización otorgada por la SHCP a la Compañía para operar como SOFOL quedó sin efecto, por lo que la Sociedad dejó de estar sujeta a regulación o vigilancia específica alguna, salvo por las disposiciones relativas a SOFOMES contenidas en la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, así como por las disposiciones que emite la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros ("CONDUSEF") con relación los productos que ofrece.

El 1° de abril de 2007 los accionistas de la Compañía mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvieron, entre otros asuntos: (i) fusionar a la Compañía, como sociedad fusionante, con la sociedad NR Wholesale México, S.A. de C.V. ("NRWM"), quien se extinguió como sociedad fusionada; (ii) aumentar el capital social de la Sociedad como consecuencia de la fusión; (iii) reformar la Cláusula Sexta de sus estatutos sociales; (iv) aceptar la renuncia, designar y ratificar los nombramientos de los miembros del consejo de administración de la Compañía; (v) ratificar el nombramiento del presidente de dicho consejo de administración; (vi) y ratificar el nombramiento de comisario de la Compañía.

El acta de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas que se menciona en el párrafo anterior fue protocolizada mediante escritura pública número 88,479, otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda, titular de la Notaría Pública número 99 de la Ciudad de México con fecha 2 de abril de 2007, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de la

the Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Federal in the mercantile folio number 306,782 dated October 31, 2006.

Following the resolutions adopted by the Extraordinary General Meeting held on October 5, 2006, starting November 1, 2006, in terms of the seventh transitional article of the decree published in the Diario Oficial de la Federación on July 18 2006, the authorization granted by the SHCP to the Company to operate as SOFOL lapsed, so that the Company ceased to be subject to specific regulation or supervision whatsoever, except for the provisions contained in the "Ley (Act) General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito" related to SOFOMES, as well as the provisions issued by the Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (National Commission for the Protection and Defense of Users of Financial Services "CONDUSEF") regarding the products offered.

The Company's shareholders held an Extraordinary General Shareholders Meeting on April 1, 2007, where it was resolved, among other things: (i) merge the Company as the surviving entity, with the company NR Wholesale Mexico, SA de C.V. ("NRWM"), who was extinguished as a merged company; (ii) As a consequence of the merge; (iii) reform the Sixth Covenant of its bylaws; (iv) accept the resignation, designation and ratification to the appointment of members of the board of directors of the Company; (v) ratify the appointment of the chairman of the board; (vi) and ratify the appointment of commissioner of the Company.

The minutes of the Extraordinary Shareholders mentioned in the previous paragraph was notarized under the deed number 88.479, granted in presence of the attorney in law José Luis Quevedo Salceda, head of the Distrito Federal's Public Notary number 99 dated April 2, 2007, the first testimony was registered at the Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Federal on May 17, 2007

Ciudad de México el 17 de mayo de 2007 bajo los folios mercantiles 306,782 y 306,779.

En virtud de la fusión de NRW con y en la Compañía, la Compañía incorporó dentro de sus actividades el otorgamiento de líneas de crédito a los Distribuidores de vehículos de la marca Nissan® y Franquiciatarios de vehículos de la marca Renault® que hasta antes de la fusión desempeñaba NRW.

En el mes de agosto de 2007, las áreas operativas de la Sociedad ejecutadas a través de NR Finance Services, S.A. de C.V. fueron reubicadas de la Ciudad de México a la Ciudad de Aguascalientes, mientras que las oficinas corporativas de la Sociedad se encuentran ubicadas en Avenida Insurgentes Sur No. 1958, Cuarto Piso, Col. Florida, C.P. 01030 en la Ciudad de México, Teléfonos 5628 2727 ext. 5003 y 5004.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de octubre de 2013, se acordó, entre otros asuntos, la transmisión de la totalidad de la participación accionaria en la Sociedad de RCI Banque, S.A. a favor de Nissan International Holding, B.V.; dicha asamblea fue protocolizada mediante escritura pública número 100,472, otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda, Notario Público número 99 de la Ciudad de México.

Finalmente, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2015, se acordó, entre otros asuntos, adoptar el régimen legal de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, adaptando su denominación para quedar como “NR Finance México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada” y reformar totalmente los Estatutos Sociales de la Compañía; dicha asamblea fue protocolizada mediante escritura pública número 103,569, otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda, Notario Público número 99 de la Ciudad de México.

under the mercantile folios 306.782 and 306.779.

In virtue of NRW merging with and into the Company, the Company entered into its activities of granting credit lines to Nissan’s Dealers and Renault’s Franchisees that before the merge was operated by NRW.

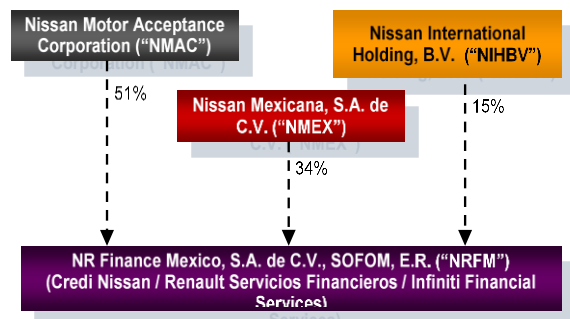
In August 2007, the operating areas of the Company executed through NR Finance Services, SA de C.V. were relocated from Mexico City to the City of Aguascalientes, while corporate offices of the Company are located in Avenida Insurgentes Sur No. 1958, Fourth Floor, Col. Florida, C.P. 01030 in México, Distrito Federal (Mexico City), phone numbers 52 (55) 5628-2727 ext. 5004 y 5051.

During the Ordinary General Shareholders Meeting dated October 3, 2013, it was agreed, among other things, the transfer of the entire RCI Banque SA’s shareholding in the Company in favor to Nissan International Holding B.V.; such meeting was notarized under deed number 100.472, granted in presence of the attorney in law José Luis Quevedo Salceda, Distrito Federal’s Notary Public number 99 in Mexico City.

Finally, during the Ordinary General Shareholders Meeting dated May 29, 2015 it was agreed, among other things, to adopt the legal regime of a Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, changing its legal name as NR Finance México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada” and totally reformed the Company’s bylaws; such meeting was notarized under deed number 103,569, granted in presence of the attorney in law José Luis Quevedo Salceda, Distrito Federal’s Notary Public number 99 in Mexico City.

Cualquier información de la Sociedad se puede consultar en la siguiente página de Internet [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx) y/o [www.infinitifinance.com.mx](http://www.infinitifinance.com.mx) [www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx).

La información de la Sociedad contenida en la página de Internet mencionada anteriormente o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte Anual.



Ver:

*“Administración – Administradores y Accionistas – Accionistas”*

## 2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

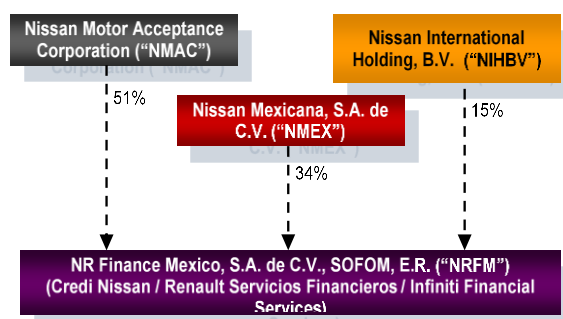
### 2.1. Actividad Principal

NRFM es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, entidad regulada, cuya actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos a favor de Compradores para la adquisición de vehículos automotores nuevos y seminuevos de las marcas Nissan, Renault e Infiniti, a través de los Distribuidores Nissan bajo el nombre comercial “CredíNissan”, de los Franquiciatarios Renault bajo el nombre comercial “Renault Servicios Financieros” y de los Partners Infiniti bajo el nombre comercial “Infiniti Financial Services”, así como la realización habitual y profesional de arrendamiento y factoraje.

Tanto “Credí Nissan” como “Renault Servicios Financieros” e “Infiniti Financial Services” contemplan como enganche el pago inicial por parte del comprador, que corresponde a un determinado porcentaje de acuerdo al valor del vehículo y con pagos mensuales el resto

Any information of the Company is available at the following Internet [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx) [www.infinitifinance.com.mx](http://www.infinitifinance.com.mx) and/or [www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx).

The information of the Company contained in the website mentioned before or any other means is not part of this Annual Report.



Refer to:

*“Management – Management and Stockholders - Stockholders”*

## 2. BUSINESS DESCRIPTION

### 2.1. Main Activity

NRFM is a Multiple Scope Financial Company, regulated entity, whose main activity is financing customers to purchase new and pre-owned vehicles from Nissan, Renault and Infiniti brands, through Nissan Dealers under the brand "CredíNissan", through Renault franchisees under the brand "Renault Financial Services" and through Infiniti Partners under the brand "Infiniti Financial Services", and the usual leasing and factoring.

"Credí Nissan" and "Renault Financial Services" and "Infiniti Financial Services" contemplate an initial down payment from the customer, which represents a percentage based on the value of the vehicle and monthly installments including principal and interests and other expenses related to loan. The loans have the possibility to finance vehicle accessories, vehicle insurance coverage for

del valor, además del pago de interés principal y gastos relacionados con el crédito. Los créditos tienen la posibilidad de financiar accesorios para vehículo, seguro del vehículo con cobertura por daños materiales, robo total, responsabilidad civil y reposición de la unidad en caso de robo o choque declarado pérdida total en el primer o segundo año (dependiendo del uso del vehículo) del financiamiento, seguro de vida y seguro de desempleo o incapacidad. Actualmente, NRFM otorga créditos con plazos de financiamiento de 6 a 72 meses, a elección del comprador.

Los créditos que NRFM otorga son ofrecidos a los Compradores a través de cada Distribuidor Nissan, Franquiciatario Renault o Partner Infiniti, al momento de la venta del vehículo. Sin embargo, ésta no es la única opción que tiene un Comprador para adquirir el vehículo a través de financiamiento, ya que es libre de elegir algún otro crédito o plan de financiamiento que otorguen los bancos comerciales, Sofoles o Sofomes.

NRFM trabaja estrechamente con Nissan Mexicana, Infiniti México y Renault México para definir los planes de financiamiento que se ofertaran para cada uno de los vehículos con los que cuentan dichas marcas. Asimismo, NR Finance Mexico mantiene una relación muy cercana con cada Distribuidor, Franquiciatario o Partner con el fin de obtener información detallada sobre las demandas de los Compradores potenciales y de asegurarse que se desarrollen adecuados planes de financiamiento para cada producto.

La estrategia de NRFM para 2016 incluyó ofrecer la plataforma de financiamiento para toda la gama de vehículos que se menciona a continuación, sin embargo dicha plataforma de financiamiento puede ser modificada con base a las necesidades del negocio dentro del mercado automotriz:

- Financiamiento para quienes no comprueban ingresos
- Financiamiento para la adquisición de Taxis
- Financiamientos con Enganche bajo

property damage, total theft, liability and replacement of the unit in case of theft or collision is declared as total loss in the first or two year(s) (depending on vehicle's usage) within the financing term, life insurance and unemployment or disability insurance. Currently, NRFM grants loans with financing terms between 6 to 72 months at the customers' election.

The loans that NRFM grants to customers are offered through each Nissan Dealer, Renault Franchisee or Infiniti Partner at the moment of the sale of the vehicle. However, this is not the only option for a Customer to purchase the vehicle through financing, since the purchaser is free to choose any other credit or financing plan that commercial banks, Sofoles or Sofomes can offer.

NRFM works closely with Mexican Nissan, Infiniti México and Renault México to define financing plans that will be offered in each brand's vehicle carline. NR Finance Mexico also maintains a close relationship with each Dealer, Franchisee or Partner to gain detailed information about potential customers' demands and to ensure that adequate financing plans have been developed for each product.

NRFM strategy for 2016 included a financing platform to the entire range of vehicles offered that is mentioned below, however such financing platform can be modified based on the business needs within the automotive market:

- Financing for customers without income proof
- Financing for Taxis acquisition
- Financing with low down payment

- Financiamiento para Empresas
- Financiamiento para PYME
- Financiamiento con Garantía NAFIN
- Financiamiento Sin intereses
- Financiamiento a Paisanos que residen en EUA.
- “Clientes Premium” para los clientes que Recompran

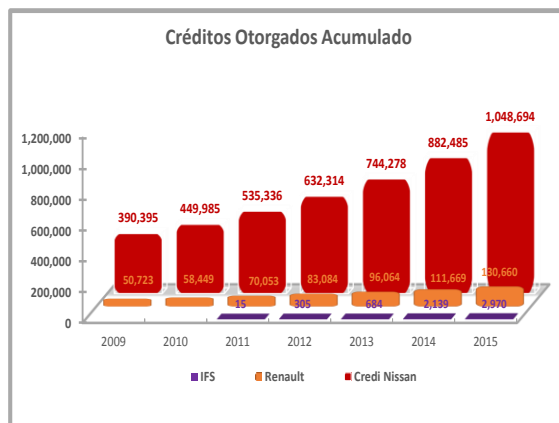
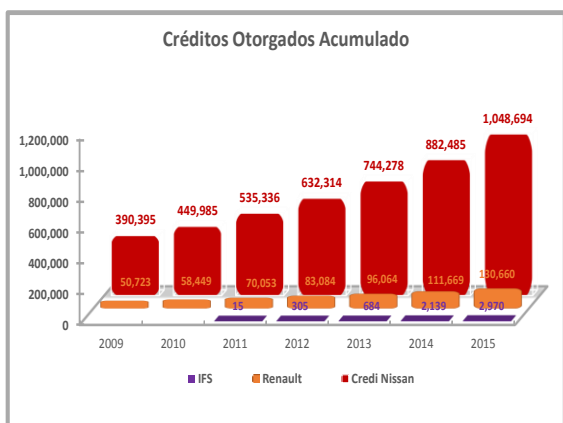
•

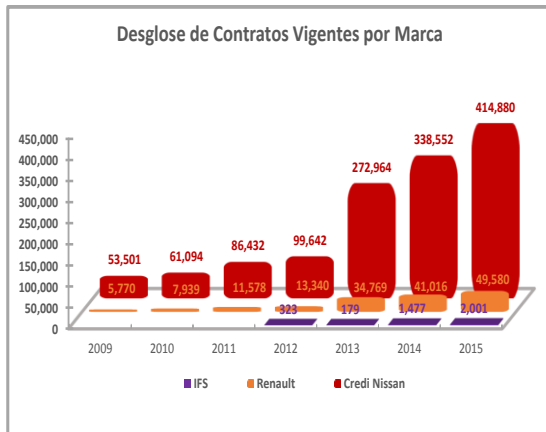
Una vez definido el monto del enganche, la tasa de interés y el plazo de financiamiento, y que NFRM haya aprobado el otorgamiento del crédito, el vehículo es entregado al Comprador. En caso de que el Comprador desee realizar un prepago respecto de las cantidades insolutas de su crédito, éste lo podrá hacer en cualquier momento, mediante una solicitud a NFRM, directamente o a través del Distribuidor correspondiente, a fin de que NFRM realice el cálculo del prepago solicitado. Para el 31 de diciembre de 2015, NR Finance Mexico había otorgado, de manera histórica de 1,048,694 créditos para la adquisición de vehículos de la marca Nissan, 180,660 créditos para la adquisición de vehículos de la marca Renault y 2,970 créditos para la adquisición de vehículos de la marca Infiniti. Al 31 de diciembre de 2016, NR Finance México tenía 414,880 contratos vigentes de la marca Nissan, 49,580 de la marca Renault y 2,001 de la marca Infiniti.

- Funding for Companies
- Financing for Small Medium Enterprises
- Financing with NAFIN guarantee
- No Interest Financing
- US resident’s “Paisanos” Financing
- “Premium Customers” for those customers that repurchase

Having defined the down payment amount, interest rate and financing term, and NFRM has approved the loan; the vehicle is delivered to the Customer. In the event that the Customer does a prepayment in respect of the credit’s outstanding balance, the customer can do so at any time, through a request to NFRM or through the Dealer in question, so that NFRM can calculate the prepayment requested.

Historically, NR Finance Mexico has granted 1,048,694 loans to sell Nissan’s branded vehicles, 180,660 loans to sell Renault’s branded vehicles, and 2,970 loans to sell Infiniti’s branded vehicles as of December, 31, 2016. At December 31, 2016, NR Finance Mexico had 414,880 contracts of the Nissan brand, 49,580 Renault brand and 2,001 of the Infiniti brand.



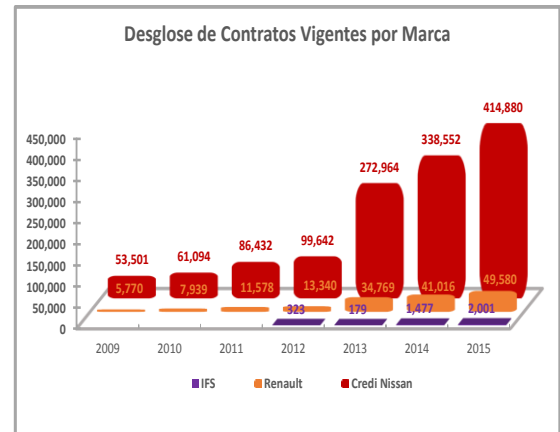


### *Políticas y Procedimientos de Autorización de Crédito*

El procedimiento de aprobación de crédito de NRFM inicia en el momento en el que el Comprador acude a un Distribuidor y decide adquirir un vehículo automotor de la marca Nissan, Infiniti o Renault mediante el financiamiento de Credi Nissan, Infiniti Financial Services o Renault Servicios Financieros, respectivamente. En ese momento, el Asesor Profesional de Ventas (APV) en el caso de un Distribuidor Nissan, Embajador en caso Infiniti o un Asesor Comercial (AC) en el caso de un Franquiciatario Renault, recaba toda la información y documentación del Comprador y la entrega al Finance and Insurance (F&I). Tanto el APV como el Embajador y el AC son empleados del Distribuidor Nissan, Infiniti Partner o del Franquiciatario Renault, al igual que el F&I.

Una vez integrada la solicitud de crédito, el F&I la escanea y captura en sistema la solicitud la cual es enviada para el análisis y valoración de un analista de crédito de la Dirección de Operaciones de NRFM a través del sistema electrónico denominado "CrediSystem".

CrediSystem es el sistema electrónico de aprobación de créditos para la adquisición de vehículos automotores implementado por la Compañía, y a través del cual se han homologado los criterios de otorgamiento de créditos, automatizándose el proceso y



### *Policies and Procedures on Credit Authorization*

NRFM's credit approval process starts at the moment when the customer goes to a dealer and decide to purchase a Nissan, Infiniti and Renault motor vehicle, through a financing loan from Credi Nissan, Infiniti Financial Services and Renault Servicios Financieros, respectively. At that time, the Professional Sales Consultant (APV) in the case of a Nissan Dealer, an Ambassador in Infiniti's case or a Business Consultant (AC) in the case of a Renault franchisee, collects all information and documentation from the Customer and delivers it to the Finance and Insurance agent (F&I). All of them, the APV, the Ambassador and the AC are Dealer's employee, Infiniti Partner's employee or Renault Franchisee's employee, as well as the F&I.

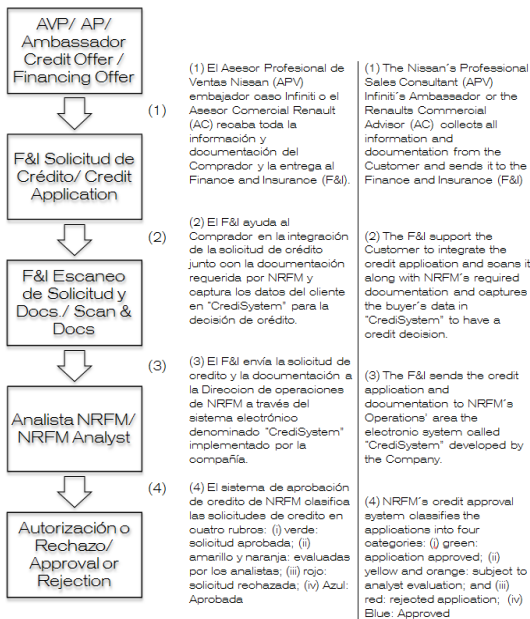
Once duly integrated the credit application, the F&I scans and captures it in the system, the request which is sent for analysis and assessment of a credit analyst under the NRFM's Operations Area, the whole process is done through a NRFM's proprietary electronic system called "CrediSystem".

CrediSystem, which is a system that does electronic loans approval to the finance motor vehicles, and through which contains the approved criteria for lending, the automation process and ensuring proper integration of the corresponding credit applications.

asegurando una adecuada integración de las solicitudes de crédito correspondientes.

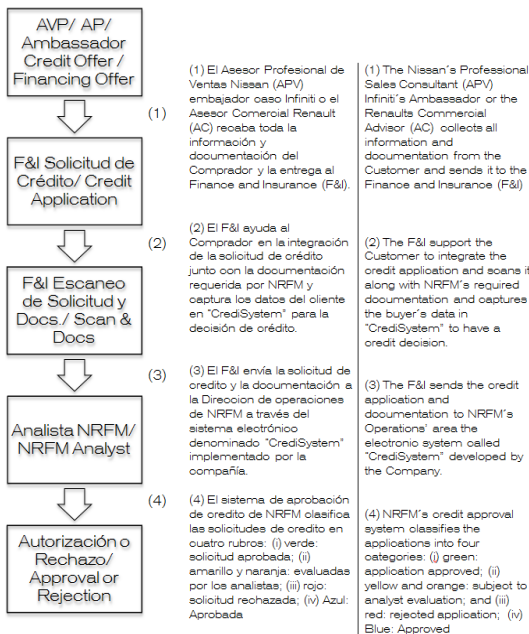
La solicitud de crédito y documentación, sometidas por el F&I, son revisadas por un analista de crédito de la Compañía con la finalidad de confirmar su veracidad y autenticidad, y así prevenir fraudes. Simultáneamente, el analista de crédito de NRFM hace una investigación a través de una sociedad de información crediticia independiente (buró de crédito). Con base en los resultados de dicha investigación y del análisis realizado de conformidad con el Manual de Riesgo, NRFM aprueba o rechaza el otorgamiento del crédito.

El sistema de aprobación de crédito de NRFM clasifica las solicitudes de crédito en cinco rubros (Azul, Verde, Amarillo, Naranja y Rojo): (i) Azul y verde: solicitud aprobada; (ii) amarillo: posible aprobación que la hace el mismo analista; y (iii) rojo: solicitud rechazada, pero que podría ser autorizada por el Director de Operaciones. El proceso de aprobación de créditos tarda en promedio menos de 3 horas.



The Company's credit analyst reviews the credit application and documentation, submitted by the F&I, in order to confirm their veracity and authenticity, and prevent any fraud. Simultaneously, NRFM's credit analyst makes an investigation through a independent society of credit information (credit bureau). Based on the results of such research and analysis conducted in accordance with the Risk Manual, NRFM approves or rejects the granting of the loan.

NRFM approval system classifies the credit applications into five categories (Blue, Green, Yellow, Orange and Red): (i) Blue and green: application approved; (ii) yellow: possible approval that makes the same analyst; and (iii) red: rejected application, but that could be authorized by the Operations' Director. The loan approval process takes on average less than 3 hours.



## *Documentación de Créditos*

Una vez que la correspondiente solicitud de crédito ha sido aprobada por la Compañía, el analista de crédito libera la solicitud a través de CrediSystem y el personal del Distribuidor imprime los documentos para firma del Comprador. Los créditos que otorga NRFM se documentan mediante un Contrato de Apertura de Crédito o de Arrendamiento según corresponda y se suscribe un pagaré por el monto total del crédito. Los créditos no cuentan con garantía específica, salvo en algunas ocasiones en las que se exige un aval u obligado solidario dependiendo de la calificación crediticia del Comprador.

## *Cartera Vencida*

De conformidad con lo dispuesto por los Criterios Contables, la Compañía registra en cartera vencida el saldo insoluto de los créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, cuando los mismos presenten 91 o más días de vencidos.

La variación en los niveles de cartera vencida obedece principalmente a: (i) la optimización en las estrategias de cobranza; (ii) análisis del portafolio por cada segmento y acciones específicas para tipo de portafolio.

La Compañía ha implementado procesos y sistemas para mejorar la recuperación de la cartera vencida, incluyendo las siguientes medidas:

- Establecimiento continuo de procedimientos de análisis de cartera y otorgamiento de créditos.
- Monitoreo constante del cumplimiento de las obligaciones de pago de sus clientes.
- A partir del primer mes de incumplimiento en el pago se inicia un proceso extrajudicial de cobranza de cartera vencida, a través de agencias externas

## *Credit Documentation*

Once the Company's credit analyst approves the corresponding credit application, the analyst releases the application in the CrediSystem and the Dealer's staff prints out the documents to collect the Customer's signature. NRFM's granted loans are documented through a Simple Credit Loan Agreement or a Leasing Agreement and it is documented a promissory note for the total amount of the credit. The loans doesn't have a specific guarantee, except sometimes it is required to include a joint obligor or guarantor depending on the credit rating of the Customer.

## *Past Due Portfolio*

In accordance with the Accounting Criteria provisions, the Company records the outstanding balance of the nonperforming loan including the partial principal and interest payments when it is equal to 91 days or more on past due.

The variation in levels of nonperforming loans was mainly attributable to: (i) optimization in collection strategies; (ii) analysis for each segment of the portfolio and specific actions on each type of the portfolio.

The Company has implemented processes and systems to improve the past due portfolio's recovery, including the following actions:

- A continue implementation of procedures for portfolio analysis and lending.
- A constant monitoring on Customers' payment obligations fulfillment.
- At first payment default, an extrajudicial past due collection process through specialized external agencies is started, as long as the collection management model rates the customer

especializadas, siempre y cuando el modelo de gestión de cobranza califique al cliente con un score mayor a 40 pts. De lo contrario el cliente se asigna a campañas preventivas las cuales son llevadas a cabo por el área de cobranza preventiva.

- El proceso de cobranza extrajudicial consiste en la asignación a las agencias externas por parte de la Compañía de los contratos de crédito materia de incumplimiento, con el objeto de que dichas agencias externas lleven a cabo las gestiones telefónicas correspondientes y el monitoreo de la cobranza de los mismos, así como visitas a los domicilios de los clientes.
- A partir del cuarto mes de incumplimiento en el pago y una vez que se hayan agotado las correspondientes instancias extrajudiciales, se inicia un proceso judicial de cobranza de cartera vencida, el cual es realizado por los despachos de abogados externos contratados para tales efectos por la Compañía.
- La cartera se desglosa en función al riesgo que concentra y es en base a este riesgo que se realizan las acciones preventivas de cobranza.

### *Biométricos*

Este proceso consiste en el registro de huellas dactilares, fotografías y datos de la identificación oficial del cliente. Este proceso dará protección contra el robo de identidad y los fraudes, este último es un flagelo en la industria financiera del automóvil, que tiene un gran impacto para nuestros clientes y, en consecuencia, una mala imagen de marca.

- Gracias a esta herramienta habíamos tomado más riesgos en algunos distribuidores.
- - También con esta herramienta podemos dar autoservicio a algunos concesionarios que no lo tienen.

- With a 40+ pts. Or higher. Otherwise the customer is assigned to a preventive campaign, which are performed through the preventive collection area.
- The extrajudicial collection process involves the allocation to external agencies of the Company's credit agreements not fulfilled duly, so these external agencies can carry out the corresponding telephone negotiations and monitoring of collection, as well as visits to the customers' homes.
- When the loan hasn't done any payment during the last four months and once it has been exhausted all the pertinent extrajudicial instances, a judicial collection process on past due portfolio is started, the Company hires external law firms to prosecute with such effects.
- The portfolio is broken down according to the risk concentration, and is based on such risk the preventive collection actions to be performed.

### *Biometrics*

This process consist in record fingerprints, photograph and data from the client's official ID. This process will give protection against identity theft and frauds, this last is a scourge in the automotive financial industry, which has a badly impact to our clients and consequently a bad brand image.

- Thanks to this tool we had taken more risk in some dealers.
- Also with this tool we can give self-service to some dealers which didn't have it.
- Our actual clients with Biometrics are covered against identity theft (at least with IFS, CN and RSF).

- - Nuestros clientes actuales con Biométricos están cubiertos contra el robo de identidad (al menos con IFS, CN y RSF).
- - Con nuestra base de datos actual, hemos creado una lista negra de huellas dactilares interna de los estafadores.
- - En una segunda etapa NRFM podría ejecutar un proceso de oficina de crédito de vía rápida usando huellas dactilares.

## 2.2. Canales de Distribución

Actualmente NRFM contacta a los Compradores potenciales a través de los Distribuidores ubicados en los 32 Estados de la República Mexicana y a través de Internet. La ubicación de dichos Distribuidores le permite a NRFM tener presencia en todos los Estados de la República Mexicana.

Existen 224 Distribuidores Nissan, 57 Franquiciatarios Renault y 13 Partners Infiniti en la República Mexicana, distribuidos de la siguiente manera:

### *Distribución Nissan*



### *Distribución infiniti*



- With our actual database, we have created an internal fingerprint black list from fraudsters.
- In a second stage NRFM could execute a fast track credit bureau process using fingerprints.

## 2.2. Distribution Channels

Currently NRFM contacts potential customers through the Dealers located in Mexico's 32 states and through Internet. The location of these Dealers allows NRFM to have presence in all states of the Mexican Republic.

Including Parent dealerships and dealerships, there are 224 Nissan Dealers, 57 Renault Franchisees and 13 Infiniti Partners in the Mexican Republic distributed as follows:

### *Nissan Distribution*



### *Infiniti Distribution*



### Distribución Renault



### Renault Distribution



A través de las siguientes páginas de Internet [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx), [www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx) y [www.infinitifinance.com.mx](http://www.infinitifinance.com.mx), NRFM ofrece información a los potenciales Compradores respecto de los servicios financieros, los productos y los créditos o planes de financiamiento que ofrece para la adquisición de vehículos automotores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. Asimismo, dichas páginas de Internet contienen la información de contacto: direcciones, teléfonos y correo electrónico de la Compañía, lo anterior con el fin de establecer una comunicación directa con el potencial Comprador, así como de ofrecer los servicios financieros de la Compañía.

NRFM provides information to potential customers regarding financial services products and credits or financing plans offered for the purchase of Nissan, Renault and Infiniti brands' vehicles through the following websites [www.credinissan.com](http://www.credinissan.com), [www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx) and [www.infinitifinance.com.mx](http://www.infinitifinance.com.mx). The Company's contact information: addresses, phone and email is contained within these websites, with the objective to establish a direct communication with potential customer, as well as providing the Company's financial services.

Durante el proceso del otorgamiento de los créditos, la Compañía no tiene contacto directo con los Compradores, ya que el proceso de solicitud de crédito y firma de los correspondientes (Contratos de Apertura de Crédito Simple), así como la entrega de los vehículos se llevan a cabo por el Comprador directamente con personal de los Distribuidores.

During the process of originating the loans, the Company has no direct contact with the Customers at all, since the credit application process and signing of the relevant contracts (Simple Credit Loan Agreement) and the delivery of vehicle is done between the Dealer's staff and Customer directly.

La administración, incluyendo la cobranza de los créditos, es llevada a cabo por la Compañía de manera directa frente al Comprador sin intervención alguna de los Distribuidores. Asimismo, una vez otorgado el crédito, (i) la Compañía lleva a cabo la domiciliación de pagos, previa autorización por escrito del cliente; (ii) actualmente la

The Company's carries out the direct administration, including the receivables' collection process with the Customer without any Dealers' intervention. Moreover, once the loans are approved, (i) the Company conducts a direct debit process, with the pertinent customer's written permission; (ii) currently, the Company offers to its customers the

compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de pagar por medio de tarjeta de crédito y débito vía telefónica o directamente en las oficinas de la empresa por medio de TPV (Terminal punto de venta).

### **2.3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos**

No existen patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros que sean importantes para el desarrollo de los negocios de la Compañía. Los derechos de propiedad intelectual que utiliza NRFM en el curso ordinario de sus negocios, y que consisten básicamente en el uso de las palabras “Credi Nissan” e “Infiniti Financial Services” son propiedad de Nissan Motor Co. Ltd y “Renault Servicios Financieros” es propiedad de Renault, S.A.S. Así como también los logos de nuestros productos “Súbete” y Llévate” que otorga créditos sin comprobantes de ingreso, “Credi Taxi” y “Taxi Credit” y Leasing”.

### **2.4. Principales Clientes**

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe concentración de sus activos en determinados clientes.

A continuación se presentan dos tablas en las que se listan los 10 (diez) Distribuidores Nissan que representan (i) la mayor penetración, es decir el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Credi Nissan en proporción con el número total de vehículos vendidos por un Distribuidor Nissan, y (ii) el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Credi Nissan.

opportunity to pay down through credit or debit cards, telephone or directly at the Company’s offices through the POS (point of sale).

### **2.3. Patents, Licenses, Trademarks and Other Agreements**

There are no patents, licenses, trademarks, franchises, industrial or commercial contracts or financial services which are important for the development of business of the Company. NRFM uses intellectual property rights in the ordinary course of business, and basically consists in the use of the words “Credi Nissan” and “Infiniti Financial Services” that Nissan Motor Co. Ltd owns and “Renault Financial Services” that Renault, SAS owns. As well as the logos of our products “Súbete” and “Llévatelo” Sin comprobantes de ingreso, “Credi Taxi” y “Taxi Credit”, and Leasing”.

### **2.4. Main Customers**

Due to the nature of its operations, the Company does not have customers, that in its own, is considered relevant to its operations, and there is not an assets concentration on particular customers.

Below there are two tables that lists the top ten (10) relevant Nissan Dealers by (i) Penetration, where it shows the dealers with the largest number of automotive Credi Nissan financed vehicles sold as percentage of the total number of vehicles sold by the Nissan Dealer, and (ii) the largest number of automotive Credi Nissan financed vehicles sold.

**(i) Distribuidores Nissan con mayor penetración del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	050N	Villa De Álvarez	382	505	76%
2	082N	Chih. Jidosha	2,082	2,772	75%
3	330N	Mty. Fundadores	1,111	1,496	74%
4	065N	Casas Grande	181	244	74%
5	113N	Acuña	317	433	73%
6	084N	Cd. Juárez	1,639	2,250	73%
7	353N	Jidosha Barragan	2,482	3,410	73%
8	064N	Parral	611	849	72%
9	366N	Morelos	562	784	72%
10	448N	Matehuala	419	585	72%

**(i) Nissan Distributors with mayor market penetration from January 1 to December 31, 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	050N	Villa De Álvarez	382	505	76%
2	082N	Chih. Jidosha	2,082	2,772	75%
3	330N	Mty. Fundadores	1,111	1,496	74%
4	065N	Casas Grande	181	244	74%
5	113N	Acuña	317	433	73%
6	084N	Cd. Juárez	1,639	2,250	73%
7	353N	Jidosha Barragan	2,482	3,410	73%
8	064N	Parral	611	849	72%
9	366N	Morelos	562	784	72%
10	448N	Matehuala	419	585	72%

**(ii) Distribuidores Nissan con mayor número de ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	267N	Autopolis Gonzalitos	3596	7693	47%
2	250N	Gdj. N. Héroes	3120	6339	49%
3	350N	Jidosha Lindavista	2960	4403	67%
4	193N	Gdj. Daosa	2726	5534	49%
5	353N	Jidosha Barragan	2482	3410	73%
6	213N	Gdj. Las Fuentes	2391	6179	39%
7	072N	Chih. Tokio	2239	3586	62%
8	271N	Toreo Contry	2111	7971	26%
9	018N	Tijuana	2091	3786	55%
10	082N	Chih. Jidosha	2082	2772	75%

**(ii) Nissan Distributors with mayor sales volume from January 1 to December 31, 2016.**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	267N	Autopolis Gonzalitos	3596	7693	47%
2	250N	Gdj. N. Héroes	3120	6339	49%
3	350N	Jidosha Lindavista	2960	4403	67%
4	193N	Gdj. Daosa	2726	5534	49%
5	353N	Jidosha Barragan	2482	3410	73%
6	213N	Gdj. Las Fuentes	2391	6179	39%
7	072N	Chih. Tokio	2239	3586	62%
8	271N	Toreo Contry	2111	7971	26%
9	018N	Tijuana	2091	3786	55%
10	082N	Chih. Jidosha	2082	2772	75%

A continuación se presentan dos tablas en las que se priorizan los Infiniti Partner que representan (i) la mayor penetración, es decir

Below there are two tables that sorts Infiniti Partner by (i) Penetration, where it shows the dealers with the largest number of automotive

el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Infiniti Financial Services en proporción con el número total de vehículos vendidos por un Infiniti Partner, y **(ii)** el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Infiniti Financial Services.

**(i) Partners Infiniti con mayor penetración del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	692I	Merida	61	122	50%
2	695I	León	62	124	50%
3	682I	Polanco	175	448	39%
4	691I	Guadalajara	111	286	39%
5	696I	Puebla	45	121	37%
6	693I	Chihuahua	44	119	37%
7	690I	Monterrey	118	370	32%
8	681I	Pedregal	72	252	29%
9	692I	Merida	61	122	50%

**(ii) Partners Infiniti con mayor número de ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	682I	Polanco	175	448	39%
2	690I	Monterrey	118	370	32%
3	691I	Guadalajara	111	286	39%
4	681I	Pedregal	72	252	29%
5	695I	León	62	124	50%
6	692I	Merida	61	122	50%
7	680I	Interlomas	59	269	22%
8	696I	Puebla	45	121	37%
9	693I	Chihuahua	44	119	37%

A continuación se presentan dos tablas en las que se listan los 10 (diez) Franquiciarios Renault que representan (i) la mayor penetración, es decir el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Renault Servicios Financieros en proporción con el número total de vehículos

Infiniti Financial Services financed vehicles sold as percentage of the total number of vehicles sold by the Infiniti Partner, and (ii) the largest number of automotive Infiniti Financial Services financed vehicles sold.

**(i) Partners Infiniti with mayor market penetration from January 1 to December 31, 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	692I	Merida	61	122	50%
2	695I	León	62	124	50%
3	682I	Polanco	175	448	39%
4	691I	Guadalajara	111	286	39%
5	696I	Puebla	45	121	37%
6	693I	Chihuahua	44	119	37%
7	690I	Monterrey	118	370	32%
8	681I	Pedregal	72	252	29%
9	692I	Merida	61	122	50%

**(ii) Partners Infiniti with mayor sales volumen from January 1 to December 31, 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	682I	Polanco	175	448	39%
2	690I	Monterrey	118	370	32%
3	691I	Guadalajara	111	286	39%
4	681I	Pedregal	72	252	29%
5	695I	León	62	124	50%
6	692I	Merida	61	122	50%
7	680I	Interlomas	59	269	22%
8	696I	Puebla	45	121	37%
9	693I	Chihuahua	44	119	37%

Below there are two tables that lists the top ten (10) relevant Renault Franchisee by (i) Penetration, where it shows the dealers with the largest number of automotive Renault Servicios Financieros financed vehicles sold as percentage of the total number of vehicles sold by the Renault Franchisee, and (ii) the

vendidos por un Franquiciatario Renault, y (ii) el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Renault Servicios Financieros.

**(i) Franquiciatarios Renault con mayor penetración del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	063R	Tlalpan Churubusco	342	335	102%
2	087R	Hermosillo	807	865	93%
3	062R	Tijuana	1265	1376	92%
4	006R	Angelópolis	588	653	90%
5	094R	Mexicali	540	624	87%
6	089R	Texcoco	293	349	84%
7	029R	Chihuahua	721	865	83%
8	080R	Ixtapaluca	265	322	82%
9	109R	Coatzacoalcos	128	162	79%
10	038R	Cd. Victoria	395	500	79%

**(ii) Franquiciatarios Renault con mayor número de ventas de Renault SF del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	001R	Sol-Patria-Colima	1431	1844	78%
2	062R	Tijuana	1265	1376	92%
3	047R	Américas	862	1099	78%
4	087R	Hermosillo	807	865	93%
5	029R	Chihuahua	721	865	83%
6	024R	Tlalnepantla - Cuautitlán	691	1008	69%
7	002R	Universidad - Insurgentes Viaducto	657	1023	64%
8	037R	Aeropuerto	637	861	74%
9	003R	Valle Oriente	605	779	78%
10	104R	Aguascalientes	597	800	75%

largest number of automotive Renault Servicios Financieros financed vehicles sold.

**(i) Renault Franchisee with mayor market penetration from January 1 to December 31, 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	063R	Tlalpan Churubusco	342	335	102%
2	087R	Hermosillo	807	865	93%
3	062R	Tijuana	1265	1376	92%
4	006R	Angelópolis	588	653	90%
5	094R	Mexicali	540	624	87%
6	089R	Texcoco	293	349	84%
7	029R	Chihuahua	721	865	83%
8	080R	Ixtapaluca	265	322	82%
9	109R	Coatzacoalcos	128	162	79%
10	038R	Cd. Victoria	395	500	79%

**(ii) Renault Franchisee with mayor sales volume of Renault SF from January 1 to December 31, 2016**

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	001R	Sol-Patria-Colima	1431	1844	78%
2	062R	Tijuana	1265	1376	92%
3	047R	Américas	862	1099	78%
4	087R	Hermosillo	807	865	93%
5	029R	Chihuahua	721	865	83%
6	024R	Tlalnepantla - Cuautitlán	691	1008	69%
7	002R	Universidad - Insurgentes Viaducto	657	1023	64%
8	037R	Aeropuerto	637	861	74%
9	003R	Valle Oriente	605	779	78%
10	104R	Aguascalientes	597	800	75%

## **2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria**

### **2.5.1. Marco Regulatorio**

Toda vez que derivado de las reformas financieras de 2014, la legislación vigente contempla a la Sociedad como una entidad regulada al ubicarse dentro del supuesto normativo que se refiere el cuarto y quinto párrafo del artículo 87-B de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito para ser considerada como una entidad regulada, debido a que ésta utiliza como medio de fondeo para el cumplimiento de su objeto social la emisión de papel comercial a corto y largo plazo, y además es considerada como Emisor Recurrente al amparo del oficio número 153/106617/2014 de fecha 16 de abril de 2014, emitido por la Dirección General de Emisiones Bursátiles de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se desprende la necesidad de modificar la denominación social de la Sociedad a "NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada", así como de adecuar sus estatutos sociales vigentes a fin de establecer que la Sociedad se sujetará a las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con relación a cualquiera de las siguientes materias: a) Calificación de cartera crediticia y constitución de estimaciones preventivas por riesgo de crédito, b) Revelación y presentación de información financiera y auditores externos, c) Contabilidad y d) Prevención de operaciones con recursos de probable procedencia ilícita.

Asimismo, por lo que se refiere a la materia de transparencia la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) es la encargada de emitir la legislación aplicable, salvo por los temas que le son conferidos a Banco de México (BANXICO).

En virtud de que la Sociedad cuenta con valores inscritos en el RNV, se encuentra sujeta adicionalmente a la Ley del Mercado de

## **2.5. Applicable Legislation and Tax Situation**

### **2.5.1. Regulatory Framework**

Given that the financial reforms of 2014, the current legislation determines the Company as a regulated entity as it is within the normative assumption on Article 87-B, fourth and fifth paragraph of the Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito to qualify as a regulated entity because it uses as a means of funding to fulfill its purpose the issuance of commercial paper short and term, and it is considered as a Recurrent Issuer under the approval number 153/106617/2014 dated April 16, 2014, issued by Dirección General de Emisiones Bursátiles de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, the need to change the corporate name of the Company to "NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada", and adapt its current bylaws to establish that the Company is subject to the general provisions to that effect issued by the National Banking and Securities Commission regarding any of the following matters: a) Rating the credit portfolio and estimates of allowances for loan losses, b) Disclosure and financial reporting and external auditors, c) Accounting d) Prevention of probable operations with illegal proceeds.

Similarly, regarding to transparency matters the Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) is responsible for issuing the applicable regulation, except for those matters that are conferred to Banco de Mexico (BANXICO).

Given that the Company has securities registered in the RNV is subject to the Securities Market Law and General Provisions

Valores y a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV.

### **2.5.2. Autoridades**

A partir del 1° de junio de 2015, la Compañía se encuentra a la inspección y vigilancia de la CNBV, por lo que se refiere a temas relacionados con: a) Calificación de cartera crediticia y constitución de estimaciones preventivas por riesgo de crédito, b) Revelación y presentación de información financiera y auditores externos, c) Contabilidad y d) Prevención de operaciones con recursos de probable procedencia ilícita; y por lo que se refiere a BANXICO para temas muy específicos como son: comisiones, tasas de interés y costo anual total (CAT).

Al contar con valores inscritos en el RNV, la NRFM se encuentra sujeta a la inspección y vigilancia de la CNBV con relación a cuestiones complementarias a las señaladas con anterioridad y cuestiones operativas (tales como, la evaluación de los recursos, obligaciones y patrimonio de la Sociedad, así como de sus operaciones, funcionamiento y sistemas de control, remoción de directores y miembros del consejo de administración, la suspensión de publicidad y la fijación de límites máximos de activos y límites mínimos de obligaciones y responsabilidades).

### **2.5.3. Situación Fiscal**

La Compañía es contribuyente del Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), conforme a las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

#### **ISR**

La Compañía está sujeta al pago del ISR, siendo la tasa del impuesto aplicable a los ejercicios de 2016 y 2015 del 30%.

La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: 1) diferencias de

Aplicable to Securities Issuers and Other Market Participants Securities issued by the CNBV.

### **2.5.2. Authorities**

As of June 1<sup>st</sup> 2015, the Company is under CNBV's inspection and supervision, which refers to issues related to: a) Rating the loan portfolio and allowances estimation for loan losses, b) Disclosure and financial reporting and external auditors, c) Accounting and d) Prevention of operations with probable illicit source; and on very specific topics regarding Banxico such as: fees, interest rates and total annual cost (CAT).

Having securities registered in the RNV, the Company is subject to the inspection and supervision of the CNBV regarding additional obligations to those outlined previously and operational requirements (such as, the evaluation of resources, obligations and assets of the Company and its operations, operation and control systems, removal of directors and members of the board, the suspension of advertising and fixing minimum limits on duties and responsibilities).

### **2.5.3. Fiscal Situation**

The Company is a taxpayer on the Impuesto Sobre la Renta (Income Tax) and Impuesto al Valor Agregado (Value Added Tax-IVA) in accordance with the respective rules and other laws.

#### **ISR**

The Company is subject to ISR payment, where the applicable tax rate for the years 2016 and 2015 is at 30%.

The tax base for income tax differs from the accounting result due to: 1) permanent

carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como gastos no deducibles, 2) diferencias de carácter temporal relativas a provisiones y 3) el ajuste anual por inflación. Con base en las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se determinan los impuestos diferidos.

#### **2.5.4. Situación Contable**

La información financiera de la Compañía que se encuentra disponible a la fecha de este Informe Anual es al 31 de marzo de 2017 y se elaboró de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, establecido por la CNBV, a través de la Circular Única para Bancos (CUB).

De acuerdo con las disposiciones de la CNBV para entidades emisoras (deuda o capital) que cotizan en la BMV, a partir del ejercicio 2012, éstas están obligadas a presentar su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), con excepción expresa de las entidades financieras cuyas operaciones estén sujetas a regulación específica por parte de algún organismo supervisor, así como las sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas que emitan valores a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Debido a que la Compañía es una sociedad financiera de objeto múltiple regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la BMV, se encuentra obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la CNBV. Dicho marco normativo establece que las entidades deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones emitidas por la CNBV.

differences in the treatment of certain items, such as non-deductible expenses, 2) temporary differences related to provisions and 3) the annual adjustment for inflation. Deferred taxes are determined based on temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities.

#### **2.5.4. Accounting Situation**

The most current available financial information of the Company to the date of this Annual Report is March 31, 2017 and was prepared in accordance with accounting regulatory framework applicable to credit institutions established by the CNBV, through the Circular Única para Bancos (Single Circular for Banks-CUB).

According to the CNBV's provisions for issuers (debt or equity) that trade in the BMV, they are required to submit their financial information based on International Financial Reporting Standards (IFRS their acronym in English) since fiscal year 2012, with the exception for the financial entities that are subject to a specific regulation from a supervisory authority, as well as the multiple scope financing companies, unregulated that issue securities through the Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Because the Company is a multiple scope financing company, regulated that keeps debt securities issuances in the BMV, is required to prepare and present its financial statements in accordance with accounting regulatory framework applicable to credit institutions, issued by the CNBV. This regulatory framework establishes that the entities must observe the accounting guidelines of Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), issued and adopted by Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), and CNBV's other provisions.

El marco normativo contable de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos de los estados financieros.

## 2.6. Recursos Humanos

La Compañía satisface sus necesidades de recursos humanos con personal de NR Finance Services, S.A. de C.V., proporcionado en los términos de un contrato de prestación de servicios celebrado entre la Compañía y NR Finance Services Ver Sección V. *“Administración – Administradores y Accionistas – Principales Funcionarios”*.

Al 31 de diciembre de 2016, NR Finance Services cuenta con 360 empleados que realizan funciones para NRFM. NR Finance Services ha celebrado un contrato colectivo de trabajo de fecha 15 de noviembre de 2015 con el Sindicato Nacional “Presidente Adolfo López Mateos de Trabajadores y Empleados de Comercio en General y Escuelas Particulares, Similares y Conexos de la República Mexicana”, mismo que NRFM considera que contiene términos similares a los acordados por otras Sofoles/Sofomes con sus trabajadores. La Compañía considera que sus relaciones con sus trabajadores y el mencionado sindicato son buenas.

## 2.7. Desempeño Ambiental

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está sujeta a normas de carácter ambiental.

## 2.8. Información del Mercado

La información contenida en la presente sección fue obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, Nissan Mexicana, Renault y la Compañía.

CNBV’s accounting policy framework referred in the previous paragraph applies to level of standards of recognition, measurement, presentation and disclosure applicable to specific areas of the financial statements.

## 2.6 Human Resources

The Company fulfills its human resources requirements through NR Finance Services, SA de CV’s staff, whose services are provided under the terms and conditions agreed and settled in a Service Level Agreement between the Company and NR Finance Services. Refer to Section V. *“Management - Management and Employees - Management.”*

At December 31, 2016, NR Finance Services has 360 employees who perform functions for NRFM. NR Finance Services has entered into a collective bargaining agreement dated November 15, 2015 with the National Union “Presidente Adolfo López Mateos de Trabajadores y Empleados de Comercio en General y Escuelas Particulares, Similares y Conexos de la República Mexicana”, which NRFM considers that contains similar terms and conditions agreed by other Sofoles / Sofomes with its workers. The Company believes that its relations with its employees and the said union are good.

## 2.7. Environmental Impact

Given the nature of its operations, the Company is not subject to any environmental standards.

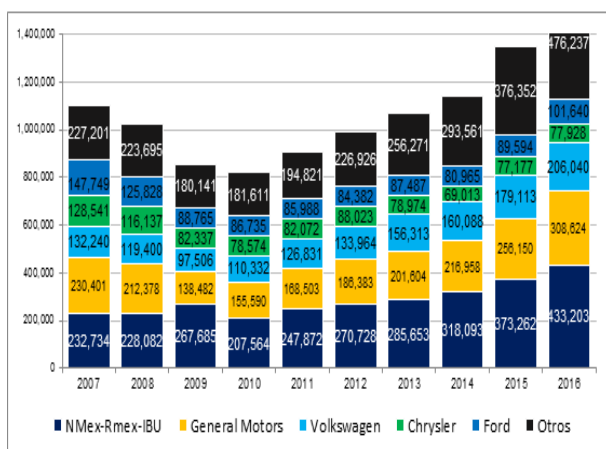
## 2.8 Market Information

Information in this section was obtained from Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, Nissan Mexicana, Renault y la Compañía.

### 2.8.1 Industria Automotriz

El mercado nacional de financiamiento de vehículos automotores se encuentra intrínsecamente ligado al mercado de automóviles, camiones y autopartes. Como resultado, el mercado nacional de financiamiento automotriz está liderado por las subsidiarias o filiales financieras de las casas automotrices como GMAC Financial, Ford Credit de México y NRFM, así como por algunas instituciones financieras del país.

A continuación se encuentra una gráfica que describe el número de vehículos vendidos al menudeo en México cada empresa automotriz de 2007 al 2016.



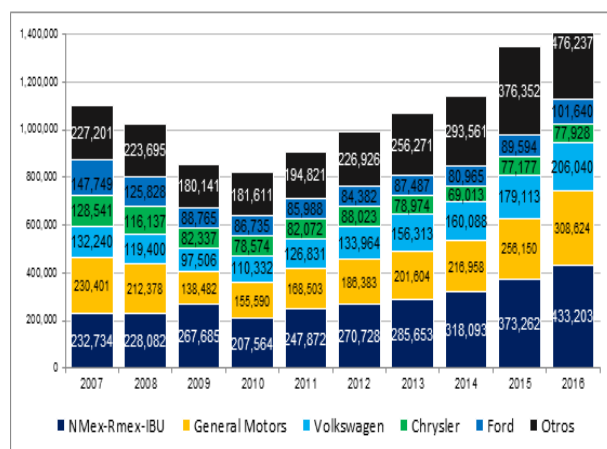
Fuente: Asociación Mexicana de la industria Automotriz (AMIA).

A continuación se encuentra una tabla que describe los modelos y las marcas que compiten con los vehículos automotores de Nissan Mexicana, Renault e Infiniti.

### 2.8.1 Automotive Industry

The financing domestic market for motor vehicles is intrinsically linked to the market of cars, trucks and parts. As a result, the domestic automotive financing market is led by subsidiaries or affiliates of automotive financial companies like GMAC Financial, Ford Credit de Mexico and NRFM as well as by some other financial institutions in Mexico

The graph below describes the number of retail vehicles sold from each company with presence in Mexico.



Fuente: Asociación Mexicana de la industria Automotriz (AMIA).

The charts below describes the models and branches that compete with Nissan, Renault and Infiniti vehicles

Segmento	Vehículo Nissan - Renault- Infiniti	Competencia	
<b>Sedán Subcompacto</b>	Tsuru, Tiida Sedan, March	Ford, GM, Fiat Chrysler,	Seat, Volkswagen, Suzuki
<b>Sedán Compacto</b>	Tsuru, Tiida, Versa	Ford, GM, Fiat Chrysler, Seat,	
<b>Sedán Compacto</b>	Nissan Sentra	Ford, GM, Fiat Chrysler, Volkswagen,	Honda, Toyota, Mitsubishi
<b>Subcompacto Hatchback</b>	Renault Sandero	Peugeot, Volkswagen, GM, Fiat Chrysler,	Seat, Toyota, Suzuki
<b>Sport</b>	Nissan 370Z	Ford, Mitsubishi, GM, Toyota,	Audi
<b>Mediano Lujo</b>	Nissan Altima, Renault Safrane	Volkswagen, Honda, GM, Ford, Fiat Chrysler,	Toyota, Peugeot, Subaru, Mitsubishi
<b>Lujo</b>	Nissan Maxima	Audi, BMW, Mercedes Benz, Volkswagen,	Ford, Fiat Chrysler, Acura,
<b>SUV mini</b>	Renault Stepway	Volkswagen, Ford, Fiat Chrysler, Toyota	
<b>SUV pequeña</b>	X-Trail, Rogue, Koleos, Duster	Honda, Fiat Chrysler, Toyota, General Motors,	Ford, Mitsubishi, Suzuki
<b>SUV mediana</b>	Nissan Pathfinder	Fiat Chrysler, Ford, General Motors, Honda,	Toyota, Mitsubishi
<b>SUV grande</b>	Nissan Armada	General Motors, Ford	
<b>SUV Crossover</b>	Nissan Murano	BMW, DaimlerChrysler	

Segmento	Vehículo Nissan - Renault- Infiniti	Competencia	
<b>Sedán Subcompacto</b>	Tsuru, Tiida Sedan, March	Ford, GM, Fiat Chrysler,	Seat, Volkswagen, Suzuki
<b>Sedán Compacto</b>	Tsuru, Tiida, Versa	Ford, GM, Fiat Chrysler, Seat,	
<b>Sedán Compacto</b>	Nissan Sentra	Ford, GM, Fiat Chrysler, Volkswagen,	Honda, Toyota, Mitsubishi
<b>Subcompacto Hatchback</b>	Renault Sandero	Peugeot, Volkswagen, GM, Fiat Chrysler,	Seat, Toyota, Suzuki
<b>Sport</b>	Nissan 370Z	Ford, Mitsubishi, GM, Toyota,	Audi
<b>Mediano Lujo</b>	Nissan Altima, Renault Safrane	Volkswagen, Honda, GM, Ford, Fiat Chrysler,	Toyota, Peugeot, Subaru, Mitsubishi
<b>Lujo</b>	Nissan Maxima	Audi, BMW, Mercedes Benz, Volkswagen,	Ford, Fiat Chrysler, Acura,
<b>SUV mini</b>	Renault Stepway	Volkswagen, Ford, Fiat Chrysler, Toyota	
<b>SUV pequeña</b>	X-Trail, Rogue, Koleos, Duster	Honda, Fiat Chrysler, Toyota, General Motors,	Ford, Mitsubishi, Suzuki
<b>SUV mediana</b>	Nissan Pathfinder	Fiat Chrysler, Ford, General Motors, Honda,	Toyota, Mitsubishi
<b>SUV grande</b>	Nissan Armada	General Motors, Ford	
<b>SUV Crossover</b>	Nissan Murano	BMW, DaimlerChrysler	

Segmento	Vehículo Nissan- Renault- Infiniti	Competencia
----------	---	-------------

Van pequeña	Renault Kangoo, Trafic	Peugeot, Volkswagen
Pick up medium	Nissan Frontier	General Motors
Van cargo	Nissan NV 350 Urvan Panel	Volkswagen, General Motors, Ford, Toyota
Van pasajeros	Nissan NV 350 Urvan Pasajeros	General Motors, Ford, Volkswagen, Toyota
Pick up light	Nissan D21	Fiat Chrysler, General Motors
Pick up grande	Nissan Titán	Ford, General Motors
Lujo Sedan	Infiniti Q50	Mercedes Benz, Acura, BMW, Ford, Audi, Volvo, General Motors
Sedan Coupe	Infiniti Q60	Porsche, Mercedes Benz, Audi, BMW, Jaguar
Coupe Sedan	Infiniti Q70	Mercedes Benz, Audi, BMW, Volvo, Jaguar, Acura, Ford
Sedan Suv - Co	Infiniti QX60/QX70	General Motors, Audi, Porsche, Land Rover, Volvo, Acura, Mercedes Benz, BMW
Suv - Co Suv - Co	Infiniti QX80	Mercedes Benz, General Motors, Ford, Land Rover, Infiniti

### Industria del Financiamiento Automotriz

La mayoría de las ventas de vehículos automotores al menudeo en México se llevan a cabo a través de tres medios: (i) al contado, (ii) con financiamiento, o (iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el área de financiamiento de ventas al menudeo está conformado tanto empresas

Segmento	Vehículo Nissan- Renault- Infiniti	Competencia
----------	---	-------------

Van pequeña	Renault Kangoo, Trafic	Peugeot, Volkswagen
Pick up medium	Nissan Frontier	General Motors
Van cargo	Nissan NV 350 Urvan Panel	Volkswagen, General Motors, Ford, Toyota
Van pasajeros	Nissan NV 350 Urvan Pasajeros	General Motors, Ford, Volkswagen, Toyota
Pick up light	Nissan D21	Fiat Chrysler, General Motors
Pick up grande	Nissan Titán	Ford, General Motors
Lujo Sedan	Infiniti Q50	Mercedes Benz, Acura, BMW, Ford, Audi, Volvo, General Motors
Sedan Coupe	Infiniti Q60	Porsche, Mercedes Benz, Audi, BMW, Jaguar
Coupe Sedan	Infiniti Q70	Mercedes Benz, Audi, BMW, Volvo, Jaguar, Acura, Ford
Sedan Suv - Co	Infiniti QX60/QX70	General Motors, Audi, Porsche, Land Rover, Volvo, Acura, Mercedes Benz, BMW
Suv - Co Suv - Co	Infiniti QX80	Mercedes Benz, General Motors, Ford, Land Rover, Infiniti

### Automotive Financing Industry

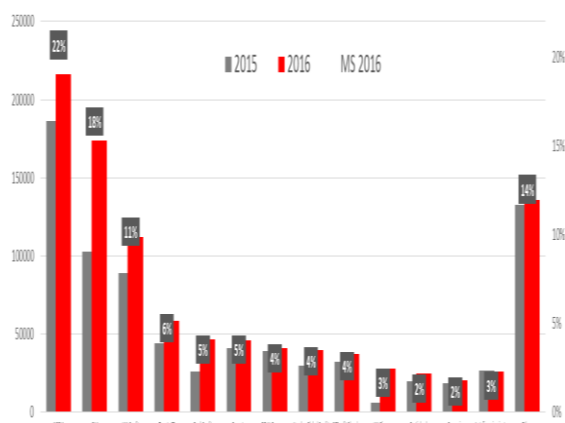
Most of the retail sales of motor vehicles in Mexico are mainly conducted through three means: (i) cash, (ii) financing, or (iii) through “self-financing” entities (specialized entities, consorcio: where a group potential purchaser is gathered to establish a self-financed pooling scheme).

afiliadas a las armadoras de vehículos automotores, tales como; NR Finace Mexico; GM Financial, Ford Credit de Mexico; Volkswagen Financial Services, entre otras; así como instituciones de banca múltiple, tales como Banco Nacional de México, S.A., BBVA Bancomer, S.A., Scotiabank Inverlat, S.A. y HSBC, S.A.

Para 2016 el financiamiento bancario presenta un incremento, cerrando con 213,517 contratos colocados, lo que representa el 21.5% de las ventas financiadas.

Los esquemas de autofinanciamiento con base en los cuales el adquirente de algún vehículo automotor aporta cuotas mensuales y semanalmente tiene la oportunidad que le sea adjudicado un vehículo automotor, ya sea a través de subasta o sorteo o, en su caso, al cumplir con determinado número de pagos mensuales, representan una alternativa viable para la adquisición de vehículos automotores nuevos y, por lo tanto, competencia para el desarrollo del negocio de NRFM. Entre los principales consorcios dedicados a esta actividad se encuentra SICREA (Autofinanciamiento Sicrea, S.A. de C.V.) y AUTOFIN (Autofinanciamiento de México, S.A. de C.V.).

A continuación se encuentra la gráfica que describe la participación de mercado medida por número de contratos colocados tanto de las marcas Nissan, Renault e Infiniti, como de las empresas que otorgan financiamiento automotriz en México durante 2015 y 2016.

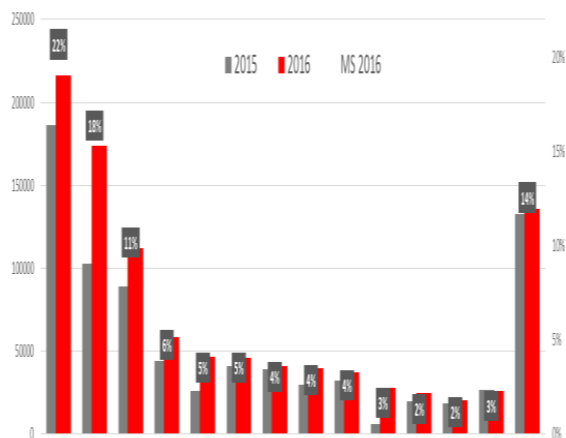


The retail auto financing market sales is comprised with automakers affiliates, such as NR Finace Mexico; GM Financial, Ford Credit de Mexico; Volkswagen Financial Services, among others; as well as commercial bank institutions, such as Banco Nacional de México, S.A., BBVA Bancomer, S.A., Scotiabank Inverlat, S.A. and HSBC, S.A.

The banks participation showed a continuous decrease at the end of 2015, closing with 213,517 contracts, which represents 21.5% of financed sales.

The schemes of self-financing basis, where the customer does monthly installments, with the opportunity to be awarded with a vehicle in a weekly basis, either through an auction or raffle, or until the customer meets a specific number of payments, it represent a viable alternative for the acquisition of new motor vehicles and therefore it represents a direct competition for NRFM's business development. Among the major participants dedicated to this activity is Sicrea (Autofinanciamiento Sicrea, SA de CV) and AUTOFIN (Autofinanciamiento de México, S.A. de C.V.).

Below is a graph that describes to the extent the market share by number of contracts placed for the Nissan, Renault and Infiniti brands, and companies that provide auto financing in Mexico during 2015 and 2016.



### 2.8.2. Ventajas Competitivas

La posición que tiene la Compañía en el mercado mexicano ha sido posible gracias a la sinergia desarrollada con Nissan Mexicana, Renault México e Infiniti. Como se ha descrito anteriormente dichas empresas armadoras son líderes de ventas en sus ramos. En la actualidad, NRFM cuenta con las siguientes ventajas competitivas en el mercado de financiamiento al menudeo:

- Cercanía a Nissan Mexicana, Renault México e Infiniti: El pertenecer al mismo grupo corporativo de estas empresas, le permite a NRFM participar activamente en el establecimiento de estrategias de venta de ambas armadoras y de los Distribuidores, así como desarrollar programas conjuntos tendientes a incrementar las ventas de las marcas, incluyendo el establecimiento de subsidios por parte de ellas y la promoción de los productos financieros por los Distribuidores.
- Servicio: La especialización de NRFM en el mercado del financiamiento automotriz le ha permitido crear sistemas de análisis y aprobación de crédito que reducen los tiempos de respuesta en la aprobación de créditos. El tiempo de respuesta promedio de NRFM es aproximadamente de 1 hora contadas a partir de que el Asesor Profesional de Ventas (APV) envía a NRFM la solicitud del crédito correspondiente, debidamente firmada por el Comprador. NRFM cuenta con un portal para sus clientes mediante el cual proporciona servicios tales como cotizaciones de planes de financiamiento, atención a lo largo de la vida de un crédito, y consulta de estados de cuenta.
- Variedad de Productos: NRFM ofrece a los Compradores diversos planes de financiamiento, lo cual le permite satisfacer necesidades particulares de

### 2.8.2. Competitive Strengths

The position that the Company has on the Mexican market has been possible thanks to the synergy developed with Nissan Mexicana, Mexico Renault and Infiniti. As described above these manufacturing companies are sales leaders in their segments. Currently, NRFM has the following competitive advantages in the retail finance market:

- Closeness to Nissan Mexicana, Mexico Renault and Infiniti: All these companies belongs to the same corporate group, which allows NRFM actively involved to establish sales strategies on both ends, OEMs and dealers, as well as to develop joint programs aimed to increase brand sales, including setting up subsidies from them and Dealers promoting financial products.
- Service: NRFM specialization in automotive finance market has allowed it to create analysis and credit approval systems that reduce response times in approving loans. The average response time of NRFM is about 1 hour from the time that the NRFM's Professional Sales Consultant (APV) sends the request duly signed by the Customer. NRFM has a portal where provides services such as financing plans quotes, service throughout the life of a loan, and query statements to the customers.
- NRFM's Professional Sales Consultant (APV) sends the request duly signed by the Customer. NRFM has a portal where provides services such as financing plans quotes, service throughout the life of a loan, and query statements to the customers.

cada Comprador, por ejemplo NRFM otorga créditos con financiamiento de hasta 72 meses, leasing, planes especiales, seguros gratis por uno o dos años, garantías extendidas, Valor factura 3 años, Renault Box, financiamiento de autopartes, accesorios, etc.

- Variety of Products: NRFM offers customers various financing plans, allowing to meet each Customer's particular needs, for example NRFM grants loans to finance up to 72 months, leasing, special plans, 1 or 2 years free insurance, invoice value 3 years, Renault Box, extended warranties, financing parts, accessories, etc.

## 2.9. Estructura Corporativa

A la fecha, y según se resolvió en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 1° de abril de 2007, el capital social de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y se divide en una porción fija representada por 155'500,552 acciones ordinarias, nominativas, y en una porción variable representada por 730'393,348 acciones ordinarias, nominativas. Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad tienen un valor nominal de \$1.00 M.N. (Un Peso 00/100 Moneda Nacional) cada una.

Finalmente, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de octubre de 2013, se acordó, entre otros asuntos, la transmisión de la totalidad de la participación accionaria en la Sociedad de RCI Banque, S.A. a favor de Nissan International Holding, B.V.; dicha asamblea fue protocolizada mediante escritura pública número 100,472, otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda, Notario Público número 99 de la Ciudad de México, por lo que la actual estructura accionaria es la siguiente:

- NMAC con 451'805,940 acciones, mismas que representan el 51 % del capital social de la Sociedad.
- Nissan Mexicana con 301'203,960 acciones, mismas que representan el 34 % del capital social de la Sociedad.
- NIHBV con 132'884,000 acciones, mismas que representan el 15 % del

## 2.9. Corporate Structure

As it was resolved at the Extraordinary General Meeting of Shareholders of the Company held on 1 April 2007, the registered capital of the Company is fully subscribed and is divided into a fixed portion, represented by 155'500,552 actions common, registered, and a variable portion represented by 730'393,348 ordinary, nominative shares to date. All shares representing the share capital of the Company have a par value of \$ 1.00 Mexican Peso (One Mexican Peso 00/100) each.

Finally, as per the Ordinary General Meeting of Shareholders dated October 3, 2013, it was agreed, among other things, the transfer of the entire shareholding of the Company owned by RCI Banque SA to Nissan International Holding B.V.; such meeting was notarized in deed number 100.472, in presence of the attorney in law José Luis Quevedo Salceda, Distrito Federal's Notary Public number 99, so that the current shareholding structure is as follows:

- NMAC with 451'805,940 shares, which represents 51% of the share capital of the Company.
- Nissan Mexicana with 301'203,960 shares, which represents 34% of the share capital of the Company.

capital social de la Sociedad.

Ver Capítulo II Sección I. "*Historia y Desarrollo de la Sociedad*".

## **2.10. Descripción de los Principales Activos**

Por la naturaleza de las operaciones de NRFM, el principal activo en su balance es su cartera de crédito. Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de crédito neta era de \$76,629 millones de pesos, lo que representaba el 68.73% de los \$111,486 millones de activos totales de la Compañía. El resto estaba representado principalmente por inversiones en valores, derivados y otros activos.

La cartera vencida al 31 de diciembre de 2016 representa el 0.24% de la cartera de crédito total mientras que al 31 de diciembre de 2015 fue de 0.16%.

## **2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales**

La Sociedad está involucrada en varios procedimientos legales relacionados con el curso normal de sus operaciones, sin embargo durante el periodo de 2015 – 2016 no hubo ningún proceso judicial, administrativo o arbitral pendiente cuyo efecto pudiera afectarla de manera adversa.

Asimismo, la Sociedad no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

## **2.12. Pago de dividendos.**

Durante el periodo 2015 a 2016 no se han decretado dividendos.

- NIHBV with 132'884,000 actions, which represents 15% of the share capital of the Company.

Refer to Chapter II Section I. "*History and Development of the Company*".

## **2.10 Description of the Relevant Assets**

Due to the nature of operations NRFM, the most relevant asset in its balance sheet is its loan portfolio. At December 31, 2016, the net loan portfolio was \$76,629 million pesos, representing 68.73% of the \$111,486 million in total assets of the Company. The rest mainly represents investments in securities, derivatives and other assets.

Past due portfolio represents 0.24% of the total loan portfolio at December 31, 2016, while it was 0.16%.at December 31, 2015.

## **2.11. Judicial, Administrative or Arbitration Processes**

The Company is involved in various legal proceedings related to the normal course of business, however during the period 2015 - 2016 there was no judicial, administrative or arbitral proceedings pending the effect of which could adversely affect it.

Furthermore, the Company is not in any of the cases set out in Articles 9 and 10 of the Bankruptcy Act and has not been declared in bankruptcy.

## **2.12 Dividend payments**

During the period 2015-2016 has not been declared dividends.

### III. INFORMACIÓN FINANCIERA

#### 1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Los estados financieros auditados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, fueron preparados de conformidad con el marco normativo contable para instituciones de crédito, establecido por la CNBV. Dichos estados financieros fueron auditados por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited.

A menos que se indique lo contrario, la información financiera seleccionada del Emisor contenida en el presente capítulo ha sido expresada en miles de pesos.

#### Estado de Resultados

Por el periodo del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2016, 2015 y 2014

Por el periodo del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2017 y 2016

(cifras en miles pesos)

	Dic-16 Auditado	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	1T 2017 (No auditado)	1T 2016 (No auditado)
Ingresos por intereses	8,345,854	6,493,492	5,643,825	2,572,808	1,817,364
Ingresos por arrendamiento operativo	2,186,833	1,586,003	879,582	648,310	472,717
Otros beneficios por arrendamiento					
Gastos por intereses	-4,044,664	-2,878,452	-3,104,540	-1,383,190	-814,175
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-1,696,967	-1,130,220	-609,313	-504,355	-362,183
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)					
<b>Margen financiero</b>	<b>4,791,056</b>	<b>4,070,823</b>	<b>2,809,554</b>	<b>1,333,573</b>	<b>1,113,722</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-1,606,676	-1,275,036	-445,677	-244,545	-332,070
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	3,184,379	2,795,787	2,363,877	1,089,029	781,653
Comisiones y tarifas cobradas	1,653,998	1,474,086	1,592,211	391,277	392,664
Comisiones y tarifas pagadas	-1,576,906	-1,277,870	-947,510	-392,347	-344,258
Resultado por intermediación	-10,714	35,944	66,394	-52,386	-6,064
Otros ingresos (egresos) de la operación	679,056	634,152	-19,984	279,068	175,696
Total de Ingresos (egresos) de la operación	3,929,814	3,662,100	3,054,988	1,314,640	999,690
Gastos de administración	-736,082	-628,722	-605,136	-188,462	-149,743
<b>Resultado de la operación</b>	<b>3,193,731</b>	<b>3,033,377</b>	<b>2,449,852</b>	<b>1,126,179</b>	<b>849,948</b>
Otros productos					
Otros gastos					
Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	3,193,731	3,033,377	2,449,852	1,126,179	849,948
Impuestos a la utilidad causados	-1,434,391	-1,220,595	-835,463	-265,415	-345,910
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	552,683	401,084	188,806	-52,636	97,706
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas					
Resultado antes de operaciones discontinuadas	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
Operaciones discontinuadas					
<b>Resultado neto</b>	<b>2,312,024</b>	<b>2,213,867</b>	<b>1,803,195</b>	<b>808,128</b>	<b>601,743</b>

### III. FINANCIAL INFORMATION

#### 1. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

The audited financial statements for the years ended December 31, 2016, 2015 and 2014 were prepared in accordance with CNBV's accounting regulatory framework established for credit institutions. Mancera, SC, member practice of Ernst & Young Global Limited audited these financial statements.

Unless it is otherwise indicated, the Issuer's selected financial information contained in this chapter has been expressed in thousands of pesos.

#### Income Statement

Period January 1 to December 31 2016, 2015 and 2014

Period January 1 to March 31, 2016 and 2015  
(Figures in thousand pesos)

	Dic-16 Auditado	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	1T 2017 (No auditado)	1T 2016 (No auditado)
Ingresos por intereses	8,345,854	6,493,492	5,643,825	2,572,808	1,817,364
Ingresos por arrendamiento operativo	2,186,833	1,586,003	879,582	648,310	472,717
Otros beneficios por arrendamiento					
Gastos por intereses	-4,044,664	-2,878,452	-3,104,540	-1,383,190	-814,175
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-1,696,967	-1,130,220	-609,313	-504,355	-362,183
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)					
<b>Margen financiero</b>	<b>4,791,056</b>	<b>4,070,823</b>	<b>2,809,554</b>	<b>1,333,573</b>	<b>1,113,722</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-1,606,676	-1,275,036	-445,677	-244,545	-332,070
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	3,184,379	2,795,787	2,363,877	1,089,029	781,653
Comisiones y tarifas cobradas	1,653,998	1,474,086	1,592,211	391,277	392,664
Comisiones y tarifas pagadas	-1,576,906	-1,277,870	-947,510	-392,347	-344,258
Resultado por intermediación	-10,714	35,944	66,394	-52,386	-6,064
Otros ingresos (egresos) de la operación	679,056	634,152	-19,984	279,068	175,696
Total de Ingresos (egresos) de la operación	3,929,814	3,662,100	3,054,988	1,314,640	999,690
Gastos de administración	-736,082	-628,722	-605,136	-188,462	-149,743
<b>Resultado de la operación</b>	<b>3,193,731</b>	<b>3,033,377</b>	<b>2,449,852</b>	<b>1,126,179</b>	<b>849,948</b>
Otros productos					
Otros gastos					
Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	3,193,731	3,033,377	2,449,852	1,126,179	849,948
Impuestos a la utilidad causados	-1,434,391	-1,220,595	-835,463	-265,415	-345,910
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	552,683	401,084	188,806	-52,636	97,706
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas					
Resultado antes de operaciones discontinuadas	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
Operaciones discontinuadas					
<b>Resultado neto</b>	<b>2,312,024</b>	<b>2,213,867</b>	<b>1,803,195</b>	<b>808,128</b>	<b>601,743</b>

## Balance General

Por los años que terminaron el 31 de Diciembre de 2016, 2015 y 2014  
Al 31 de Marzo 2017 y 2016  
(Cifras en miles de pesos)

	Dic-16 Auditado	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	1T 2017 (No auditado)	1T 2016 (No auditado)
<b>ACTIVO</b>	<b>111,485,540</b>	<b>80,569,942</b>	<b>64,046,080</b>	<b>104,809,196</b>	<b>84,451,208</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	200,517	415,447	258,257	157,025	134,443
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>					
Títulos para negociar					
Títulos disponibles para la venta					
Títulos conservados a vencimiento	665,885	159,214	368,800	521,120	250,638
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)					
DERIVADOS	14,539,709	4,782,389	3,599,306	5,397,020	4,900,974
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	14,539,709	4,782,389	3,599,306	5,397,020	4,900,974
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS					
<b>TOTAL CATERIA DE CRÉDITO (NETO)</b>	76,628,868	59,117,149	52,542,782	77,961,348	62,121,440
<b>CATERIA DE CRÉDITO (NETA)</b>	78,210,637	60,160,307	53,663,015	79,405,825	63,244,232
<b>CATERIA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	78,024,318	60,066,083	53,237,307	79,148,721	63,118,087
Créditos comerciales	19,890,918	14,429,402	16,257,884	17,993,899	15,056,737
Actividad empresarial o comercial	19,890,918	14,429,402	16,257,884	17,993,899	15,056,737
Entidades financieras					
Entidades gubernamentales					
Créditos de consumo	58,133,400	45,636,681	36,977,637	61,154,822	48,061,350
Créditos a la vivienda					
<b>CATERIA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	186,215	94,844	425,708	237,115	126,165
Créditos comerciales	48,279	4,063	56,700	49,473	8,717
Actividad empresarial o comercial	48,279	4,063	56,700	49,473	8,717
Entidades financieras					
Entidades gubernamentales					
Créditos de consumo	138,040	90,782	368,913	207,642	117,448
Créditos a la vivienda			95,877,84		
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-1,581,769	-1,043,778	-1,120,233	-1,424,488	-1,122,811
DERECHOS DE COBRO (NETO)					
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS					
ESTIMACIÓN POR RECUPERABILIDAD O OFICIAL COBRO					
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	750,779	663,467	343,171	748,988	780,997
<b>BIENES ADICIONADOS (NETO)</b>	180,594	105,334	64,654	125,297	151,181
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	5,273,207	4,465,937		5,415,431	4,657,715
INVERSIONES PERMANENTES					
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA					
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	1,410,880	1,749,680	743,048	1,959,955	1,766,691
<b>OTROS ACTIVOS</b>	11,803,114	9,107,325	6,326,022	12,503,013	9,686,929
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	11,789,074	9,107,325	6,322,121	12,480,011	9,686,929
Otros activos a corto y largo plazo	14,040	0	3,901	23,002	0
<b>PASIVO</b>	<b>95,957,127</b>	<b>66,433,699</b>	<b>53,701,518</b>	<b>89,586,240</b>	<b>72,399,222</b>
<b>PAGOS BURSÁTILES</b>	0	3,153,519	6,256,136		3,386,813
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	90,301,588	60,997,842	43,300,617	82,177,737	62,567,579
De corto plazo	42,219,076	32,532,042	22,473,949	37,690,351	34,271,531
De largo plazo	48,082,512	28,465,800	20,826,668	44,487,386	28,295,648
COLATERALES VENCIDOS					
Reportes (saldo acreedor)					
Derivados					
Otros colaterales vendidos					
<b>DERIVADOS</b>	142,217	92,124	79,985	1,607,622	93,389
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	142,217	92,124	79,985	1,607,622	93,389
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS					
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	2,177,926	2,438,415	1,777,728	2,224,887	2,381,349
Impuestos a la utilidad por pagar	375,176	402,494	237,185	206,985	268,780
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar					
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas					
Acreedores por liquidación de operaciones					
Acreedores por cuentas de margen					
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,802,750	2,035,721	1,540,543	1,785,239	1,906,974
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN					
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	3,325,395	2,751,799	2,257,053	3,575,994	2,970,092
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<b>15,528,416</b>	<b>11,136,244</b>	<b>10,344,581</b>	<b>15,222,956</b>	<b>12,051,888</b>
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>
Capital social	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas					
Prima en venta de acciones					
Obligaciones subordinadas en circulación					
<b>CAPITAL GANADO</b>	14,525,427	10,134,255	9,342,573	14,220,967	11,048,998
Reservas de capital	200,398	200,398	200,398	200,398	200,398
Resultado de ejercicios anteriores	10,199,282	7,965,415	6,182,220	12,511,306	10,199,282
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	1,814,724	-265,425	1,156,760	701,136	48,575
Efecto acumulado por conversión					
Resultado por tenencia de activos no monetarios					
Resultado neto	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Avales otorgados	1,631,731	1,361,534	1,361,760	1,631,731	1,365,420
Activos y pasivos contingentes					
Compromisos crediticios	15,340,868	8,538,113		17,445,565	
Bienes en fideicomiso					
Bienes en administración					
Colaterales recibidos por la entidad	665,885	159,214	368,800	521,120	250,638
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad					
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	6,859	7,862	7,862	7,486	5,501
Reclasificación de cobros derivados de operaciones de arrendamiento operativo	22,403	11,410		30,425	
Otras cuentas de registro	66,951,360	25,980,940	18,535,156	38,144,153	32,914,717

## Balance Sheet

Years ended December 31, 2015, 2014 and 2013  
As of March 31, 2016 and 2015  
(Figures in thousand pesos)

	Dic-16 Auditado	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	1T 2017 (No auditado)	1T 2016 (No auditado)
<b>ACTIVO</b>	<b>111,485,540</b>	<b>80,569,942</b>	<b>64,046,080</b>	<b>104,809,196</b>	<b>84,451,208</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	200,517	415,447	258,257	157,025	134,443
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>					
Títulos para negociar					
Títulos disponibles para la venta					
Títulos conservados a vencimiento	665,885	159,214	368,800	521,120	250,638
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)					
DERIVADOS	14,539,709	4,782,389	3,599,306	5,397,020	4,900,974
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	14,539,709	4,782,389	3,599,306	5,397,020	4,900,974
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS					
<b>TOTAL CATERIA DE CRÉDITO (NETO)</b>	76,628,868	59,117,149	52,542,782	77,961,348	62,121,440
<b>CATERIA DE CRÉDITO (NETA)</b>	78,210,637	60,160,307	53,663,015	79,405,825	63,244,232
<b>CATERIA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	78,024,318	60,066,083	53,237,307	79,148,721	63,118,087
Créditos comerciales	19,890,918	14,429,402	16,257,884	17,993,899	15,056,737
Actividad empresarial o comercial	19,890,918	14,429,402	16,257,884	17,993,899	15,056,737
Entidades financieras					
Entidades gubernamentales					
Créditos de consumo	58,133,400	45,636,681	36,977,637	61,154,822	48,061,350
Créditos a la vivienda					
<b>CATERIA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	186,215	94,844	425,708	237,115	126,165
Créditos comerciales	48,279	4,063	56,700	49,473	8,717
Actividad empresarial o comercial	48,279	4,063	56,700	49,473	8,717
Entidades financieras					
Entidades gubernamentales					
Créditos de consumo	138,040	90,782	368,913	207,642	117,448
Créditos a la vivienda			95,877,84		
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-1,581,769	-1,043,778	-1,120,233	-1,424,488	-1,122,811
DERECHOS DE COBRO (NETO)					
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS					
ESTIMACIÓN POR RECUPERABILIDAD O OFICIAL COBRO					
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	750,779	663,467	343,171	748,988	780,997
<b>BIENES ADICIONADOS (NETO)</b>	180,594	105,334	64,654	125,297	151,181
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	5,273,207	4,465,937		5,415,431	4,657,715
INVERSIONES PERMANENTES					
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA					
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	1,410,880	1,749,680	743,048	1,959,955	1,766,691
<b>OTROS ACTIVOS</b>	11,803,114	9,107,325	6,326,022	12,503,013	9,686,929
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	11,789,074	9,107,325	6,322,121	12,480,011	9,686,929
Otros activos a corto y largo plazo	14,040	0	3,901	23,002	0
<b>PASIVO</b>	<b>95,957,127</b>	<b>66,433,699</b>	<b>53,701,518</b>	<b>89,586,240</b>	<b>72,399,222</b>
<b>PAGOS BURSÁTILES</b>	0	3,153,519	6,256,136		3,386,813
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	90,301,588	60,997,842	43,300,617	82,177,737	62,567,579
De corto plazo	42,219,076	32,532,042	22,473,949	37,690,351	34,271,531
De largo plazo	48,082,512	28,465,800	20,826,668	44,487,386	28,295,648
COLATERALES VENCIDOS					
Reportes (saldo acreedor)					
Derivados					
Otros colaterales vendidos					
<b>DERIVADOS</b>	142,217	92,124	79,985	1,607,622	93,389
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	142,217	92,124	79,985	1,607,622	93,389
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS					
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	2,177,926	2,438,415	1,777,728	2,224,887	2,381,349
Impuestos a la utilidad por pagar	375,176	402,494	237,185	206,985	268,780
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar					
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas					
Acreedores por liquidación de operaciones					
Acreedores por cuentas de margen					
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,802,750	2,035,721	1,540,543	1,785,239	1,906,974
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN					
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	3,325,395	2,751,799	2,257,053	3,575,994	2,970,092
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<b>15,528,416</b>	<b>11,136,244</b>	<b>10,344,581</b>	<b>15,222,956</b>	<b>12,051,888</b>
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>
Capital social	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas					
Prima en venta de acciones					
Obligaciones subordinadas en circulación					
<b>CAPITAL GANADO</b>	14,525,427	10,134,255	9,342,573	14,220,967	11,048,998
Reservas de capital	200,398	200,398	200,398	200,398	200,398
Resultado de ejercicios anteriores	10,199,282	7,965,415	6,182,220	12,511,306	10,199,282
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	1,814,724	-265,425	1,156,760	701,136	48,575
Efecto acumulado por conversión					
Resultado por tenencia de activos no monetarios					
Resultado neto	2,312,024	2,213,867	1,803,195	808,128	601,743
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Avales otorgados	1,631,731	1,361,534	1,361,760	1,631,731	1,365,420
Activos y pasivos contingentes					
Compromisos crediticios	15,340,868	8,538,113		17,445,565	
Bienes en fideicomiso					
Bienes en administración					
Colaterales recibidos por la entidad	665,885	159,214	368,800	521,120	250,638
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad					
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	6,859	7,862	7,862	7,486	5,501
Reclasificación de cobros derivados de operaciones de arrendamiento operativo	22,403	11,410		30,425	
Otras cuentas de registro	66,951,360	25,980,940	18,535,156	38,144,153	32,914,717

## 2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRÁFICA

Actualmente NRFM ofrece sus servicios financieros a través de los Distribuidores ubicados en los 32 Estados de la República Mexicana y a través de Internet. La ubicación de dichos Distribuidores le permite a NRFM tener presencia en todos los Estados de la República Mexicana.

Existen 224 Distribuidores Nissan, 57 Franquiciatarios Renault y 13 Partners Infiniti en la República Mexicana, los cuales se encuentran divididos por Marca:

Zona	Credi Nissan	Zona	Infiniti FS	Zona	Renault SF
Norte	44	1	18	Norte	2
Occidete	43	2	18	Occidete	2
Metro	48	3	16	Metro	6
Centro	48	4	3	Centro	1
Sur	41	5	2	Sur	2

*Para una descripción de la composición de la cartera de NRFM ver "La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal" y "La Compañía – Descripción del Negocio – Principales Clientes".*

### 3. Informe de Créditos Relevantes

La Compañía califica su fondeo dentro de dos categorías: a corto plazo, que son aquellos con un plazo de 1 a 360 días, y a largo plazo, que son aquellos con un vencimiento superior a los 360 días.

A la fecha, NRFM se encuentra al corriente en el pago de los intereses y del principal de las obligaciones antes descritas, encontrándose todas ellas en el mismo nivel de prioridad en relación con cualquier otro pasivo de la misma especie contratado por NRFM.

Ver Sección V. "Administración-Administradores y Accionistas- Accionistas".

## 2. FINANCIAL INFORMATION BY BUSINESS DIVISION AND GEOGRAPHICAL ZONE

Currently NRFM provides financial services through the Dealers located in the 32 states of Mexico and through Internet. The location of these distributors allows NRFM to have presence in all states of the Mexican Republic.

There are 224 Dealers Nissan, 57 Renault Franchisees and 13 Infiniti Partners in Mexico, which are allocated by brand:

Zona	Credi Nissan	Zona	Infiniti FS	Zona	Renault SF
Norte	44	1	18	Norte	2
Occidete	43	2	18	Occidete	2
Metro	48	3	16	Metro	6
Centro	48	4	3	Centro	1
Sur	41	5	2	Sur	2

*For a description of the NRFM portfolio's composition refer to "The Company - Business Description - Principal Activity" and "The Company - Business Overview - Major Customers".*

### 3. Relevant Loans Report

The Company classifies its funding into two categories: Short-term, which are those obligations with a period between 1 to 360 days and long term, which are those obligations with a maturity longer than 360 days.

To date, NRFM is current in the payment of interests and principal of the obligations described previously, being all on the same level of priority in relation to any obligation under the same terms and conditions agreed with NRFM.

Refer to Section V. "Management Directors, and Shareholders- Shareholders".

#### **4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

Los siguientes comentarios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros y las notas sobre los mismos contenidos más adelante en este Informe Anual. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, establecido por la CNBV.

##### **4.1. Resultados de Operación**

###### **4.1.1. Análisis Comparativo de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (auditado) - en millones de pesos**

###### **Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses de la Compañía consisten en intereses recibidos por créditos otorgados en el curso ordinario de sus negocios.

Los ingresos por intereses aumentaron en un 28.53% durante el año 2016 en comparación con 2015. Al cierre del ejercicio 2016, la Compañía obtuvo ingresos por intereses por \$8,346 mientras que en el mismo periodo de 2015 dichos ingresos alcanzaron \$6,493.

El incremento en el ingreso por intereses se explica por lo siguiente: la cartera neta total tuvo un aumento durante 2016 en el número de contratos de crédito vigentes que pasaron de 439,938 contratos al cierre de 2015 a 524,267 contratos al cierre de 2016.

###### **Gastos por Intereses**

Los gastos por intereses de la Compañía consisten en los intereses pagados por financiamientos recibidos.

#### **4. COMMENTS AND ANALYSIS ON THE OPERATING RESULTS ADMINISTRATION AND THE COMPANY'S FINANCIAL POSITION**

The following remarks should be read in conjunction with the financial statements and notes thereon contained in this Annual Report. The financial statements of the Company have been prepared in accordance with accounting regulatory framework applicable to credit institutions established by the CNBV.

##### **4.1. Operating Profit**

###### **4.1.1. Comparative Analysis of the years ended December 31, 2016 and 2015 (audited) - millions of pesos**

###### **Interest Income**

The Company's interest income consists of interest received on loans granted in the ordinary course of business.

Interest income increased by 28.53% in 2016 compared to 2015. At year-end 2016, the Company recorded interest income of \$8,346 while in the same period of 2015 this revenue reached \$6,493.

This variation is explained as follows: the total net portfolio during 2016 had an increase in the number of existing credit contracts which increased from 439,938 contracts at the end of 2015 to 524,267 contracts at the end of 2016.

###### **Interest Expenses**

The Company's interest expense consists of interest paid on borrowed funds.

Los gastos por intereses de la Compañía en 2016 alcanzaron \$4,045, lo que representó una variación del 41% con relación a los \$2,878 durante 2015. La variación obedece principalmente al nivel de endeudamiento de la compañía. Ver el numeral 4.2.2. – *Endeudamiento*.

### **Margen Financiero**

Los ingresos netos por intereses, o margen financiero aumentaron en 18% de \$4,792 durante 2015 a \$4,070 para 2016. Los movimientos en este renglón obedecen principalmente a un menor costo de la deuda. La relación del Margen financiero a ingresos por intereses pasó 62.69% en 2015 a 57.41% en 2016.

### **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados por la Compañía, incluyendo los castigos, aumentó de \$ 1,275 en 2015 a \$1,607 en 2016. Esta variación corresponde un cambio en la política de quebranto ya que paso de 9 moras a 5 moras, así como en el aumento en el volumen de operaciones crediticias.

### **Gastos de Administración**

Los gastos de administración de la Compañía se integran principalmente por los gastos de administración de personal proporcionada por compañía filial NR Finance Services honorarios diversos, gastos de promoción, publicidad, comercialización e impuestos no acreditables.

Los gastos administrativos de la Compañía durante 2016 aumentaron 17.08% con relación a los gastos administrativos de 2015. Dichos gastos representaron \$736 en el periodo de 2016 mientras que para el 2015 fueron de \$629. Dicho aumento se debió a un incremento en prestación de servicios y gastos de promoción. Cabe señalar que los Gastos de Administración en relación a los Ingresos por intereses aumentaron de un 9.68% en

Interest expense of the Company reached \$4,045 in 2016, representing a variation of 41% compared to \$2,878 in 2015. The variation is mainly due to indebtedness of the company. Refer to 4.2.2. - *Endeudamiento*.

### **Financial Margin**

Net interest income or financial margin increased 18% from \$4,792 in 2015 to \$4,070 for 2016. The movements in this line are mainly due to a lower cost of debt. The ratio of financial margin to interest income increased from 62.69% in 2015 to 57.41% in 2016.

### **Preventive estimation on credit risk**

The amount of the allowance for credit losses charged to income for the Company, including penalties, increased from \$1,275 in 2015 to \$1,607 in 2016. This variance is related to a change in policy, where it changed from 240 days past due (9 moras) to 120 days past due (5 moras), as well as an increase in the credit operations volume.

### **Administrative Expenses**

Administrative expenses of the Company consist primarily of personnel payroll expenses outsource the affiliate company NR Finance Services promotion expenses, advertising, marketing and not creditable taxes.

The administrative expenses of the Company during 2016 increased 17.08% compared to the administrative costs of 2015. These expenses accounted for \$736 in the period of 2016 while in 2015 they were \$629. This increase was due to increased outsourcing services and promotional expenses. It should be noted that administrative expenses in relation to interest income increased from 9.68% in 2015 to 8.82% in 2016.

2015 a 8.82% en 2016.

### ***Utilidad Operativa***

La utilidad operativa de la Compañía se incrementó un 5.3% de \$3,033 en 2015 a \$3,194 en 2016. El incremento en la utilidad operativa de la Compañía se debió principalmente, a la disminución en el costo de fondeo y el aumento en la cartera de retail principalmente.

### ***Otros Ingresos / (egresos) de la operación***

En este rubro se presentan ingresos por la recuperación de cartera principalmente. Otros egresos representan las pérdidas por venta de bienes recibidos en dación, en el año 2016 se tuvieron egresos que representaron \$25 en tanto que en 2015 fueron ingresos por \$39.

### ***Impuesto sobre la Renta***

El Impuesto sobre la Renta causado y diferido de la Compañía se incrementó en 7.59%, de \$820 millones en 2015 a \$882 en 2016. Esto se atribuye principalmente a una deducción menor por concepto de cuentas incobrables y un aumento en el volumen de la operación; por ello el ISR incrementó, afectando directamente el impuesto diferido por la misma razón.

### ***Resultado Neto***

El resultado neto se incrementó en un 4.43% siendo \$2,214 en 2015 y \$2,312 en 2016. Este incremento obedece al crecimiento de la colocación de más créditos.

### **4.1.2. Análisis Comparativo de las cifras trimestrales terminadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016 (no auditadas) - en millones de pesos**

### ***Ingresos por Intereses***

Los ingresos por intereses incrementaron en un 41.57% durante el primer trimestre de 2017

### ***Operating Profit***

The Company's operating profit of increased by 5.3% from \$3,033 in 2015 to \$3,194 in 2016. The increase in operating income of the Company was mainly due to the decrease in funding costs and increase in retail portfolio.

### ***Other operating income/(expenses)***

This item represents income related to the portfolio recoveries. Other expenses represent losses from sale of voluntary surrender assets, expenses accounted for \$25 in 2016 while in 2015 income were \$39.

### ***Income Tax***

The Company's income tax expense increased by 7.59%, from \$820 million in 2015 to \$882 in 2016. This is mainly attributed to a lower deduction for uncollectible accounts and increase on our operation; hence ISR increased, directly affecting the deferred tax for the same reason.

### ***Net Income***

Net income increased by 4.43% from \$2,214 in 2015 to \$2,312 in 2016. This increase reflects the growth on placement contracts.

### **4.1.2 Quarterly Comparative Analysis of the quarters ended March 31, 2017 and March 31, 2016 (unaudited) - millions of pesos**

### ***Interest Income***

Interest income increased by 41.57% during the first quarter of 2017 compared to the same

en comparación con el mismo periodo de 2016. Al cierre de marzo 2017, la Compañía obtuvo ingresos por intereses por \$2,573 mientras que en el mismo periodo de 2016 dichos ingresos alcanzaron \$1,817. Dicha variación se explica principalmente por: (i) un incremento en el número de contratos de crédito vigentes que pasaron de 456,004 al cierre de marzo de 2016 a 541,002 contratos al cierre de marzo 2017.

### ***Gastos por Intereses***

Los gastos por intereses de la Compañía al 31 de marzo de 2017 alcanzaron \$1,383 lo que representó una variación del 69.89% con relación a los \$814 registrados al 31 de marzo de 2016.

Esta variación se debió principalmente al incremento en el total de la deuda comparado contra marzo de 2016, el nivel de la deuda creció un 29.3% y cabe señalar que la tasa promedio de los préstamos vigentes paso del 4.30% en marzo de 2016 al 6.05% en marzo de 2017; el nivel de deuda intercompañías pasó de \$33,635 en 2016 a \$29,355 en marzo de 2017.

### ***Margen Financiero***

Los ingresos netos por intereses, o margen financiero aumentó en 19.74% de \$1,334 para el primer trimestre de 2016 a \$1,114 para el primer trimestre de 2017. La relación del margen financiero a ingresos por intereses pasó de 61.28% en el primer trimestre de 2016 a 51.83% en el primer trimestre de 2017, básicamente esto fue debido a lo mencionado anteriormente.

### ***Estimación preventiva para riesgos crediticios***

El monto de la estimación preventiva para riesgos de crédito cargado a resultados por la Compañía disminuyó de \$332 en el primer trimestre de 2016 a \$245 en el primer trimestre de 2017. La cuenta de estimación preventiva para riesgos de crédito reflejada en el balance,

period of 2016. At the end of March 2017, the Company recorded interest income of \$ \$2,573 while in the same period of 2016 the total revenue reached \$1,817. This variation is mainly explained by: (i) an increase in the number of existing credit contracts which increased from 456,004 at the end of March 2016 to 541,002 contracts at the end of March 2017.

### ***Interest Expenses***

The Company's interest expense totaled \$1,383 at March 31, 2017, representing a variation of 69.89% compared to \$814 recorded at March 31, 2016.

This variance is mainly due to the increase in total debt compared with March 2016, the level of debt grew by 29.3% on the other hand it should be noted that the average rate of loans outstanding went from 4.30% in March 2016 to 6.05% in March 2017; the level of intercompany debt rose from \$33,635 in 2016 to \$29,355 in March 2017.

### ***Financial Margin***

Net interest income or financing margin increased from \$1,334 for the first quarter of 2016 to \$1,114 for the first quarter of 2017, which represent an increase of by 19.74%. The ratio of net interest income to interest income increased from 61.28% in the first quarter of 2016 to 51.83% in the first quarter of 2017, basically this was due to the above.

### ***Preventive estimation on credit risk***

The amount of the preventive estimation on credit risk charged in the income statement decrease from \$332 in the first quarter of 2016 to \$ \$245 in the first quarter of 2017. The account of preventive estimation on credit risk reflected in the balance sheet provided coverage ratio 5.54 times as of March 31,

presentó una cobertura de 5.54 veces al 31 de marzo de 2017, como se refiere en el numeral.

### ***Gastos de Administración***

Los gastos administrativos de la Compañía durante el primer trimestre de 2017 incrementaron en un 25.86% con relación a los gastos administrativos al mismo período de 2016. Dichos gastos representaron \$188 en el periodo de 2017 mientras que para el 2016 fueron de \$150. Dicho incremento se debe principalmente a costo de distribución. Cabe señalar que los Gastos de Administración en relación a los Ingresos por intereses disminuyeron de un 8.24% en el primer trimestre de 2016 a 7.33% en el mismo periodo de 2017.

### ***Utilidad Operativa***

La utilidad operativa de la Compañía aumentó 32.50% de \$850 al primer trimestre de 2016 a \$1,126 en el mismo periodo de 2017. El movimiento en la utilidad operativa de la Compañía se debió a las razones mencionadas en Ingresos por intereses y Estimación preventiva para riesgos crediticios.

### ***Impuesto sobre la Renta***

La provisión del Impuesto sobre la Renta de la Compañía se incrementó en 28.14%, de \$248 en el primer trimestre de 2016 a \$318 en el mismo periodo de 2017.

### ***Resultado Neto***

El resultado neto pasó de una utilidad de \$602 en el primer trimestre de 2016 a \$808 en el mismo periodo de 2017. Este efecto se debió principalmente al efecto combinado del incremento en los ingresos por intereses, la disminución de los gastos asociados con las reservas preventivas para riesgos crediticios y el incremento en el impuesto a la utilidad.

2017, referred into paragraph 4.2.7 Levels related to Past Due Portfolio.

### ***Administrative Expenses***

The administrative expenses of the Company during the first quarter of 2017 increased by 25.86% compared to the administrative costs same period in 2016. These expenses were \$188 in the period of 2017 while expenses were \$150 in 2016. This increase is mainly due to cost of distribution. It should be noted that administrative expenses in relation to interest income decreased from 8.24% in the first quarter of 2016 to 7.33% in the same period of 2017.

### ***Operating Profit***

The operating profit of the company increased 32.50% from \$850 for the first quarter of 2016 to \$1,126 in the same period of 2017. The change in operating profit of the Company for the reasons stated above was due to interest income and allowance for loan losses.

### ***Income Tax***

The provision of income tax of the Company increased by 28.14%, from \$318 in the first quarter of 2016 to \$248 in the same period of 2017.

### ***Net Income***

Net income went from a profit of \$602 in the first quarter of 2016 to \$808 in the same period of 2017. This effect is mainly explained to the combination of an increase in revenue and a decrease in expenses related to the preventive reserves for credit risk and an increase in income taxes.

## 4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital (no auditado)

Las cifras anuales en esta sección se presentan en millones de pesos.

### 4.2.1. Fuentes de Liquidez y Financiamiento

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de la Compañía son para financiar el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos automotores a través de los Distribuidores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti en la República Mexicana, y para otros aspectos operativos generales. Las fuentes de liquidez de la Compañía han sido créditos bancarios de corto y largo plazo, así como la emisión de certificados bursátiles de corto plazo y largo plazo.

### 4.2.2. Endeudamiento

El saldo de la deuda con intereses de la Compañía, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende a \$ 90,302 millones y \$64,152 y, respectivamente. La integración de la deuda al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Prestamos Bancarios y Otros con Costo		
De Corto Plazo	\$ 42,219,075,850.00	46.8%
De Largo Plazo	\$ 48,082,512,000.00	53.2%
<b>Total</b>	<b>\$ 90,301,587,850.00</b>	<b>100.0%</b>

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía obligaciones con Nissan Mexicana a corto y largo plazo por un importe de \$17,633 millones de pesos, así como obligaciones en moneda extranjera por USD \$ 1,009 millones (\$ 20,841 millones de pesos) tanto en corto como largo plazo, con propósito de financiamiento de sus operaciones.

Además, a esa fecha, la Compañía tenía obligaciones a largo plazo con NMAC por \$ 180 millones USD (\$3,717 millones de pesos) con propósito de financiamiento de sus operaciones.

## 4.2 Financial Condition, Liquidity and Capital Resources

Annual figures in this section are expressed in millions of pesos.

### 4.2.1 Sources of Liquidity and Funding

The Company's main requirements for liquidity and capital resources are due to finance its lending activity, in order to finance the purchase of vehicles through Nissan, Renault and Infiniti dealers in Mexico, and for other general operational issues. The Company's sources have been bank loans both short and long term and issuances of short and long term securities (Certificados Bursátiles).

### 4.2.2. Indebtedness

The outstanding balance of cost bearing debt of the Company at December 31, 2016 and 2015 were \$90,302 and \$64,152, respectively. The integration of debt at December 31, 2016, is as follows:

Debt to Banks and Others with Cost		
Short Term	\$ 42,219,075,850.00	46.8%
Long term	\$ 48,082,512,000.00	53.2%
<b>Total</b>	<b>\$ 90,301,587,850.00</b>	<b>100.0%</b>

At December 31, 2016, the Company has obligations to Nissan Mexicana in long and short term for \$17,633 million pesos, as well as liabilities in foreign currency for USD \$1,009 million (\$20,841 million pesos), in both long and short term, in order to fund its operations.

Furthermore, at that date Company had long term obligations with NMAC for \$180 million USD (\$3,717 million pesos) for the purpose of operations financing.

La deuda (incluyendo intereses devengados) aumentó en un 42.9% de 2015 a 2016.

La Compañía tiene contratados swaps de tasas de interés (IRS), con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos y a través de los cuales recibe importes calculados con base en las tasas de interés variables y paga importes calculados con base a tasas de interés fijas. Adicionalmente la Compañía tiene contratados Cross Currency Swaps (CCS) con la finalidad de administrar el riesgo del tipo de cambio y las tasas de interés de los préstamos recibidos en moneda extranjera y a través de los cuales recibe importes calculados con base en las tasas de interés variables y moneda extranjera y paga importes calculados con base a tasas de interés fijas y moneda local.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía el 4.7% de su deuda denominada en tasa variable y 95.3% denominada en tasa fija.

#### **4.2.3. Estacionalidad de Requerimientos de Liquidez**

Considerando que las operaciones de la Compañía y su actividad originadora de créditos dependen directamente de la estacionalidad de las ventas del mercado automotriz, la necesidad de liquidez se incrementa en los períodos de mayor venta de vehículos automotores.

El mercado automotriz en México por lo regular mantiene una tendencia estable; experimentando mayores ventas durante el último trimestre del año.

Referente a la estacionalidad en la colocación de contratos de NRFM no se presentaron desviaciones significativas a lo largo del año.

#### **4.2.4. Perfil de Deuda Contratada**

Los préstamos bancarios y bursátiles contratados por la Compañía son de dos tipos, a corto y a largo plazo. Los pasivos con un plazo de 1 a 360 días se clasifican como deuda a corto plazo, en tanto que los pasivos

Total debt (including accrued interest) increased 42.9% from 2015 to 2016.

The Company has engaged into Interest Rate Swaps (IRS), in order to manage the interest rate risk in loans acquired and through which it receives amounts on variable interest rates and pays amounts based on fixed interest rates. Additionally, the Company has engaged into Cross Currency Swaps (CCS) in order to manage exchange rate and interest rate risks in loans acquired in foreign currency and through which it receives amounts based on variable interest rates calculations and foreign currency. Company pays amounts based on fixed interest rates and local currency.

At December 31, 2016, the Company had 4.7% of its debt settled in floating rates and 95.3% is settled at fixed rates.

#### **4.2.3. Seasonal Liquidity Requirements**

Considering the operations of the Company and its origination credit activity directly depends seasonality of sales of the automotive market, the need for liquidity increases during periods of higher sales of motor vehicles.

The automotive market in Mexico usually keeps a stable trend; experiencing higher sales during the fourth quarter

Regarding seasonality, the NRFM's origination contracts, have not a significant deviation throughout the year.

#### **4.2.4. Outstanding Debt Profile**

The Company's Bank loans and securities are classified into two types, short and long term. Liabilities with a term from 1 to 360 days are classified as short-term debt, while long-term liabilities are those that exceed such period.

a largo plazo son aquellos que exceden dicho plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía contaba con pasivos por préstamos bancarios y bursátiles a corto plazo por un monto total de \$42,219 millones de pesos y de largo plazo por un monto total de \$48,083 sin intereses devengados.

La mayoría de los créditos a corto plazo devengan intereses pagaderos al vencimiento y se refinancian al vencimiento bajo los términos prevalecientes en el mercado. Los créditos a largo plazo están referenciados a tasas variables. Sin embargo, como se ha mencionado, la Compañía utiliza coberturas para sus obligaciones de largo plazo mediante el uso de IRS y CCS para eliminar el riesgo de fluctuaciones en las mismas. El 100% de la deuda bancaria y certificados bursátiles de la Compañía está garantizada por NMAC.

#### **4.2.5. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene \$201 millones de pesos en saldos en efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía invierte el efectivo principalmente en depósitos con los principales bancos comerciales de México. Mediante el uso de instrumentos derivados se logró estabilizar la deuda de la Compañía para mitigar riesgos y reducir la volatilidad de sus resultados y balance.

#### **4.2.6. Créditos y Adeudos Fiscales; Inversiones en Capital; Investigación y Desarrollo de Productos**

La Compañía no presenta créditos o adeudos fiscales pendientes de liquidar, no mantiene inversiones relevantes en capital y no ha realizado inversiones en proyectos de investigación y desarrollo de productos. En el balance General al cierre de diciembre 2016 presenta \$375 millones correspondientes a impuesto a la utilidad.

At December 31, 2016, the Company had a total short term liabilities accounted for both bank and securities for \$42,219 and total long-term of \$48,083 for both bank and securities, without accrued interest.

Most short-term loans bear interest payable at maturity and are refinanced at maturity under the prevailing market conditions. The long-term loans are tied to floating rates. However, as mentioned before, the Company hedges its long term obligations with the use of IRS and CCS to eliminate the risk of fluctuations upon its obligations. NMAC guarantees 100% of the Company's bank debt and securities are guaranteed.

#### **4.2.5. Treasury**

As of December 31, 2016, The Company holds \$201 million pesos in cash and equivalents (Cash-Near Cash Items).

The Company invests its cash mainly in overnight deposits with major retail banks domiciled and incorporated in Mexico. The use of derivative instruments enables the Company to stabilize the debt in order to mitigate risk and reduce the volatility of earnings and balance.

#### **4.2.6. Tax credits and debits; Capital investments; Research and Product Development**

The Company has no outstanding tax credits or liabilities to be settled, and it doesn't hold significant investments in equity and has not invested in research and product development. There are \$375 million related income tax payables on the balance sheet at the close of December 2016.

#### 4.2.7. Niveles de Cartera Vencida

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía experimentó niveles de cartera vencida equivalentes a \$186 y \$95, respectivamente.

La variación en los niveles de cartera vencida ha sufrido una disminución que obedece principalmente al cambio de la política de quebrantos la cual paso de 9 a 5 moras y también a un mejor desempeño de la cobranza.

Por otra parte, la Compañía experimentó niveles de cartera vencida al 31 de marzo de 2017 y 2016 equivalentes a \$257 y de \$126 respectivamente.

	2016	2015
Cartera Vencida / Cartera Total	0.24%	0.16%
Reservas / Cartera Vencida	8.46 veces	11.01 veces

Al 31 de marzo de 2017 el Total de Cartera de Crédito (Neto) incrementó en un 25.53% comparado con el mismo periodo de 2016, por otro lado la cobertura de reservas a cartera vencida se disminuyó de 8.9 veces al primer trimestre de 2016 a 5.54 veces al mismo periodo del año de 2017; la cobertura sigue siendo adecuada a la política de la empresa la cual establece como mínimo: tener reservas uno a uno, es decir por cada peso de cartera vencida, tener un peso reservado.

#### 4.2.8. Reservas

Al 31 de diciembre de 2016, el porcentaje global de reservas que corresponde sobre el total de la cartera es de 2.02%.

Al 31 de diciembre de 2016, las reservas de NRFM equivalían a \$1,576 lo que representaba 8.51 veces su cartera vencida. Al 31 de diciembre de 2015, las reservas de NRFM representaban aproximadamente 10.99 veces su cartera vencida.

Al 31 de diciembre de 2016, NRFM tiene

#### 4.2.7. Past Due Portfolio Level

At December 31, 2016 and 2015, the Company experienced levels of past due portfolio equivalent to \$186 and \$95, respectively.

The variation in levels of past due portfolio decreased attributable to the change of our write off policy and a better performance of our collection.

On the other hand, the Company experienced levels of nonperforming loans equivalent to \$ 257 and \$126 as of March 31 2016 and 2015 respectively.

	2016	2015
Cartera Vencida / Cartera Total	0.24%	0.16%
Reservas / Cartera Vencida	8.46 veces	11.01 veces

At March 31, 2017 the Total Loan Portfolio (Net) increased by 25.53% compared to the same period in 2016, moreover the reserve coverage of nonperforming loans decreased from 8.9 times during the first quarter of 2016 to 5.54 times the same period in 2017, the coverage remains adequate according to the Company policy, which establishes a minimum: to have reserves one to one, or for each peso of nonperforming loans it is reserved the same amount.

#### 4.2.8. Reserves

At December 31, 2016, the overall percentage of reserves in relation to the total portfolio is 2.02%.

At December 31, 2016, NRFM's reserves were \$1,576 which represented 8.51 times the past due portfolio. At December 31, 2016, NRFM reserves represented approximately 10.99 times its past due portfolio.

As of December 31, 2016, NRFM has additional reserves in the amount of \$ 6

reservas adicionales por un monto de \$6 millones, son aquellas que se constituyen para cubrir riesgos que no se encuentran previstos en las diferentes metodologías de calificación de la cartera crediticia.

#### 4.2.9. Otras Cuentas por Cobrar

El rubro de "Otras Cuentas por Cobrar" incluye las comisiones por cobrar a las plantas de Nissan y Renault, como producto de los incentivos que otorgan Nissan y Renault a NRFM para promover las ventas de los distintos modelos de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. Los incentivos incluyen subsidios en la tasa de interés, promociones de tasa cero y seguros gratis de los vehículos automotores. El saldo al 31 de diciembre 2016 y 2015 fue de \$793 y \$663, respectivamente.

#### 4.2.10. Partidas fuera de Balance

La Compañía registra en cuentas de orden los intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida, el importe de la cartera vencida castigada, los importes notacionales de los instrumentos financieros derivados y las garantías de los distribuidores.

#### 4.2.11. Razones Financieras

A continuación se presentan las razones financieras relevantes para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, así como las correspondientes al primer trimestre de 2017 y 2016.

	Dic-16	Dic-15	Dic-14	1T 2017	1T 2016
Razones					
Índice de morosidad	0.24%	0.16%	0.79%	0.32%	0.20%
Índice de cobertura	8.51	10.99	2.63	5.54	8.91
Efectividad operativa	0.70%	0.81%	0.97%	0.70%	0.73%
ROE	16.35%	28.12%	21.68%	21.02%	15.58%
ROA	2.20%	3.86%	3.83%	2.99%	2.19%
Liquidez	2.10%	1.62%	1.49%	1.80%	1.02%
MIN	1.46%	1.47%	1.16%	1.94%	3.62%

### 4.3. Control Interno

La administración de NRFM es responsable de la preparación e integridad de la información financiera, así como de mantener un sistema

million, are those that are set up to cover risks that are not provided for in the different methodologies for rating the loan portfolio.

#### 4.2.9. Other Receivables

The "Other Receivables" concept includes collectable fees from Nissan and Renault's automotive companies, which are related to the incentives that Nissan and Renault give to NRFM to promote their sales on various models of Nissan, Renault and Infiniti brands. The incentives include subsidies on the interest rate, zero rate promotions and free insurance on vehicles. The balance was \$ 793 and \$663, as of at December 31, 2016 and 2015 respectively.

#### 4.2.10. Off-balance Positions

The Company recorded in its Off-balance accounts: past due portfolio's accrued, past-due write-offs; the notional amounts of the derivatives and dealers guarantees/collaterals.

#### 4.2.11. Financial Ratios

In the following table it is shown the relevant financial ratios for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016, as well as those related to the first quarter of 2017 and 2016.

	Dic-16	Dic-15	Dic-14	1T 2017	1T 2016
Razones					
Índice de morosidad	0.24%	0.16%	0.79%	0.32%	0.20%
Índice de cobertura	8.51	10.99	2.63	5.54	8.91
Efectividad operativa	0.70%	0.81%	0.97%	0.70%	0.73%
ROE	16.35%	28.12%	21.68%	21.02%	15.58%
ROA	2.20%	3.86%	3.83%	2.99%	2.19%
Liquidez	2.10%	1.62%	1.49%	1.80%	1.02%
MIN	1.46%	1.47%	1.16%	1.94%	3.62%

### 4.3. Internal Control

NRFM management is responsible for the preparation and integrity of the financial

de control interno efectivo. Este tipo de control sirve para dar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, una certidumbre razonable que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con las directrices de la administración, que los archivos y registros financieros son confiables como base en la preparación de los estados financieros, que los activos son reflejados en los estados financieros a los valores que efectivamente les corresponden y que los activos están protegidos contra pérdidas.

Para cumplir con sus responsabilidades en cuanto a la integridad de la información financiera, la administración mantiene y confía en el sistema de control interno de la Compañía. Este sistema se basa en una estructura organizacional que delega eficazmente responsabilidades y asegura la selección y la captación de personal.

Además, anualmente de manera obligatoria el sistema incluye una evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera de acuerdo a la ley para las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Japón denominada J-SOX, por su significado en inglés (Japan's Financial Instruments and Exchange Law), así como políticas y procedimientos que se comunican a todo el personal a través de los canales apropiados.

El sistema de control interno está apoyado con auditorías internas constantes, reportando resultados a la Dirección General, durante todo el año.

Por otra parte, la Compañía cuenta con sistemas informáticos, que permiten obtener información al día en tiempo real y que mantiene bases de datos confiables; estos sistemas también facilitan la preparación eficiente de informes financieros.

La administración considera que hasta la fecha, el sistema de control interno de la Compañía permite mitigar riesgos y en su caso la detección y corrección oportuna de desviaciones en los procesos financieros y

information and to maintain an effective internal control system. This type of control helps to give to the shareholders, the financial community and other stakeholders reasonable assurance that transactions are executed in accordance with management authorization, files and financial records are reliable as a basis for preparing of the financial statements, the assets are reflected in the financial statements to the values that actually represent them and that assets are safeguarded against any loss.

In order to fulfill its responsibilities for the integrity of financial information, the Management maintains and relies on the Company's internal control system. This system is based on an organizational structure that effectively delegate responsibilities and ensures the staff selection and recruitment.

Furthermore, the system does an annual mandatory assessment, which includes the effectiveness of internal control over financial reporting according to the law for companies listed on the stock exchange in Japan called J-SOX, in English (Japan's Financial Instruments and Exchange Law) companies, as well as policies and procedures that are communicated to all the staff through appropriate channels.

The internal control system is supported with ongoing internal audits, and reporting results to the General Manager throughout the year.

On the other hand, the Company has information technology systems that allow it to obtain information in real time any day and keeps reliable databases; these systems also help to prepare financial reports efficiently.

The management considers that as of today, the Company's internal control system allows to mitigate risks and an early detection and correction if any deviation in its financial and operative processes

operativos de la misma.

## 5. Estimaciones Contables Críticas

La Compañía considera que no existe estimación contable crítica que le sea aplicable, la política de estimación se detalla en el apartado 4.2.8 de este Informe Anual.

Para mayor información con respecto a este rubro ver: *“Sección 4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Reservas”*.

Asimismo, el sistema de control interno establecido por la Compañía, incluye políticas y procedimientos para administrar su exposición a riesgos de tasas de interés y tipo de cambio utilizando instrumentos financieros derivados. La negociación con estos instrumentos se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La Compañía no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con carácter especulativo.

Los instrumentos financieros derivados que actualmente utiliza la Compañía son swaps para reducir su exposición a las variaciones en tasas de interés y tipo de cambio, es decir son de cobertura. En el caso de que apliquen primas estas se amortizan durante la vigencia del instrumento financiero derivado, con base en el saldo insoluto del pasivo cubierto, es decir con base en lo devengado, de la misma forma que la posición primaria cubierta. El valor razonable se determina con base en los precios cotizados en el mercado para dar por terminados dichos contratos a la fecha del último estado de situación financiera presentado. Los instrumentos financieros derivados se presentan, dependiendo de su posición, en el activo o pasivo.

La Compañía tiene contratados swaps de tasas de interés en pesos con base en la TIIE y para deuda en dólares tiene contratado un Cross Currency Swap con base en Libor. Lo anterior con la finalidad de administrar el

## 5. Critical Accounting Estimation

The company considers that there is not a critical accounting estimation that applies to it, the estimation policy is detailed in the section 4.28 of this Annual Report.

To obtain more information related to this concept, refer to: *“Section 4. Comments and Analysis on the Operating Results Administration and the Company’s Financial Position – Reserves”*

At the same time, the internal control system established by the Company, includes management on interest rate and currency risk exposures policies and procedures, which allows to use financial derivatives. The negotiation of these instruments is performed only with institutions of recognized solvency and limits have been established for each institution. The Company has no transactions with derivative financial instruments for speculative purposes.

Currently the Company uses derivative financial instruments, such as swaps to reduce its exposure to changes in interest rates and exchange rate, to hedge its risks. Derivative financial instrument premiums are amortized over the term of the instrument, based on the outstanding debt balance hedged, it means that is accrued on the basis of the primary position being hedged. The fair value is determined based on quoted market prices to the contracts as if they are called at the date of the most recent balance sheet. Derivative financial instruments are presented, depending on their position as an asset or a liability.

The Company has engaged into interest rate swaps in pesos based on TIIE and Cross Currency Swap based on Libor on debt denominated in dollar. This is done to ensure and to manage the risk of interest rates on

riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos y a través de los cuales recibe importes calculados con base a tasas de interés variables y paga importes calculados con base a tasas de interés fijas. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene registrada una valuación de mercado de swaps en dólares con un valor neto de \$14,510 millones (con un importe notional que asciende a \$66,951 millones con fechas de vencimiento que coinciden con las posiciones de riesgo cubiertas).

La diferencia entre la tasa efectivamente pagada y la tasa recibida se registró en gastos por intereses. El pasivo por intereses a tasa fija que surge por la contratación de los swaps, se aumenta a los pasivos originales en sustitución de la tasa variable que ha sido cubierta y está reflejada en el rubro Instrumentos Financieros Derivados.

Adicional a la valuación periódica de los derivados se realizan las pruebas correspondientes para evaluar su eficiencia de cobertura. A partir de los resultados obtenidos, la Compañía considera que la cobertura es eficiente.

## **IV. ADMINISTRACIÓN**

### **1. Auditores Externos**

Los estados financieros de la Compañía correspondientes a los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, incluidos en este Informe Anual han sido auditados por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited, quienes son los auditores externos son independientes de la Compañía.

En los tres últimos ejercicios, los auditores externos de la Compañía no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros auditados del Emisor.

Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited, si ha prestado servicios

loans received and through which it receives amounts based on variable interest rates and pay amounts based on fixed interest rates. At December 31, 2016, the Company has booked a fair value on swaps in U.S. dollars with a net worth of \$14,510 million (with a notional amount totaling \$66,951 million with maturities that match the risk positions).

The difference between the actual rate paid and received rate was booked as interest expense. The liability related to fixed rate interests from the outstanding swaps, is increased as in the outstanding liabilities, instead of the variable rate that is being hedged and is reflected within the concept Derivative Financial Instruments.

In addition to the periodic evaluation of derivatives, the corresponding tests are performed to evaluate the efficiency of coverage. The Company believes that the hedge is effective from the results obtained.

## **IV. MANAGEMENT**

### **1. External Auditors**

The Company's financial statements for fiscal years ended December 31, 2016, 2015 and 2014, included in this Annual Report have been audited by Mancera, SC, a member practice of Ernst & Young Global Limited. The external auditors are independent to the Company.

In the last three years, the external auditors of the Company have not issued neither a negative opinion, a qualify opinion nor have refrained to issue an opinion regarding the audited financial statements of the Issuer.

Mancera, SC, a member practice of Ernst & Young Global, it has given additional services rendered for the audit of the 2016, 2015 and 2014, complying at all times with CNBV's

adicionales a los correspondientes a la auditoría del 2016, 2015 y 2014, cumpliendo en todo momento con los requisitos de independencia para los auditores externos independientes establecidos por la CNBV.

La responsabilidad de la designación del auditor externo es del Consejo de Administración de la Compañía, tomando en cuenta la independencia, profesionalismo y experiencia del despacho que es designado como auditor externo.

## **2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés**

NRFM no está enterada de la existencia de algún conflicto de interés entre ella y alguno de sus empleados o funcionarios. Tampoco está enterada de la existencia de algún conflicto de interés con personas relacionadas en la adquisición de los Certificados Bursátiles.

La Sociedad celebra regularmente operaciones con NR Finance Services, S.A. de C.V., Nissan Mexicana, S.A. de C.V., Renault México, S.A. de C.V. ("RENAULT") y NMAC, sin que esto derive en algún conflicto de interés.

Para mayor información sobre dichas operaciones realizadas con partes relacionadas, ver las Notas de los Estados Financieros Dictaminados de NRFM por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

NRFM es una subsidiaria de NMAC e, indirectamente, de NMEX y Nissan International Holding B.V., empresas que son responsables de la venta de los vehículos automotores de las marcas Nissan. Aun cuando la Sociedad considera que en ningún momento NMEX, NMAC, Renault o NIHBV han comprometido los resultados de la Sociedad en beneficio de su negocio automotriz, la Sociedad no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en

independence requirements established for independent external auditors.

The Company's Board of Directors is responsible for the appointment of the external auditor, taking into account the independence, professionalism and experience of the firm who is appointed as external auditor.

## **2. Related Party Transactions and Conflicts of Interest**

NRFM is not aware of the existence of a conflict of interest between it and any of its employees or officers. Neither is it aware of the existence of a conflict of interest with related parties in the acquisition of the Certificados Bursátiles.

NRFM holds regular operations with NR Finance Services, SA de CV, Nissan Mexicana, S.A. de C.V., Renault México, SA de C.V. ("RENAULT") and NMAC, without resulting in a conflict of interest.

Audited Financial Statements of NRFM for the years ended December 31, 2016, 2015 y 2014..

NRFM is a subsidiary of NMAC and indirectly from NMEX and Nissan International Holding B.V., companies that are responsible for the sale of motor vehicles of Nissan® brands. Although the Company considers that neither NMEX nor NMAC, nor Renault nor NIHBV have compromised the results of the Company for the benefit of its automotive business at any time, the Company cannot assure that the results will not be affected in the future by a business decision that NMAC, NMEX or Renault or Nissan International Holding B.V. could take effect.

dicho sentido tomada por NMAC, NMEX, Renault o Nissan International Holding B.V.

### 3. Administradores y Accionistas

#### 3.1. Administración

##### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS PROPIETARIOS	CONSEJEROS SUPLENTE
Joseph G. Peter	Kazuhiko Kazama
José Antonio Muñoz Barceló	Jorge Vallejo Sánchez
Rakesh Kochhar	Raymond Han
Mark Kaczynski	Mike McConnell
Mayra González Velasco	Silvino Ángeles Chapa
Andrés Germán de la Parra Escandón	Ernesto Guzmán Vázquez
Carlos Alberto Servin Hernández	Sean Gibbons

- El señor Joseph G. Peter es el Presidente del Consejo de Administración de la Compañía. El Secretario no miembro de la Compañía es el Lic. Arturo Alfonso Díaz Valencia; el señor Gabriel Alejandro Baroccio Pompa es el Comisario de la Compañía.
- Joseph G. Peter es miembro del Consejo de Administración de la Compañía desde el 23 de marzo de 2010, y actualmente ocupa el cargo de Chief Financial Officer de Nissan Motor Co., Ltd., empresa controladora indirecta de la Compañía. Joseph G. Peter no labora en la compañía.
- José Antonio Muñoz Barceló fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el 30 de abril del año 2009, actualmente ocupa el cargo de Chairman Nissan North America, Inc. El Sr. Muñoz no labora en la Compañía.

### 3. Management and Stockholders

#### 3.1. Management

##### BOARD OF DIRECTORS

OWNER COUNSELORS	DEPUTY DIRECTORS
Joseph G. Peter	Kazuhiko Kazama
José Antonio Muñoz Barceló	Jorge Vallejo Sánchez
Rakesh Kochhar	Raymond Han
Mark Kaczynski	Mike McConnell
Mayra González Velasco	Silvino Ángeles Chapa
Andrés Germán de la Parra Escandón	Ernesto Guzmán Vázquez
Carlos Alberto Servin Hernández	Sean Gibbons

- Mr. Joseph G. Peter acts as the Chairman of the Board of Directors. The non-member, secretary of the board is Mr. Arturo Alfonso Díaz Valencia; Mr. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa acts as the company's commissary.
- Mr. Joseph G. Peter has been a member of the board since March 23, 2010. Today, Mr. Peter. Acts as CFO (Chief Financial Officer) for Nissan Motor Co. Ltd, the matriz holding of NRFM. Mr. Joseph G. Peter does not work at NRFM.
- Mr. Antonio Muñoz Barceló was named Owner Counselor of the board since April 30, 2009. Today, Mr. Muñoz holds a position as Chairman for Nissan North America Inc. Mr. Muñoz does not work at NRFM.
- Rakesh Kochhar was named Owner

- Rakesh Kochhar fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Sociedad el 17 de abril de 2012 y actualmente ocupa el cargo de Senior Vicepresident de Nissan Motor Co. Ltd. El Sr. Kochhar no labora en la Compañía.
  - Mark Kaczynski es miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el 01 de diciembre de 2011 y ocupa el cargo de Presidente y Director General de NMAC, empresa accionista de la Compañía desde el 1º de diciembre de 2011. El Sr. Kaczynski no labora en la Compañía.
  - Mayra González Velasco fue nombrada miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía el 1 de julio de 2016 y actualmente ocupa el cargo de Presidente y Director General de Nissan Mexicana, S.A. de C.V. La Sra. González no labora en la Compañía.
  - Andrés Germán de la Parra Escandón fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía el 5 de julio de 2010, y actualmente ocupa el cargo de Vice President Corporate Planning Office, Financial Products & Sales Finance Operations . El Sr. de la Parra no labora en la Compañía desde el 1 de julio de 2016.
  - Carlos Alberto Servin Hernández es miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el pasado 29 de abril del año 2016, y actualmente ocupa el cargo de Senior Vicepresident de Finanzas de Nissan North America , empresa accionista de la Compañía. El Sr. Servín Hernández no labora en la Compañía.
  - Katsuhiko Kazama fue nombrado miembro suplente del Consejo de
- Counselor since April 17, 2012. Actually Mr. Kochhar holds works as Senior Vice President of Nissan Motor Co, Ltd. Mr. Kochhar does not work at NRFM.
- Mr. Mark Kaczynski has been a member of the Board of Directors since December 1, 2011. Mr. Kaczynski holds the position of President and General Manager of NMAC, company shareholder of NRFM since December 1, 2011. Mr Kaczynski does not hold any position at NRFM.
  - Mayra González Velasco was named proprietary member of the board since July 1, 2016. Today, Mrs. Mayra holds the position of President and General Manager of Nissan Mexicana S.A. de C.V. Mrs. Mayra González does not works in NRFM.
  - Mr. Andrés German de la Parra Escandon was named proprietary member of the board since July 5, 2010. Today, Mr. Andrés de la Parra holds the position of Corporate Planning Office President, Financial Products & Sales Finance Operations. Mr. de la Parra does not work at NRFM since July 1, 2016.
  - Mr. Carlos Alberto Servin Hernández has been a proprietary member of the board since April 29, 2016. Today. Mr. Alberto holds the position of Finance Senior Vice President of Nissan of North America, company shareholder of NRFM.
  - Mr. Katsuhiko Kazama was named deputy member since April 30, 2015. Today Mr. Kazama holds the position of General Manager Global Sales Finance Group of Nissan.

Administración de la Compañía el 30 de abril de 2015 y actualmente ocupa el cargo de General Manager Global Sales Finance Group de Nissan Motor Co. Ltd. El Sr. Kazama no labora en la Compañía.

- Jorge Vallejo Sánchez es miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde el 30 de abril de 2015 y actualmente ocupa el cargo de Director de Relaciones Gubernamentales. El Sr. Vallejo no trabaja en la Compañía.
- Raymond Han fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía el 30 de abril de 2014, y actualmente ocupa el cargo de Deputy General Manager de Global Sales Finance Group de Nissan Motor Co., Ltd. El Sr. Han no labora en la Sociedad.
- Mike McConnell es miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde 29 de abril de 2016 y actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente de Crédito al Consumo y Servicio al cliente de NMAC. El Sr. McConnell no trabaja en la Compañía.
- Silvino Ángeles Chapa fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía el 29 de abril de 2016, y actualmente ocupa el cargo de Director de Recursos Humanos. El Sr. Ángeles no labora en la Sociedad.
- Ernesto Guzmán Vázquez es miembro suplente del Consejo de Administración de la Sociedad desde el 30 de abril de 2015 y actualmente ocupa el cargo de Director de Finanzas de la Sociedad.
- Sean Gibbons fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía el 29 de abril de 2016, y actualmente ocupa el cargo de Director NMAC Accounting and
- Mr. Jorge Vallejo Sánchez has been a deputy member of the board since April 30, 2015. Today Mr. Vallejo holds the position of Governmental Relations Director. Mr. Vallejo does not works or holds any position at NRFM.
- Mr. Raymond Han was named deputy member of the board since April 30, 2014. Today Mr. Han holds the position of Deputy General Manager of Global Sales Financial Group, Nissan Motor Co, Ltd. Mr. Han does not hold any position at NRFM.
- Mr. Mike McConnell has been a deputy member of the board since April 29, 2016. Today Mr. McConnell holds the position of Consumer Credit And Services Vice President of NMAC. Mr. McConnell does not works or holds any position at NRFM.
- Mr. Silvino Ángeles Chapa was named deputy member since April 29, 2016. Today Mr. Silvino holds the position of Human Resources Director. Mr. Silvino does not works at NRFM.
- Mr. Ernesto Guzmán Vázquez has been a deputy director since April 30, 2015. Today Mr. Guzman holds the position of Finance Director of NRFM.
- Mr. Sean Gibbons was named deputy member since April 30, 2015. Today, Mr. Gibbons holds the position of Accounting Director of NMAC and CNTRL, CNTRL Aftersales and COQ.

CNTRL, Aftersales CNTRL, and COQ.  
El Sr. Gibbons no labora en la  
Sociedad.

Mr. Gibbons does now works at NRFM.

## COMITES

Para el funcionamiento del Gobierno Corporativo en NRFM, se establece la siguiente estructura:

- Consejo de Administración
- Comité de Dirección;
- Comité de Auditoria;
- Comité de Crédito;
- Comité de Riesgos.
- Comité de Comunicación y Control

Al margen de las posiciones que integran esta estructura organizacional, NRFM, podrá contratar servicios externos para complementar o reforzar las actividades o funciones que requiera la operación, previa aprobación del Consejo de Administración.

El **Consejo de Administración**, salvo en las materias reservadas a la competencia de la Asamblea de Accionistas, es el máximo órgano de decisión; su finalidad principal está basada en efectuar la función general de supervisión y aprobación, así como asumir y ejercer, con carácter indelegable, las responsabilidades inherentes a este órgano.

El **Consejo de Administración** tiene la facultad de delegar la gestión ordinaria de NRFM en los órganos colegiados y en el equipo de Dirección.

El **Comité de Dirección**, como máximo órgano de autoridad para NRFM se encarga de formular la planeación estratégica, así como de establecer los parámetros necesarios de operación, implementación y control que permitan medir los avances y controlar los ajustes a dicha planeación. El Comité de Dirección está encaminado a la toma de decisiones al más alto nivel que impacten a

## COMMITTEES

For the operation of Corporate Governance in NRFM, the following structure is established:

- Board of Directors;
- Direction Committee;
- Audit Committee;
- Credit Committee;
- Risk Committee.
- Communication and Control Committee;

Regardless of the positions that make up this organizational structure, NRFM may contract external services to complement or reinforce the activities or functions required by the operation, with the approval of the Board of Directors.

The Board of Directors, except in topics reserved to the competence of the Shareholders' Meeting, is the highest decision-making collegiate body; their main purpose is to carry out the general supervision and approval function, as well as to assume and exercise, on a non-delegable basis, the responsibilities inherent to this collegiate body.

The **Board of Directors** has the faculty of delegate the ordinary management of NRFM to the collegiate bodies and the management team.

The **Direction Committee** as a maximum NRFM's Governance body is in charge to formulate the strategic planning, as well as to establish the necessary operational parameters, implementation and control guidelines that allows to measure the performance and control the adjustments on the planning. The direction Committee is set up on making decisions to highest level that

todas las áreas de la organización.

El **Comité de Auditoría**, el Comité de Auditoría es un órgano interno cuya finalidad principal es ejecutar las estrategias del Consejo de Administración respecto a los lineamientos de control interno que se autoricen, así como es un órgano de supervisión en temas de auditorías, sistemas de CI y desempeño del mismo.

El **Comité de Crédito** es un órgano interno cuya finalidad principal es la de evaluar, aprobar o denegar las solicitudes derivadas de las operaciones de crédito comercial, y determinar las condiciones en que éstos se otorguen, de acuerdo a las políticas que apruebe el Consejo de Administración, así como aquellas operaciones que requieran exceder el límite de crédito con que cuentan.

El **Comité de Riesgos** es un órgano interno cuya finalidad principal es la de vigilar que las operaciones se realicen ajustándose a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos y vigilar el cumplimiento de los límites globales de exposición al riesgo aprobados por el Consejo de Administración.

El **Comité de Comunicación y Control (AML)** es el órgano colegiado encargado de asegurar que se cumplan las políticas de conocimiento del cliente dentro de NRRM y dictaminar las operaciones inusuales y preocupantes que deban ser reportadas a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

### 3.2. Accionistas

El capital social de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y se divide en una porción fija representada por 155'500,552 acciones ordinarias, nominativas, y en una porción variable representada por 730'393,348 acciones ordinarias, nominativas. Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad tienen un valor nominal de \$1.00 M.N. (Un Peso 00/100 Moneda Nacional) cada

impacts in all organizational areas.

The **Audit Committee** is an internal body whose main purpose is to execute the strategies of the Board of Directors regarding the authorized internal control guidelines, as well, is a supervising body in matters of audits, internal control systems and its performance.

The **Credit Committee** is an internal body, which main objective is to evaluate and authorize or reject the derived applications from the commercial credit operations, and determine the conditions under which these are granted, in agreement with the policies that were approved by the Board of Directors, as well as the operations that require exceeding their credit limit.

The **Risk Committee** is an internal collegiate body which main objective is to monitor that all operations comply with the Board of Directors' approved objectives, policies and integral risk management procedures and to monitor the global limits of risk exposure approved by the Board of Directors.

The **Communication and Control Committee (AML)** is the collegiate body responsible for ensuring the comply of the "Know Your Customer" (KYC) policies in NRRM and to dictate the unusual and employee suspicious activity operations that must be reported to the federal treasury secretary, through the National Banking and Securities Commission (CNBV).

### 3.2. Shareholder

The Company's equity is fully subscribed and is divided into a fixed portion represented by 155'500,552 ordinary, nominative shares, and a variable portion represented by 730'393,348 ordinary, nominative shares. All shares representing the equity of the Company have a par value of \$ 1.00 MN (One Peso 00/100) each. The Company's equity representative

una. Las acciones representativas del capital social de la Sociedad son nominativas e indivisibles, y confieren a sus propietarios los mismos derechos y obligaciones. La parte fija del capital social se encuentra representada por acciones ordinarias de la Clase I y la parte variable del capital social se encuentra representada por acciones ordinarias de la Clase II.

A la fecha, y según se resolvió mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de octubre de 2013, la transmisión de la totalidad de la participación accionaria en la Sociedad de RCI Banque, S.A. a favor de Nissan International Holding, B.V.; por lo que la actual estructura accionaria es la siguiente:

- NMAC con 451'805,940 acciones, mismas que representan el 51 % del capital social de la Sociedad.
- NMEX con 301'203,960 acciones, mismas que representan el 34 % del capital social de la Sociedad.
- NIHBV con 132'884,000 acciones,

NMAC, en su carácter de principal accionista de la Emisora, ejerce una influencia significativa y tiene poder de mando en las decisiones de la Emisora.

La Sociedad controlada por NMAC, en su carácter de principal accionista de NRCM y en razón de que detenta el 51 % (cincuenta y uno por ciento) de las acciones representativas del capital social con derecho a voto de la Emisora.

NMAC es una sociedad de nacionalidad estadounidense, dedicada al otorgamiento de créditos en Estados Unidos para la adquisición de vehículos automotores nuevos o usados de la marca Nissan®. El accionista principal de NMAC es Nissan North America, Inc.

NMEX es una sociedad de nacionalidad mexicana, dedicada a la importación, exportación, diseño, fabricación, ensamble,

shares are nominative and indivisible, and give their holders the same rights and obligations. The fixed part of the share capital is represented by common shares of Class I and the variable part of capital is represented by common shares of Class II.

Up to date, and as per the Ordinary Shareholders General Meeting on October 3, 2013, it was resolute the transfer of RCI Banque SA's entire shareholding in the Company to Nissan International Holding B.V.; so the current ownership structure is as follows:

- NMAC with 451'805,940 shares, which represents 51% of the equity of the Company.
- NMEX with 301'203,960 shares, which represents 34% of the equity of the Company.
- NIHBV with 132'884,000 shares, which represents 15% of the equity of the Company.

NMAC, in its capacity as main shareholder of the Issuer exercises significant influence and has the power to control the decisions of the Issuer.

The Company controlled by NMAC, in its capacity as main stockholder of NRCM and because of which holds 51% (fifty one percent) of the shares representing the share capital with voting rights of the Issuer.

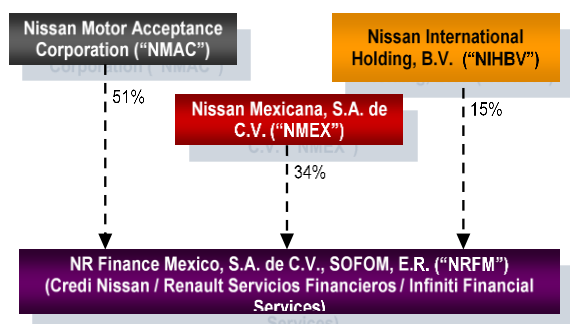
NMAC is an American company, dedicated to lending in the United States for the purchase of new or used motor Nissan® brand of vehicles. The main shareholder of NMAC is Nissan North America, Inc.

Nissan Mexicana (NMEX) is a Mexican company dedicated to the import, export, design, manufacture, assembly, distribution,

distribución, compra y venta de vehículos automotores de la marca Nissan® e Infiniti®.

NIHBV es una sociedad de nacionalidad holandesa, tenedora de acciones y dedicada al financiamiento.

A continuación se menciona la estructura corporativa actual de la Sociedad con motivo de la transmisión de acciones antes referida:



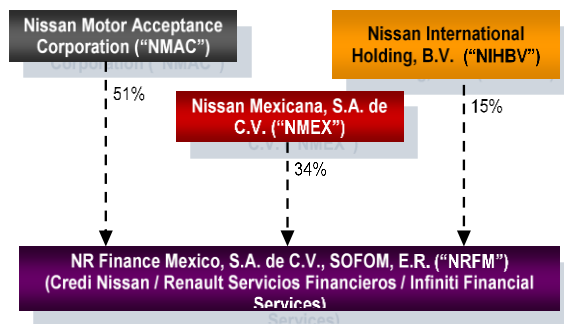
#### 4. Prevención de Lavado de Dinero

En cumplimiento a la regulación en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (PLD y FT) que aplica a NR Finance México, S.A. de C.V. SOFOM E.R., y con base en el artículo 52 de las de las Disposiciones de carácter general, informamos que se realizó el proceso de auditoría por un proveedor externo que evaluó y dictaminó el programa en materia de PLD y FT en el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre 2016; dicho informe confirma el cumplimiento en los aspectos importantes señalados en las disposiciones legales aplicables relacionados con estructuras internas, manual de procedimientos de PLD y FT actualizado, sistemas automatizados, capacitación al personal, así como actividades de comunicación y difusión.

purchase and sale of motor vehicles Nissan® brand.

NIHBV is a Dutch company, which is a holding company and dedicated to funding.

The actual corporate structure due to the equity transfer explained above, is shown in the following chart




#### 4. Anti-money Laundry

In order to comply with the anti-money laundry/Combating and with the financing of terrorism regulation (AML CFT) that applies to NR Finance México, S.A. de C.V. SOFOM E.R. and based on the article 52 of the general rules, NRFM informs that the audit process was performed through an external provider that evaluated and pronounced on the AML CFT program for the period of January 1st to December 31th 2016; the document confirms the compliance on the important rules detailed in the legal regulation applicable to internal structures, AML CFT procedures and manuals, systems, staff training, as well as communication and diffusion.

## V. PERSONAS RESPONSABLES/PERSONNEL RESPONSIBLES

Los suscritos manifiestan bajo protesta decir la verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Reporte Anual. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir al error a los inversionistas.

NR Finance México S.A. de C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD REGULADA

  
\_\_\_\_\_  
**Rafael Eduardo Portillo Larrazolo**  
**Director General**  
\_\_\_\_\_  
**Ernesto Guzmán Vázquez**  
**Director de Finanzas**  
\_\_\_\_\_  
**Arturo Alfonso Díaz Valencia**  
**Subdirector Jurídico\***

\*Quien funge como titular del Área Jurídica

28 de abril de 2017

**NR Finance México, S.A. de C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad Regulada**  
Av. Insurgentes Sur No. 1958 Piso 4  
Col. Florida, C.P. 01030, Ciudad de México

Por medio de la presente les confirmo que otorgo mi consentimiento para que NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, incluya en el reporte anual, mi dictamen que al efecto emití sobre los estados financieros incluidos en el reporte anual correspondiente al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016. Lo anterior, en el entendido de que previamente deberé cerciorarme de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento del público.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa  
Socio y Representante Legal

## **VI ANEXOS/APPENDIX**

### **1. Estados Financieros e Informe del Comisario/ Financial Statements and Commissioner Report.**

**1.1 Estados Financieros Dictaminados de NRFM para los años concluidos del 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016/ Audited Financial Statements for NRFM for the years ended December 31, 2014, 2015 and 2016.**

28 de abril de 2017

**NR Finance México, S.A. de C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad Regulada**  
Av. Insurgentes Sur No. 1958 Piso 4  
Col. Florida, C.P. 01030, Ciudad de México

Gabriel Alejandro Baroccio Pompa, por mi propio derecho y a su vez como socio y representante legal de Mancera, S.C., por medio de la presente manifiesto bajo protesta de decir verdad que:

- I. A partir de la fecha en que en representación de Mancera, S.C., como la persona moral que presta los servicios de auditoría externa a la emisora NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la Sociedad o la Emisora), y en mi calidad de auditor externo, durante el desarrollo de la auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, manifiesto que no me ubiqué en alguno de los supuestos a que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores en vigor (las Disposiciones);
- II. Mediante la presente hago constar mi consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) cualquier información que ésta me requiera a fin de verificar mi independencia como auditor externo, en términos de lo dispuesto en el artículo 343 de la Ley del Mercado de Valores y en las Disposiciones aplicables;
- III. En mi propio nombre y en representación de Mancera, S.C., manifiesto que nos obligamos a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 (cinco) años, en nuestras oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarla a la CNBV, según sea requerido.
- IV. Que cuento con documento vigente que acredita mi capacidad técnica; y
- V. Finalmente, hago constar que no tengo ofrecimiento alguno para ser consejero o directivo de la Emisora.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa  
Socio y Representante Legal

De conformidad con el artículo 33, fracción I, inciso b), subinciso 1.2 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros dictaminados de conformidad con el numeral 3 del inciso a) de la fracción I del artículo antes mencionado, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el reporte anual de NR Finance México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados:

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como el 31 de diciembre del 2015 y 2014, fueron dictaminados con fecha 17 de febrero de 2017 y 29 de febrero de 2016, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

No obstante, no fui contratado, y no realicé procedimientos adicionales con el objeto de expresar mi opinión respecto de otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por mí dictaminados.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa  
Socio y Representante Legal

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD REGULADA**

**Estados financieros**

**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
con informe de los auditores independientes**

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD REGULADA

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre 2016 y 2015

**Contenido**

Informe de los auditores independientes

Informe del comisario

**Estados financieros:**

Balances generales  
Estados de resultados  
Estados de variaciones en el capital contable  
Estados de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros



Construyendo un mejor  
entorno de negocios

Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 Ciudad de México, México

Tel: +55 5283 1300  
Fax: +55 5283 1392  
ey.com/mx

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada ("la Compañía"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Compañía, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores* (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el *Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos* (Código de Ética del IMCP) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Párrafo de énfasis*

Como se menciona en la Nota 2y) de los estados financieros adjuntos, en el transcurso de 2016, la administración de la Compañía revisó la clasificación de los arrendamientos, con base en las condiciones contractuales y operativas actuales de dichas transacciones, concluyendo que los arrendamientos son operativos, por lo tanto, se efectuaron ciertas reclasificaciones a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2015, para efectos de comparabilidad, las cuales no tuvieron ningún impacto en los resultados del ejercicio.

miembro de Ernst & Young Global Limited

### ***Asuntos clave de la auditoría***

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

#### ***1. Controles generales de sistemas de tecnología de información***

La Compañía cuenta con diferentes sistemas información para registrar, controlar, procesar y reportar sus operaciones de negocio las cuales consisten principalmente en otorgamiento de crédito y operaciones de arrendamiento. Las transacciones procesadas a través de los sistemas de información de la Compañía, representan la base para la preparación de la información financiera y los estados financieros adjuntos.

Consideramos esta área como una cuestión clave de auditoría, debido a la importancia que tiene el uso de los sistemas de información en la operación de la Compañía y su influencia en la generación de los estados financieros.

#### ***Cómo abarcamos este asunto importante de auditoría:***

Evaluamos los procesos de Controles Generales de Tecnologías de Información, considerando el diseño y probamos los controles internos significativos implementados por la Administración. Probamos los derechos de acceso de usuarios a cambios a programas y a bases de datos de los sistemas de información los cuales tienen relación directa con la generación de la información financiera. Probamos los controles internos significativos considerando que sólo usuarios apropiados tuvieran la capacidad de crear, modificar o eliminar objetos en las aplicaciones correspondientes de acuerdo con su perfil de puesto. Además, probamos la efectividad operativa de los controles relacionados con el desarrollo y cambios a programas y bases de datos, respecto a que los mismos hayan sido apropiadamente autorizados, desarrollados e implementados.

### ***Otra información***

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV y el informe anual presentado a los accionistas, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

### ***Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros***

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

5.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las actividades empresariales de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos cuestiones de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa

Ciudad de México  
17 de febrero de 2017

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2016	2015		2016	2015
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Disponibilidades (Nota 3)	\$ 201	\$ 419	Pasivo bursátiles (Nota 11a)	\$ -	\$ 3,154
Deudores por reporto (Nota 4)	686	159	Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 11b)		
Derivados (Nota 5)			De corto plazo	42,219	32,532
Con fines de cobertura	14,510	4,782	De largo plazo	48,083	28,466
<b>Cartera de crédito vigente</b>				<u>90,302</u>	<u>60,998</u>
Créditos comerciales:			<b>Derivados (Nota 5)</b>		
Actividad empresarial o comercial	19,891	14,429	Con fines de cobertura	142	92
Créditos al consumo	58,133	45,637	<b>Otras cuentas por pagar</b>		
	<u>78,024</u>	<u>60,066</u>	Impuesto a la utilidad por pagar	375	403
<b>Cartera de crédito vencida</b>			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13a)	1,804	2,035
Créditos comerciales:				<u>2,179</u>	<u>2,438</u>
Actividad empresarial o comercial	48	4	Créditos diferidos y cobros anticipados	3,335	2,752
Créditos al consumo	138	91	<b>Total pasivo</b>	<u>95,958</u>	<u>69,434</u>
	<u>186</u>	<u>95</u>			
<b>Total cartera de crédito (Nota 6)</b>	<u>78,210</u>	<u>60,161</u>	<b>Contingencias y compromisos (Nota 24)</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 7)	( 1,582)	( 1,044)	<b>Capital contable (Nota 14a)</b>		
<b>Total de cartera de crédito, neta</b>	<u>76,628</u>	<u>59,117</u>	<b>Capital contribuido</b>		
<b>Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 8)</b>	793	664	Capital social	1,002	1,002
<b>Bienes adjudicados, neto (Nota 9)</b>	181	105	<b>Capital ganado</b>		
<b>Propiedades, mobiliario y equipo, neto</b>	5,273	4,466	Reservas de capital	200	200
<b>Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 13b)</b>	1,411	1,750	Resultados de ejercicios anteriores	10,199	7,985
<b>Otros activos (Nota 10)</b>			Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 5)	1,815	( 265)
Cargos diferido, pagos anticipados e intangibles	11,789	9,108	Resultado neto	2,312	2,214
Otros activos a corto y largo plazo	14	-		<u>14,526</u>	<u>10,134</u>
<b>Total activo</b>	<u>\$ 111,486</u>	<u>\$ 80,570</u>	<b>Total capital contable</b>	<u>15,528</u>	<u>11,136</u>
			<b>Total pasivo y capital contable</b>	<u>\$ 111,486</u>	<u>\$ 80,570</u>

**Cuentas de orden (Nota 16)**

	2016	2015
Avales otorgados	\$ 1,652	\$ 1,362
Compromisos crediticios	\$ 15,343	\$ 8,558
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 686	\$ 159
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 7	\$ 8
Rentas devengadas no cobradas derivada de operaciones de arrendamiento operativo	\$ 22	\$ 11
Otras cuentas de registro:		
Montos notacionales de instrumentos financieros derivados (Nota 4)	\$ 66,951	\$ 25,981

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social histórico asciende a \$886.

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Compañía hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Rafael Eduardo Portillo Larrazolo  
Director General

Ernesto Guzmán Vázquez  
Director de Finanzas

Carlos Enrique Herrera Chirinos  
Contralor Financiero

Ernesto Fernández de Lara Romero  
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <https://www.credinissan.com.mx>, <https://www.cnbv.gob.mx>

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

**Estados de resultados**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2016	2015
Ingresos por intereses (Nota 17a)	\$ 8,346	\$ 6,493
Gastos por intereses (Nota 17b)	4,045	2,878
Margen financiero	4,301	3,615
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto (Nota 7c)	1,607	1,275
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,694	2,340
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 18)	1,654	1,474
Comisiones y tarifas pagadas	1,577	1,278
Resultado por intermediación (Nota 19)	( 11)	36
Resultado por arrendamiento operativo (Nota 20)	490	456
Otros ingresos (egresos) de la operación, neto (Nota 21)	680	635
Resultado de la operación	1,236	1,323
	3,930	3,663
Gastos de administración y promoción	736	629
Resultado antes de impuesto a la utilidad	3,194	3,034
Impuesto a la utilidad causado (Nota 13)	1,435	1,221
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 13)	( 553)	( 401)
Resultado neto	882	820
	\$ 2,312	\$ 2,214

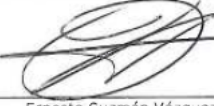
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Compañía durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

  
Rafael Eduardo Cortillo Lafragola  
Director General

  
Carlos Enrique Herrera Chirinos  
Contralor Financiero

  
Ernesto Guzmán Vázquez  
Director de Finanzas

  
Ernesto Fernández De Lara Romero  
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <https://www.credinissan.com.mx>, <https://www.cnbv.gob.mx>

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

**Estados de variaciones en el capital contable**

**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015**  
(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1, 2 y 14)

	Capital contribuido	Capital ganado			
		Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	\$ 1,002	\$ 200	\$ 6,182	\$ 1,157	\$ 1,803
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>					
Aplicación del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores			1,803		( 1,803)
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15b)</b>					
Resultado neto				( 1,422)	2,214
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				( 1,422)	2,214
<b>Total</b>					792
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	1,002	200	7,985	( 265)	2,214
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>					
Aplicación del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores			2,214		( 2,214)
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15b)</b>					
Resultado neto				2,080	2,312
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				2,080	2,312
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	\$ 1,002	\$ 200	\$ 10,199	\$ 1,815	\$ 2,312
					\$ 15,528

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la compañía durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

			
Rafael Eduardo Portillo Larrazo Director General	Ernesto Guzmán Vázquez Director de Finanzas	Carlos Enrique Herrera Chirinos Contralor Financiero	Ernesto Fernández de Lara Romero Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <https://www.creditnissan.com.mx>, <https://www.cnbv.gob.mx>

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

**Estados de flujos de efectivo**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2016	2015
<b>Resultado neto</b>	\$ 2,312	\$ 2,214
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Impuesto a la utilidad causado y diferido	882	820
	<u>3,194</u>	<u>3,034</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en deudores por reporto	( 527)	10
Cambio en cartera de crédito	( 17,511)	( 6,574)
Cambio en otros activos operativos	( 2,900)	( 3,142)
Cambios en pasivos bursátiles	( 3,154)	( 3,104)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	29,304	17,667
Cambios en instrumentos derivados de cobertura	( 11,758)	251
Cambio en otros pasivos operativos	5,219	( 1,854)
Impuesto a la utilidad	( 1,278)	( 1,661)
Otros	( 807)	( 4,466)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u>( 3,412)</u>	<u>( 2,873)</u>
<b>(Disminución) incremento neto de efectivo</b>	<u>( 218)</u>	<u>161</u>
<b>Disponibilidades al inicio del periodo</b>	<u>419</u>	<u>258</u>
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<u>\$ 201</u>	<u>\$ 419</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Compañía durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

  
Rafael Eduardo Portillo Larrazolo  
Director General

  
Carlos Enrique Herrera Chirinos  
Contralor Financiero

  
Ernesto Guzmán Vázquez  
Director de Finanzas

  
Ernesto Fernández De Lara Romero  
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <https://www.credinissan.com.mx>, <https://www.cnbv.gob.mx>

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad Regulada**

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras en millones de pesos, excepto moneda extranjera y tipos de cambio)

**1. Objeto, autorización de los estados financieros y evento relevante**

**a) Objeto de la Compañía**

NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la Compañía o la Institución), es propiedad de Nissan Motor Acceptance Corporation: 51%, Nissan Mexicana, S.A. de C.V.: 34% y Nissan International Holding: 15%.

El objeto de la Compañía es otorgar financiamientos para la adquisición de autos nuevos o usados al público en general, así como pactar préstamos de liquidez a distribuidores automotrices y realizar operaciones de factoraje y arrendamiento operativo.

La Compañía no tiene empleados; la administración y control de sus operaciones se realizan a través de los servicios que le proporciona su parte relacionada NR Finance Services, S.A. de C.V. (compañía afiliada) (Nota 22).

**b) Autorización de los estados financieros**

La emisión de los presentes estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por la Dirección de Finanzas el 17 de febrero del 2017 y serán aprobados posteriormente por el Consejo de Administración y la Asamblea de accionistas; estos órganos tienen la facultad de ordenar modificaciones a los mismos.

**c) Evento relevante**

Durante 2016, la Compañía inició la construcción de sus oficinas principales en la Ciudad de Aguascalientes, el costo total del proyecto ascenderá aproximadamente a \$250. Al 31 de diciembre de 2016, los costos incurridos ascienden a \$81, los cuales se reportan en el balance general en el rubro Propiedades, mobiliario y equipo.

2.

## **2. Políticas y prácticas contables**

### **- Preparación de los estados financieros**

En cumplimiento a las disposiciones aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, la Compañía se encuentra obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la CNBV, el cual establece que las entidades deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones emitidas por la CNBV.

El marco normativo contable de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos de los estados financieros.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

#### **a) Presentación de los estados financieros**

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

#### **b) Estimaciones y supuestos significativos**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor y las revelaciones sobre los rubros de los estados financieros. La incertidumbre sobre los supuestos y estimaciones empleados podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

Los supuestos claves utilizados y otras fuentes de estimaciones con incertidumbre a la fecha de los estados financieros, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos, se describen a continuación. La Compañía basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. Las circunstancias y supuestos existentes, podrían modificarse debido a cambios o circunstancias más allá del control de la Compañía. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

- **Estimaciones preventivas para riesgos crediticios**

Con la finalidad de determinar la estimación preventiva para riesgos crediticios, la Compañía revisa en forma individual los créditos comerciales otorgados conforme a la agrupación por acreditado que establece la metodología de calificación emitida por la CNBV. En dicho proceso, la administración de la Compañía requiere de su juicio para analizar factores cuantitativos y cualitativos del acreditado para la asignación de cierto puntaje crediticio, el cual se considera como un elemento significativo para determinar la probabilidad de incumplimiento dentro de la fórmula de pérdida esperada y, en consecuencia, para la determinación del porcentaje de estimación aplicable y la asignación de grado de riesgo a cada crédito. La evaluación de dichos factores puede diferir de los resultados reales.

- **Valuación de instrumentos financieros derivados**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros relacionados con instrumentos financieros derivados operados en mercados extrabursátiles fue determinado utilizando técnicas de valuación que consideran el uso de modelos matemáticos. La información empleada en estos modelos proviene de datos observables del mercado, cuando es posible. En caso de no existir información disponible el juicio es requerido para determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de liquidez y los datos del modelo, como la volatilidad de los derivados de más largo plazo y tasas de descuento, tasas de amortización anticipada y supuestos de incumplimiento de pago. La evaluación de dichos factores puede diferir de los resultados reales.

- **Activos por impuesto a la utilidad diferido**

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación, con base en las utilidades fiscales futuras que se esperan generar. El juicio es requerido para determinar la estimación de los activos por impuesto a la utilidad diferido que puede reconocerse.

**c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

Durante los ejercicios de 2016 y 2015, la Compañía operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos ejercicios anuales anteriores fue de 3.36%, 2.13% y 4.08%, un acumulado del 9.87%. Con base en lo anterior, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera a partir del 1 de enero de 2008 y, consecuentemente, solo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha; tales partidas son: capital social, reservas de capital y resultado de ejercicios anteriores.

4.

**d) Registro de operaciones**

Las operaciones con valores, reportos y derivados, entre otras, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

**e) Saldos en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valorizan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados conforme se incurren.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía mantiene pasivos en dólares americanos valorizados en moneda nacional por \$67,127 y \$31,219 respectivamente, así como activos por \$ 54,371 y \$ 26,167, respectivamente.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el tipo de cambio del dólar americano es de \$20.664 y \$17.3398, respectivamente. Al 17 de febrero del 2017 (fecha de emisión de estos estados financieros) el tipo de cambio es de \$20.4526.

**f) Disponibilidades**

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

**g) Operaciones de reporto**

En las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, se reconoce una cuenta por cobrar al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el devengamiento de los intereses cobrados en el rubro Ingresos por intereses del estado de resultados.

Los colaterales recibidos por la Compañía son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

#### **h) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**

De acuerdo a los lineamientos y políticas internas de NRFM, únicamente se podrá contratar derivados con fines de cobertura de riesgo, en ningún caso para especulación. Por otro lado, de forma mensual, las áreas de Riesgos y Tesorería realizan la valuación a mercado de los derivados contratados a la fecha de cierre a través de modelos internos; dichas valuaciones son comparadas con las valuaciones generadas por las contrapartes para determinar la razonabilidad de las mismas. Con esto se da cumplimiento a la designación de agentes de cálculo y valuación.

Así mismo, se realiza la valuación de riesgo de contraparte a través de una matriz de probabilidades en diferentes escenarios en los que cualquiera de las partes o ambas se declare en default; también se considera una cobertura efectiva cuando el coeficiente de efectividad se encuentre entre los límites .80/1.25; el resultado de la valuación y su validación son presentadas al Comité de Riesgos.

#### **Swaps de cobertura de flujo de efectivo**

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía mantiene posiciones de swaps con fines de cobertura de flujos de efectivo. Dichas coberturas corresponden a pasivos financieros con tasas de interés variable y en moneda extranjera.

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo con las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación. Los resultados realizados por intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

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

En el caso de coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva del valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable (neto del efecto del impuesto a la utilidad diferido), como una partida perteneciente a la utilidad integral, mientras que la parte inefectiva es reconocida de forma inmediata en resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Los efectos de valuación reconocidos en el capital contable se reconocen al estado de resultados en la medida en que el riesgo cubierto afecte los resultados del ejercicio.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, se deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados, los cuales, de mantenerse, se reclasifican a la posición de negociación.

6.

En la Nota 25 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por la Compañía respecto a la administración integral de riesgos.

**i) Cartera de crédito**

**- Políticas de otorgamiento de crédito**

**Cartera de crédito consumo**

Se determina primero si las personas físicas son sujetos a crédito cumpliendo con la personalidad jurídica, que la solvencia económica y moral sean incuestionables, que se encuentre en el rango de edad de 18 años a 1 día antes de los 74 años y contar con comprobantes de ingresos, estos pueden ser rechazados por: inconsistencias o alteración en la información y documentos solicitados, si el sujeto es portador de armas, si está en suspensión de derechos políticos, si esta reportado en listas negras de fraude o delincuencia, y tenga un mal comportamiento de crédito reportado en Buró de Crédito, conforme a las Reglas de Knock Out vigentes o haya causado quebranto a NRFM.

**Cartera de crédito comercial**

Se determina primero si las personas son sujetos a crédito cumpliendo con la personalidad jurídica, que la solvencia económica y moral sean incuestionables. La autorización está sujeta a: la capacidad de pago de las obligaciones actuales y el crédito en consideración; a un análisis de los estados financieros; que no se encuentren actualmente en la cartera vencida de la entidad; la información de bienes patrimoniales en caso de las respectivas garantías, para el financiamiento a distribuidores y financiamiento a personas morales se debe contar con un aval y se analiza el Buró de Crédito del solicitante y su aval.

**- Registro de la cartera de crédito**

Los créditos comerciales y al consumo se registran en el momento en que los recursos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor de la Compañía antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre los saldos insolutos.

Respecto a las operaciones de descuento de documentos, se registra el importe total de los documentos recibidos como cartera de crédito, acreditándose la salida de los recursos correspondientes de acuerdo con lo contratado; el diferencial entre estos conceptos se registra en el balance general, en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados, como intereses cobrados por anticipado, los cuales se amortizan en línea recta en función del plazo del financiamiento.

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

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos se reconocen en resultados de manera diferida, en función del plazo del financiamiento otorgado, en el rubro Ingresos por intereses. El plazo promedio al cierre de 31 de diciembre 2016, es de 48 meses.

La Compañía recibe incentivos para el descuento de tasas de interés a clientes por parte de compañías automotrices (principalmente partes relacionadas), los cuales son registrados como créditos diferidos y son reconocidos en resultados conforme se devengan, en función del plazo de los créditos, en el rubro Ingresos por intereses. Para efectos de presentación, el saldo del crédito diferido se presenta neto del saldo de la cartera de crédito.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se registran inicialmente en el rubro Otros activos, los cuales se amortizan en los resultados del ejercicio en función a los plazos de los créditos otorgados, en el rubro Gastos por intereses. Estos costos corresponden a incentivos pagados a los distribuidores por cada contrato colocado.

La Compañía tiene la política de llevar a cabo la aplicación de créditos (castigos o quebrantos) a la estimación preventiva para riesgos crediticios cuando los adeudos presentan una antigüedad mayor a cuatro meses. Las recuperaciones de créditos previamente castigados se reconocen en resultados, en el rubro Otros ingresos (egresos) de la operación.

#### **- Políticas de cobranza de la cartera de crédito**

La cobranza ordinaria de todos los créditos se efectúa principalmente a través de domiciliación. Esto implica el cobro automático a la cuenta de ahorro o cheques del cliente, aperturada en moneda nacional.

En caso de que la domiciliación no sea efectiva por cualquier razón, el acreditado tiene la obligación de mantener el crédito al corriente; para ello el área de cobranza debe asegurarse de poner a disposición del titular del crédito, una cuenta concentradora para que a través de su número de referencia (contrato), el cliente realice el depósito en ventanilla, pago en línea o tarjeta de crédito.

NRFM estableció como políticas de recuperación de crédito las siguientes:

Las funciones de recuperación son gestionadas por un área independiente al área de negocio o, en su caso, por prestadores de servicios externos, quienes lleven a cabo los procedimientos de cobranza.

La cobranza morosa se realiza a través de despachos externos, bajo las siguientes consideraciones:

- La recuperación de cuentas con atrasos menores a 61 días y/o Nivel de Riesgo bajo, con base en la matriz de gestión de cobranza basada en el riesgo (GCBR), se debe hacer dentro del mismo mes de atraso y debe ser de una manera indagatoria y amistosa, invitando al cliente a regularizar sus pagos, empleando el medio electrónico que establezca la matriz GCBR. En casos especiales se puede usar la visita física al domicilio o empleo del acreditado.

8.

- La recuperación de cuentas con atrasos menores a 91 días y/o Nivel de Riesgo medio, con base en la matriz GCBR, se debe realizar de una manera firme, invitando al cliente a regularizar sus pagos. Debiendo emplear cualquiera de los medios electrónicos, cartas, telegramas, visitas al domicilio y lugar de trabajo, etc. de acuerdo a lo que establezca la matriz GCBR.
- La recuperación de cuentas con atrasos mayores a 90 días y/o Nivel de Riesgo alto, se debe hacer de una manera contundente, presentando la demanda buscando la liquidación del adeudo o entrega de la unidad. Debe emplear cualquiera de los medios electrónicos, cartas, visitas a domicilio y lugar de trabajo, telegramas, etc. de acuerdo a lo que establezca la matriz GCBR.
- La recuperación de cuentas con atrasos mayores a 270 días y/o Nivel de Riesgo total se debe efectuar bajo un programa especial de salida, donde lo que se busca es la liquidación del adeudo mediante esquemas de negociación, por ejemplo, descuentos.

**- Traspasos a cartera vencida**

Cuando las amortizaciones de los créditos, o de los intereses que devengan, no se reciben en la fecha de su vencimiento de acuerdo con el esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida. Este traspaso se realiza bajo los siguientes supuestos:

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

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

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

#### **- Reestructuraciones de crédito**

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

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

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

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

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

#### **j) Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se agregan al valor neto en libros del activo arrendado, y se reconocen durante la vigencia del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se obtienen.

10.

Los activos en arrendamiento se deprecian en línea recta en el plazo del arrendamiento deduciendo del costo original el valor residual estimado por la Compañía, la depreciación se reconoce en resultados en el rubro Resultado por arrendamiento operativo. El valor neto de los activos en arrendamiento se evalúa por deterioro cuando existen indicios, tales como aquellos contratos que presentan una morosidad considerable o que se estime que el valor del residual se encuentra por debajo de su valor de recuperación.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos en arrendamiento corresponden a automóviles, los cuales ascienden a \$7,210 y \$6,158, respectivamente y se presentan en el rubro de Propiedades, mobiliario y equipo en el balance general y cuya depreciación acumulada a esas fechas asciende a \$2,018 y \$1,692, respectivamente.

#### **k) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La Compañía constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

##### **- Créditos comerciales**

La metodología de calificación para la cartera de créditos comerciales consiste en:

a) Efectuar una clasificación de los créditos en personas morales y físicas con actividad empresarial (divididas en dos grupos; aquellas con ingresos netos o ventas netas anuales (i) menores a 14 millones de UDis y (ii) mayores a 14 millones de UDIS);

b) La aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo, los cuales varían dependiendo de la clasificación de créditos realizada por la Compañía.

c) La determinación de un puntaje crediticio derivado del análisis y evaluación de factores cuantitativos y cualitativos cuya fuente de información abarca desde bases de datos de una sociedad de información crediticia hasta información histórica obtenida por la Compañía durante el proceso de análisis y administración del crédito o información cualitativa obtenida directamente del acreditado. Entre dichos factores se encuentran la experiencia de pago con instituciones financieras bancarias, no bancarias y empresas comerciales, riesgo financiero, gobierno y estructura corporativa, posicionamiento de mercado, entre otras;

d) La asignación de un grado de riesgo por acreditado se basa en la proporción que representa la estimación preventiva sobre el saldo insoluto correspondiente, de acuerdo a la clasificación en la sección quinta de la constitución de reservas y su clasificación por grado de riesgo de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito;

Grado de riesgo	Porcentaje de reserva
A-1	0 a 0.9
A-2	0.901 a 1.5
B-1	1.501 a 2.0
B-2	2.001 a 2.5
B-3	2.501 a 5.0
C-1	5.001 a 10.0
C-2	10.001 a 15.5
D	15.501 a 45.0
E	Mayor a 45.0

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

#### - Créditos al consumo

La estimación preventiva para riesgos crediticios de créditos al consumo no revolventes, se calcula con base en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de vencimientos en los últimos cuatro meses previos a la calificación y vencimiento acumulados a la fecha de cálculo. Este proceso se ejecuta en forma mensual.

La asignación de un grado de riesgo por acreditado se basa en la proporción que representa la estimación preventiva sobre el saldo insoluto correspondiente, de acuerdo a la clasificación en la sección quinta de la constitución de reservas y su clasificación por grado de riesgo de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito:

Grado de riesgo	Porcentaje de reserva
A-1	0 a 2.0
A-2	2.01 a 3.0
B-1	3.01 a 4.0
B-2	4.1 a 5.0
B-3	5.01 a 6.0
C-1	6.01 a 8.0
C-2	8.01 a 15.0
D	15.01 a 35.0
E	35.01 a 100.0

#### - Reconocimiento en resultados

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero.

12.

Cuando el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios haya excedido al importe requerido conforme a las metodologías de calificación, el diferencial se cancela en la fecha en que se efectúe la siguiente calificación del tipo de crédito de que se trate (comercial o consumo) contra los resultados del ejercicio, afectando el mismo rubro que lo originó, es decir, el de la estimación preventiva para riesgos crediticios. En los casos en que el monto a cancelar sea superior al saldo registrado de dicha estimación en los resultados del ejercicio, el excedente se reconoce en el rubro Otros ingresos (egresos) de la operación.

**l) Otras cuentas por cobrar**

Este rubro comprende las comisiones por la colocación y renovación de primas de seguros, otras cuentas por cobrar derivadas de la operación, incluyendo arrendamientos y saldos de IVA pendientes de recuperar. En términos generales, cuando la antigüedad de los adeudos identificados y no identificados es superior a 60 y 90 días, respectivamente, se constituyen estimaciones por irrecuperabilidad sobre la totalidad del saldo. Las estimaciones asociadas con los saldos de impuestos por recuperar se determinan con base en la antigüedad de pago y el vencimiento de los derechos de recuperación por dichos saldos de acuerdo con los plazos de expiración contemplados por la legislación vigente.

**m) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago**

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

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

**n) Otros activos**

La Compañía mantiene un esquema de financiamiento de seguros multi-anales para sus acreditados, en el que las primas correspondientes son pagadas por la Compañía de manera anticipada a las aseguradoras, reconociéndolas como Otros activos; una vez que las primas son exigibles a los acreditados, se traspasan al rubro Cartera de crédito.

Las adquisiciones de software son reconocidas a su costo de adquisición; la amortización se calcula a través del método de línea recta con base en la vida útil estimada. Los gastos relacionados con la emisión de deuda pública y otros financiamientos son reconocidos conforme se incurren y su amortización se calcula a través del método de línea recta, en función del plazo de las emisiones correspondientes.

**o) Captación de recursos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de la emisión de certificados bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados, dentro del Margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

**p) Pasivos, provisiones y pasivos contingentes y compromisos**

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

En el caso de contingencias, la administración evalúa las circunstancias y hechos existentes a la fecha de la preparación de los estados financieros para determinar la probable, posible o remota salida de recursos de la Compañía.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

**q) Impuesto 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.

**r) Cuentas de orden**

La Compañía registra en cuentas de orden información financiera y no financiera, complementaria a los conceptos que presenta el balance general, principalmente por posiciones activas en operaciones de reporto, líneas de crédito y los montos ncionales de los instrumentos financieros derivados que se mantienen contratados.

14.

**s) Reconocimiento de intereses**

Los intereses que generan las operaciones de crédito vigentes, así como los rendimientos y premios relativos a instrumentos financieros, se reconocen y aplican a resultados con base en el monto devengado. Los intereses moratorios correspondientes a la cartera vencida se registran en resultados al momento de su cobro, llevando a cabo el control de su devengamiento en cuentas de orden.

Los intereses relativos a operaciones pasivas se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de la fecha de su exigibilidad.

**t) Ingresos y gastos por comisiones**

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

**u) Ingresos por arrendamiento**

Los ingresos por arrendamiento derivados de los contratos de arrendamiento operativo se reconocen en resultados, conforme se devengan las rentas correspondientes durante el plazo de arrendamiento, los cuales se reportan en el rubro Resultado por arrendamiento operativo.

**v) Utilidad integral**

La utilidad integral de la Compañía está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, como es el caso de los efectos de valor razonable de los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

**w) Información por segmentos**

La actividad preponderante de la Compañía es el otorgamiento de crédito, por lo que la información financiera significativa que se presenta y revela en sus estados financieros está relacionada con dicha actividad.

De acuerdo con las políticas de la Compañía, la Administración invierte los excedentes de efectivo en instrumentos con alta liquidez, buscando rendimientos de mercado o superiores.

Por los años terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, los rendimientos reconocidos por operaciones de reporto ascienden a \$13 y \$7, respectivamente.

La Compañía cobra y paga comisiones por la colocación de seguros entre sus clientes. Por los años terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, los ingresos operativos netos de esta actividad ascienden a \$872 y \$893, respectivamente.

#### **x) Nuevos pronunciamientos contables**

A continuación se muestra una breve descripción sobre los aspectos más relevantes de los pronunciamientos que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2018, los cuales permiten su aplicación anticipada, según se explica como sigue:

##### **NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos**

La NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*, sustituye al Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos*. Entre los principales cambios de la NIF C-9 con relación al Boletín C-9 son:

- a) se disminuyó del alcance de la NIF C-9 el tratamiento contable de los pasivos financieros, emitiéndose para ello la NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*, y
- b) Se ajustó la definición de pasivo, eliminándose el calificativo de *virtualmente ineludible* y se incluyó el término *probable disminución de recursos económicos*.

Esta NIF entra en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga junto con la aplicación de la NIF C-19, *Instrumentos de financiamiento por pagar*.

La administración de la Compañía está en proceso de analizar los efectos que tendrá en los estados financieros la adopción de esta Norma.

##### **Mejoras a las NIF 2017**

Las modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros son las siguientes:

##### **NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros**

En los casos en los que un pasivo a largo plazo es exigible inmediatamente debido a que la Compañía ha incumplido alguna condición del contrato de crédito a la fecha de los estados financieros, la NIF B-13 requería reclasificar el pasivo de largo plazo como un pasivo de corto plazo a la fecha de los estados financieros, aun si durante el periodo posterior el acreedor ha convenido no hacer exigible el pago como consecuencia del incumplimiento.

Con base en ciertas sugerencias recibidas por el CINIF, se hicieron cambios a la NIF B-13 para permitir que, si durante el periodo posterior (lapso comprendido entre la fecha de los estados financieros y la fecha en que son autorizados para su emisión a terceros) una entidad deudora logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo para un pasivo contratado con condiciones de pago a largo plazo y en el que ha caído en incumplimiento, conserve la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros.

16.

Apoyado en el postulado de sustancia económica, el CINIF consideró que es adecuado mantener la clasificación de una partida como de largo plazo a la fecha de los estados financieros, cuando se trata de un activo financiero o de un pasivo financiero que: a) haya sido contratado sobre la base de cobro o pago de largo plazo; y b) a pesar de que el deudor se encontraba en incumplimiento a la fecha de los estados financieros, durante el periodo posterior logra un convenio para mantener su cobro o pago sobre la base de largo plazo. También se modificaron la NIF B-13 de acuerdo con este criterio, así como las NIF B-6, *Estado de situación financiera*, NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*, y la NIF C-20, *Instrumentos financieros por cobrar principal e interés*, las cuales también hacen referencia a este tema.

Se considera que el nuevo enfoque de la NIF B-13 es más adecuado, e incluso, es convergente con lo establecido en los US-GAAP. Este cambio representa una nueva diferencia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la cual se clasifica como Tipo "B"; es decir, es una diferencia en la que el CINIF considera que, para su eliminación, son las NIIF las que debieran cambiar.

#### **NIF C-11, *Capital contable***

La NIF C-11 no hacía referencia al tratamiento contable de los gastos de registro en una bolsa de valores de acciones de una entidad que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes. Con dicho registro se permite a la entidad que sus acciones se negocien en la bolsa de valores, ampliando sus opciones de financiamiento.

Por lo anterior, el CINIF modificó la NIF C-11 para establecer que los gastos de registro mencionados en el párrafo anterior deben reconocerse por una entidad en su utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación, al considerar que no hubo una transacción de capital.

Por otra parte, la NIF C-11 establecía que cualquier gasto incurrido en la recolocación de acciones recompradas debía afectar resultados, cuestión que el CINIF considera que era inconsistente con el tratamiento que, en general, la propia NIF establece para los costos de registro y emisión de acciones, los cuales deben reconocerse como una disminución del capital emitido y colocado. Por tal razón, el CINIF modificó la NIF estableciendo este último tratamiento para ambos casos. El cambio propuesto es convergente con la normatividad internacional, específicamente con la NIC-32, *Instrumentos Financieros: Presentación*.

Las disposiciones de estas Mejoras entran en vigor a partir del 1 de enero de 2017. La adopción de estas Mejoras no tuvo efectos en los estados financieros de la Compañía.

#### **y) Reclasificaciones**

En el transcurso de 2016, la administración de la Compañía revisó la clasificación de los arrendamientos, con base en las condiciones contractuales y operativas actuales de dichas transacciones, concluyendo que los arrendamientos son operativos, por lo tanto, se efectuaron ciertas reclasificaciones a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2015, para efectos de comparabilidad, las cuales no tuvieron ningún impacto en los resultados del ejercicio, las cuales se detallan a continuación:

	Presentación anterior	Reclasificaciones	Presentación actual
Disponibilidades y deudores por reporto	\$ 578	\$ -	\$ 578
Derivados	4,782	-	4,782
Cartera de crédito vigente	64,588	( 4,522)	60,066
Cartera de crédito vencida	107	( 12)	95
Estimación preventiva para riesgos para riesgos crediticios	( 1,141)	97	( 1,044)
Propiedades, mobiliario y equipo	-	4,466	4,466
Otros activos	11,494	133	11,627
Total activo	\$ 80,408	\$ 162	\$ 80,570
Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos	\$ 64,151	\$ 1	\$ 64,152
Derivados	92	-	92
Otras cuentas por pagar	2,343	95	2,438
Créditos diferidos y cobros anticipados	2,686	66	2,752
Capital contable	11,136	-	11,136
Total pasivo y capital contable	\$ 80,408	\$ 162	\$ 80,570

	Presentación anterior	Reclasificaciones	Presentación actual
Ingresos por intereses	\$ 7,248	\$ ( 755)	\$ 6,493
Gastos por intereses	( 3,138)	260	( 2,878)
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto	( 1,300)	25	( 1,275)
Comisiones y tarifas cobradas	1,923	( 449)	1,474
Comisiones y tarifas pagadas	( 1,325)	47	( 1,278)
Resultado por intermediación	36	-	36
Otros ingresos (egresos) de la operación	220	415	635
Resultado por arrendamiento operativo	-	456	456
Gastos de administración y promoción	( 630)	1	( 629)
Impuesto a la utilidad	( 820)	-	( 820)
Resultado neto	\$ 2,214	\$ -	\$ 2,214

### 3. Disponibilidades

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, este rubro se integra como sigue:

	2016	2015
Moneda nacional	\$ 168	\$ 412
Moneda extranjera	33	7
	\$ 201	\$ 419

18.

#### 4. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, ascienden a \$686 y \$159, a plazo de un día en ambos casos y devengan intereses a una tasa anual promedio de 5.42% y 2.86%, respectivamente. A esas mismas fechas, los colaterales recibidos en garantía por las operaciones de reporto corresponden a instrumentos gubernamentales.

Por los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, los intereses ganados por operaciones de reporto ascienden a \$13 y \$7, respectivamente (Nota 17).

#### 5. Derivados

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la posición activa y pasiva en instrumentos derivados, designados como coberturas de flujo de efectivo, se muestra a continuación:

		2016			
		Monto		Valor razonable <sup>(2)</sup>	
		Vencimiento	nocional <sup>(1)</sup>	Activo	Pasivo
Swaps de divisas (Cross currency)					
Dólares americanos					
	2017	\$	18,845	\$	6,315
	2018		7,232		1,640
	2019		24,384		4,741
	2020		12,357		1,175
	2021		4,133		639
		\$	66,951	14,510	-
Intereses por pagar				-	142
				\$	14,510
				\$	142
		2015			
		Monto		Valor razonable <sup>(2)</sup>	
		Vencimiento	nocional <sup>(1)</sup>	Activo	Pasivo
Swaps de divisas (Cross currency)					
Dólares americanos					
	2016	\$	3,977	\$	82
	2017		9,296		3,166
	2018		3,860		412
	2019		7,170		1,093
	2020		1,678		29
		\$	25,981	4,782	-
Intereses por pagar				-	92
				\$	4,782
				\$	92

<sup>(1)</sup> Montos nominales valorizados en pesos.

<sup>(2)</sup> Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la valuación a valor razonable de las operaciones de cobertura de flujo de efectivo reconocida en el capital contable corresponde a una plusvalía (minusvalía), respectivamente, y se analiza como sigue:

	2016	2015
Posición activa	\$ 2,592	\$ -
Posición pasiva	-	( 379)
Otros resultados integrales por reconocer en resultado neto	2,592	( 379)
Impuesto a la utilidad diferido	( 777)	114
	<u>\$ 1,815</u>	<u>\$ ( 265)</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, la ganancia reconocida en el capital contable y reclasificada al estado de resultados en el rubro Gastos por intereses fue de \$10,471 y \$3,075, respectivamente.

## 6. Cartera de crédito

### a) Cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la cartera de crédito vigente y vencida, por tipo de crédito, denominada en moneda nacional, principalmente, se integra como sigue:

	2016	2015
<b>Cartera vigente</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía <sup>(1)</sup>	\$ 19,634	\$ 14,392
Factoraje financiero	257	37
	<u>19,891</u>	<u>14,429</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	58,133	45,637
	<u>78,024</u>	<u>60,066</u>
<b>Cartera vencida</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía	48	4
<b>Consumo:</b>		
Personales	138	91
	<u>186</u>	<u>95</u>
	<u>\$ 78,210</u>	<u>\$ 60,161</u>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la cartera comercial vigente incluye operaciones en dólares americanos que ascienden a \$11 y \$10, respectivamente.

20.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía no mantiene créditos con entidades gubernamentales y financieras, ni créditos restringidos.

**- Créditos comerciales reestructurados**

Al 31 de diciembre 2016, la Compañía cuenta con dos créditos comerciales reestructurados. Uno de ellos cuenta con evidencia de pago sostenido y se presenta como reestructura vigente y otro se encuentra como reestructura vencida, no se requiere ninguna garantía adicional y tampoco se otorgó alguna concesión.

Créditos Reestructurados		2016
1.- crédito reestructurado vencido		
Saldo al inicio de la Reestructura	\$	66
Saldo actual	\$	35
2.- crédito reestructurado vigente		
Saldo al inicio de la Reestructura	\$	21
Saldo actual	\$	18

**b) Análisis de concentración de riesgo**

**- Por sector económico**

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

	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
	<b>Monto</b>	<b>Porcentaje de concentración</b>	<b>Monto</b>	<b>Porcentaje de concentración</b>
Consumo	\$ 58,133	75%	\$ 45,637	76%
Privado (empresas)	19,891	25%	14,429	24%
	<u>\$ 78,024</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 60,066</u>	<u>100%</u>

- Por región

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

Zona	2016		2015	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Ciudad de México y área metropolitana	\$ 21,397	27%	\$ 18,324	30%
Noreste	14,174	18%	10,222	17%
Occidente	10,879	14%	7,661	13%
Centro	8,034	10%	6,126	10%
Oriente	6,433	8%	5,277	9%
Sur	6,773	9%	5,195	9%
Noroeste	6,770	9%	4,137	7%
Sureste	3,750	5%	3,219	5%
Total	\$ 78,210	100%	\$ 60,161	100%

c) Cartera de crédito vencida

- Antigüedad

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

Días	2016			2015		
	Consumo	Comercial	Total	Consumo	Comercial	Total
De 1 a 180	\$ 138	\$ 9	\$ 147	\$ 91	\$ -	\$ 91
De 181 a 270	-	35	35	-	-	-
Mayor a un año	-	4	4	-	4	4
	\$ 138	\$ 48	\$ 186	\$ 91	\$ 4	\$ 95

- Movimientos

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

	2016	2015
Saldo inicial	\$ 95	\$ 384
Mas (menos):		
Traspos de cartera vigente a vencida	1,150	1,013
Castigos	( 1,059)	( 1,302)
Saldo final	\$ 186	\$ 95

22.

Durante los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía no efectuó castigos o quebrantos de créditos u otras operaciones contratadas con partes relacionadas.

- **Recuperación de cartera**

El monto por recuperación de cartera de crédito al 31 de diciembre 2016 y 2015 asciende a \$231 y \$220, respectivamente.

**d) Cartera de crédito adquirida**

Al 31 de diciembre 2016, el monto adquirido de cartera y los montos de estimaciones generados correspondientes son:

	2016	2015
Valor de la cartera de crédito adquirida	\$ 2	-

Las estimaciones preventivas de esta cartera son inferiores a un millón.

**7. Estimación preventiva para riesgos crediticios**

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

	2016	2015
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 285	\$ 151
Por créditos al consumo (b)	1,291	893
Reservas adicionales	6	-
	<u>\$ 1,582</u>	<u>\$ 1,044</u>

Las estimaciones adicionales reconocidas por la CNBV, son aquellas que se constituyen para cubrir riesgos que no se encuentran previstos en las diferentes metodologías de calificación de la cartera crediticia.

Las reservas adicionales se clasifican en:

	2016
Intereses devengados no cobrados	\$ 5
Documentos faltantes	1
	<u>\$ 6</u>

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

a) Cartera de crédito comercial

Riesgo	2016			2015		
	Monto de responsabilidad es riesgos	Monto de responsabilidad es contable	Importe de la estimación	Monto de responsabilidad es riesgos	Monto de responsabilidad es contable	Importe de la estimación
A-1	\$ 6,700	\$ 6,725	\$ 46	\$ 9,527	\$ 9,504	\$ 45
A-2	7,889	7,919	94	3,579	3,570	28
B-1	4,693	4,710	77	132	132	1
B-2	176	177	4	756	754	12
B-3	277	278	9	172	172	4
C-1	7	7	-	54	54	5
C-2	25	26	4	192	191	44
D	58	59	15	57	56	12
E	38	38	36	-	-	-
	<u>\$ 19,863</u>	<u>\$ 19,939</u>	<u>\$ 285</u>	<u>\$ 14,469</u>	<u>\$ 14,433</u>	<u>\$ 151</u>
Estimación adicional			1			-
Total estimación cartera de crédito comercial			<u>\$ 286</u>			<u>\$ 151</u>

b) Créditos al consumo

Riesgo	2016				2015			
	Monto de responsabilidad es riesgos	Monto de los subsidios y cobranza por aplicar	Monto de responsabilidad es contable	Importe de la estimación	Monto de responsabilidad es riesgos	Monto de los subsidios y cobranza por aplicar	Monto de responsabilidad es contable	Importe de la estimación
A-1	\$ 55,429	\$ 1,666	\$ 54,209	\$ 700	\$ 42,984	\$ 1,270	\$ 42,694	\$ 605
A-2	322	10	315	7	557	17	553	13
B-1	93	3	91	3	85	2	85	3
B-2	693	21	678	32	549	17	545	27
B-3	959	29	938	52	880	26	874	49
C-1	348	10	341	23	464	13	460	32
C-2	93	3	91	12	52	1	51	5
D	1,168	35	1,142	215	258	7	257	50
E	335	10	466	247	126	4	209	109
	<u>\$ 59,440</u>	<u>\$ 1,787</u>	<u>\$ 58,271</u>	<u>\$ 1,291</u>	<u>\$ 45,955</u>	<u>\$ 1,357</u>	<u>\$ 45,728</u>	<u>\$ 893</u>
Estimación adicional				5				-
Total estimación cartera de créditos al consumo				<u>\$ 1,296</u>				<u>\$ 893</u>

24.

### c) Movimientos

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	\$ 1,044	\$ 1,071
Más (menos):		
Incremento de la estimación en el estado de resultados	1,601	1,275
Reservas adicionales	6	-
Aplicaciones por castigos	( 1,059)	( 1,302)
Otros	( 10)	-
Saldo al final del año	\$ 1,582	\$ 1,044

### 8. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, este rubro se integra como sigue:

	2016	2015
Comisiones por cobrar	\$ 50	\$ 12
Seguros por cobrar y otros deudores	203	176
Partes relacionadas (Nota 22c)	346	205
Impuestos por cobrar	438	520
Arrendamiento operativo	123	75
	1,160	988
Estimación para cuentas de cobro dudoso	( 367)	( 324)
	\$ 793	\$ 664

### 9. Bienes adjudicados

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, este rubro se integra como sigue:

	2016	2015
Inmuebles	\$ 102	\$ 53
Automóviles	95	52
Reserva por tenencia de bienes adjudicados	( 16)	-
	\$ 181	\$ 105

## 10. Otros activos

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la integración de este rubro se analiza como sigue:

	2016	2015
Seguros multianuales pagados por anticipado	\$ 11,596	\$ 8,781
Comisiones y gastos por otorgamiento de créditos	98	325
Gastos de emisión de certificados bursátiles	68	-
Software, neto	2	2
Pagos anticipados de activo fijo	25	-
Otros activos a corto y largo plazo	14	-
	<u>\$ 11,803</u>	<u>\$ 9,108</u>

## 11. Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos

### a) Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantiene emisiones de certificados bursátiles, mientras que al 31 de diciembre de 2015, mantenía una emisión de \$3,154.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, las tasas anuales de interés ascendieron a 5.36% y 3.83%, respectivamente. Por los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, los intereses a cargo generados por los certificados bursátiles ascendieron a \$154 y \$203, respectivamente (Nota 17b).

Al 31 de diciembre de 2015, la emisión de certificados bursátiles cuenta con la garantía incondicional e irrevocable de su principal accionista NMAC (el Garante).

El programa de emisión establece que, mientras los certificados bursátiles no hayan sido pagados en su totalidad, la Compañía se obliga a cumplir ciertas obligaciones de hacer y no hacer y, de igual forma, especifica las causas de vencimiento anticipado de los certificados bursátiles, como se describe a continuación:

#### - Obligaciones de hacer

- o Proporcionar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista la información financiera, económica, contable y administrativa que se señala en las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, en la medida que resulte; así como entregar en forma trimestral, un ejemplar completo de los estados financieros internos de la Compañía y su Garante, firmados por el Director de Finanzas y el representante legal, respectivamente; así como cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligada la Compañía y el Garante;

26.

- Entregar en forma anual a la CNBV, la BMV y al Representante Común un ejemplar completo de los estados financieros anuales de la Compañía y su Garante, dictaminados por auditor externo;
  - Utilizar los fondos derivados de la colocación de los certificados bursátiles para los fines estipulados en los títulos y mantener la inscripción de dichos certificados en el Registro Nacional de Valores durante todo el plazo de los mismos títulos;
  - Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo ciertas situaciones establecidas en los títulos, así como mantener su contabilidad de conformidad con la legislación aplicable y mantener vigentes todas las autorizaciones, permisos, licencias o concesiones necesarias para el buen funcionamiento y explotación de sus actividades; y
  - Mantener los bienes necesarios para la realización de sus actividades en buen estado y hacer las reparaciones, reemplazos y mejoras necesarias.
- *Obligaciones de no hacer*
- No cambiar sustancialmente su objeto social de cualquier otra forma modificar su giro preponderante;
  - Abstenerse de crear cualquier gravamen, salvo que en forma simultánea a la creación de cualquier gravamen, la Compañía garantice en la misma forma sus obligaciones conforme a los certificados bursátiles o se trate de gravámenes permitidos;
  - La Compañía no podrá fusionarse, salvo ciertas situaciones establecidas en los certificados;
- *Causas de vencimiento anticipado*
- Falta de pago oportuno, a su vencimiento, de cualquier cantidad de intereses y dicho pago no se realizare dentro de tres días hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse;
  - Proporcionar, al Representante Común o a los Tenedores, información incorrecta o falsa en cualquier aspecto importante con motivo de la emisión de los certificados bursátiles o en cumplimiento de sus obligaciones, y dicha información no se haya rectificado en un periodo de 10 días naturales contados a partir de la fecha en que se tenga conocimiento de dicha situación;
  - Si la Compañía y su Garante incumplen cualquiera de sus obligaciones de hacer y no hacer;
  - Si se declarare el vencimiento anticipado por incumplimiento de cualquier convenio, acta de emisión, contrato de crédito o algún instrumento similar, que evidencia deudas de naturaleza financiera de la Compañía y dicho incumplimiento importe una cantidad equivalente o mayor, en cualquier moneda, a USD\$50,000,000, y siempre y cuando dicho incumplimiento no se subsane dentro de los treinta días naturales siguientes a la fecha en que hubiere ocurrido;

- o Que la Compañía fuere declarada en quiebra, insolvencia, concurso mercantil o procedimiento similar;
- o Si se emitiera cualquier resolución judicial definitiva en contra de la Compañía que importe una cantidad equivalente o mayor al 20% de los activos tangibles consolidados netos ajustados y dicha obligación no sea totalmente pagada o garantizada dentro de los treinta días naturales siguientes a la fecha en que se haya emitido la resolución;
- o Si cualquier autoridad o persona expropia, interviene o asume legalmente la posesión, administración o el control de los activos de la Compañía, los cuales tengan un valor superior al equivalente al 20% de los activos tangibles consolidados netos ajustados, o desplazare o limitare las facultades de la administración de la Compañía cuyos activos tengan un valor superior al porcentaje y base antes mencionados, y dicho desplazamiento o limitación subsiste por un periodo mayor a noventa días naturales;
- o Que la Compañía o el Garante rechacen, reclamen o impugnen la validez o exigibilidad de los certificados bursátiles o de la garantía contenida en los certificados bursátiles.

Una vez vencida anticipadamente la emisión, la Compañía deberá pagar de inmediato el saldo insoluto que amparan los certificados bursátiles o se constituirá en mora desde dicho momento y haciéndose exigible de inmediato la suma principal insoluta de los certificados bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto a la misma emisión y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos.

#### b) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, los préstamos bancarios a corto y largo plazo, se integran como sigue:

	2016	2015
<b>Corto plazo:</b>		
Préstamos bancarios	\$ 14,308	\$ 12,222
Nissan Mexicana (NMEX) (Nota 22c)	27,078	19,937
Anzen (Nota 22c)	683	299
Intereses devengados	150	74
	<u>42,219</u>	<u>32,532</u>
<b>Largo plazo:</b>		
Préstamos bancarios	34,038	16,732
Nissan Mexicana (NMEX)	10,327	8,628
Nissan Motor Acceptance Company (NMAC)	3,718	3,106
	<u>48,083</u>	<u>28,466</u>
	<u>\$ 90,302</u>	<u>\$ 60,998</u>

28.

Al 31 de diciembre 2016, los préstamos a corto plazo devengan intereses a tasas anuales que van desde 4.08% hasta 6.30% (3.33% hasta 4.84% en 2015). A esa misma fecha, los financiamientos recibidos a largo plazo devengan intereses a tasas anuales que van desde 4.13% hasta 7.19% (4.13% hasta 5.21% en 2015).

Por los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, el monto de los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios y de otros organismos ascienden a \$1,867 y \$1,273, respectivamente (Nota 17b).

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía mantiene contratadas líneas de crédito no utilizadas que ascienden a \$25,642 y \$24,130, respectivamente.

No existen restricciones establecidas por los préstamos bancarios. La mayor parte de los créditos antes descritos están garantizados irrevocablemente por NMAC.

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

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, este rubro se integra como sigue:

	2016	2015
Seguros provenientes del otorgamiento de créditos (autos)	\$ 364	\$ 901
Comisiones e incentivos	677	293
Partes relacionadas (Nota 22c)	148	124
Depósitos en garantía	228	199
Proveedores y pasivos acumulados	387	518
	<u>\$ 1,804</u>	<u>\$ 2,035</u>

#### 13. Impuesto a la utilidad

##### a) ISR

##### - Balance general

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$4,783 y \$4,069, respectivamente, a las que correspondió un ISR de \$1,559 y \$1,221, respectivamente, considerando una tasa del ISR del 30% para ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el impuesto a la utilidad que se muestra en el balance general se analiza como sigue:

	2016	2015
ISR del ejercicio	\$ 1,435	\$ 1,221
Pagos provisionales de ISR	( 1,060)	( 818)
	<u>\$ 375</u>	<u>\$ 403</u>

- Estado de resultados

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal al 31 de diciembre 2016 y 2015:

	2016	2015
Resultado neto	\$ 2,312	\$ 2,214
Más:		
Ingresos fiscales no contables	4,060	2,985
Deducciones contables no fiscales	4,582	4,346
Menos:		
Ingresos contables no fiscales	( 2,600)	( 2,443)
Deducciones fiscales no contables	( 3,571)	( 3,033)
Utilidad fiscal	4,783	4,069
Tasa del ISR	30%	30%
	<u>\$ 1,435</u>	<u>\$ 1,221</u>

b) Impuesto a la utilidad diferido, neto

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, los efectos del ISR diferido al 30% sobre las diferencias entre los valores contables y fiscales de activos y pasivos son las siguientes:

	2016	2015
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 475	\$ 355
Quebrantos de cartera de crédito pendientes por deducir	485	460
Subsidios y comisiones cobrados por amortizar	1,228	884
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	114
Otros conceptos	186	-
	<u>\$ 2,374</u>	<u>\$ 1,813</u>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Valuación de instrumentos financieros derivados	\$ 777	\$ -
Activos en arrendamiento y software	186	52
Otros conceptos	-	11
	<u>963</u>	<u>63</u>
	<u>\$ 1,411</u>	<u>\$ 1,750</u>

30.

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la Ley del ISR y la tasa efectiva reconocida contablemente por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015:

	2016	2015
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 3,194	\$ 3,034
Tasa estatutaria del ISR	30%	30%
	958	910
Efecto de ISR sobre partidas no afectas:		
Ajuste anual por inflación	( 79)	( 72)
Gastos no deducibles	2	1
Otras partidas	1	( 19)
Impuesto a la utilidad en el estado de resultados	\$ 882	\$ 820
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	28%	27%

#### 14. Capital contable

##### a) Capital social

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el capital social de la Compañía asciende a \$1,002 y está representado por 155,500,552 acciones ordinarias serie "B", que corresponden a la parte fija sin derecho a retiro y por 730,393,348 acciones ordinarias serie "BB", que corresponden a la parte variable. Las acciones tienen valor nominal de un peso cada una y se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

##### b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Compañía debe separar por lo menos el 5% de las utilidades del ejercicio para incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la reserva legal se encuentra constituida en su totalidad.

##### c) Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y cuenta de capital de aportación (CUCA)

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la CUFIN. Del mismo modo, dicha Ley señala que las aportaciones de capital social actualizadas deben controlarse a través de la CUCA. Las cantidades distribuidas a los accionistas que excedan del saldo de la CUFIN o la CUCA, estarán sujetas al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos o reembolsos de capital.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2016	2015
CUCA	\$ 1,126	\$ 1,089
CUFIN	21,730	17,497

#### 15. Utilidad por acción y utilidad integral

##### a) Utilidad por acción

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, la utilidad por acción generada asciende a \$2.60979 (pesos) y \$2.49917 (pesos), determinada considerando un promedio ponderado de acciones de 885,893,900 para ambos ejercicios.

##### b) Utilidad integral

El resumen de la utilidad integral en los años terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Resultado neto	\$ 2,312	\$ 2,214
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	2,347	( 1,422)
Utilidad integral	\$ 4,659	\$ 792

#### 16. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, los saldos de las cuentas de orden se presentan a continuación:

	2016	2015
Avales otorgados	\$ 1,652	\$ 1,362
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	7	8
Montos nominales de instrumentos financieros derivados	66,951	31,142
Colaterales recibidos en garantía	686	159
Compromisos crediticios	15,343	8,558
Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	22	11

32.

## 17. Margen financiero

La integración del margen financiero que se presenta en el estado de resultados al 31 de diciembre 2016 y 2015, es la siguiente:

### a) Ingresos por intereses

	2016			2015		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
<b>Créditos:</b>						
Consumo	\$ 6,578	\$ -	\$ 6,578	\$ 5,254	\$ -	\$ 5,254
Comerciales	1,304	6	1,310	969	5	974
	7,882	6	7,888	6,223	5	6,228
Amortización de comisiones por otorgamiento de crédito	445	-	445	258	-	258
Premios por reporto (Nota 4)	13	-	13	7	-	7
	\$ 8,340	\$ 6	\$ 8,346	\$ 6,488	\$ 5	\$ 6,493

### b) Gastos por intereses

	2016			2015		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 11b)	\$ 1,324	\$ 543	\$ 1,867	\$ 1,073	\$ 200	\$ 1,273
Certificados bursátiles (Nota 11a)	154	-	154	203	-	203
Instrumentos financieros derivados (Nota 5)	1,185	-	1,185	709	-	709
Comisión garantía financiera (Nota 22b)	549	-	549	412	-	412
Amortización de gastos asociados con el otorgamiento del crédito	290	-	290	281	-	281
	\$ 3,502	\$ 543	\$ 4,045	\$ 2,678	\$ 200	\$ 2,878

## 18. Comisiones y tarifas cobradas

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, este rubro se integra como sigue:

	2016	2015
Operaciones de crédito	\$ 43	\$ 33
Comisiones por colocación de seguros y otras	1,611	1,441
	\$ 1,654	\$ 1,474

### 19. Resultado por intermediación

Al 31 de diciembre 2016 y 2015 el resultado por intermediación de la operación se integra como sigue:

	2016	2015
Derivados con fines de cobertura	\$ -	\$ -
Resultado por valuación de divisas	( 11)	36
	<u>\$ ( 11)</u>	<u>\$ 36</u>

### 20. Resultado por arrendamiento operativo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía clasificó la totalidad de sus contratos de arrendamiento como operativos, los cuales tienen un plazo que fluctúa en un rango de 12 a 48 meses terminados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se obtuvieron ingresos por arrendamiento operativo de \$2,187 y \$1,586, respectivamente. Asimismo, se incurrieron gastos en los periodos antes mencionados dentro de esta operación por un total de \$1,697 y \$1,130, respectivamente.

### 21. Otros ingresos (egresos) de la operación, neto

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, este rubro se integra como sigue:

	2016	2015
Recuperaciones de cartera de crédito	\$ 231	\$ 220
Comisiones por colocación de seguros de vida	216	253
Otros ingresos	233	162
	<u>\$ 680</u>	<u>\$ 635</u>

### 22. Partes relacionadas

#### a) Contratos

La Compañía tiene operaciones principalmente con NR Finance Services, S.A. de C.V. (NRFS), NMEX, ANZEN y NMAC. Los contratos que la Administración considera como relevantes que se tienen celebrados con estas partes relacionadas se describen a continuación:

- Contrato de prestación de servicios administrativos con NRFS, mediante el cual, la Compañía recibe servicios generales de operación y administración. La vigencia de este contrato es indefinida y la contraprestación se determina con un cargo del 5% sobre los gastos incurridos por NRFS que se encuentren asociados directamente con remuneraciones al personal y servicios prestados por éste por cuenta de NRFM como son, servicios de asesoría en administración, servicios generales, finanzas, contabilidad, contraloría, auditoría, impuestos, jurídica, mercadotecnia, publicidad y sistemas, entre otros.

34.

- Contratos de arrendamiento de inmueble y prestación de servicios celebrados con NMEX. El primero, con plazo de un año y con posibilidad de prorrogarse de manera indefinida y corresponde al inmueble en el que se encuentran las oficinas corporativas de la Compañía. El segundo, tiene vigencia indefinida y corresponde a servicios administrativos. Asimismo, la Compañía recibe financiamientos por parte de NMEX en moneda nacional y extranjera, con vencimientos menores a un año.
- NMAC otorga una garantía irrevocable e incondicional en favor de la Compañía, la cual soporta algunos de los préstamos bancarios recibidos, así como la totalidad de los certificados bursátiles emitidos. La Compañía paga una comisión en porcentaje sobre el valor de la deuda garantizada.
- La Compañía financia la garantía extendida del auto a sus clientes, la cual es facturada a Renault. La Compañía funge como intermediario entre Renault y la aseguradora que respalda la operación.
- La Compañía ha obtenido una línea de crédito revolviente de parte de ANZEN por un monto de hasta \$683. La línea de crédito antes mencionada no cuenta con garantía o restricción de efectivo alguna, misma que fue aperturada en marzo de 2016.
- Como parte de la estrategia de los planes de financiamiento otorgados a los clientes, la Compañía recibe de NMEX un subsidio, el cual permite ofrecer una tasa de interés preferencial; dicho subsidio se recibe en una sola exhibición y se amortiza durante el plazo del crédito.
- La Compañía otorga el servicio de factoraje financiero sin recurso a los proveedores de NMEX, los plazos de las operaciones van de uno a tres meses, solamente cuando haya una carta de crédito de por medio aplica este servicio factoraje.

#### b) Operaciones

Por los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

Compañía / Relación	Operación	2016	2015
<b>Ingresos</b>			
NMEX/ Accionista	Comisiones, intereses y subsidios	\$ 429	\$ 311
	Servicios administrativos	44	24
		<u>473</u>	<u>335</u>
Renault México, S.A. de C.V. (Renault)/Afiliada	Comisiones e intereses	47	41
	Servicios administrativos	3	1
	Garantía extendida	20	22
		<u>70</u>	<u>64</u>

35.

Compañía / Relación	Operación	2016	2015
NR Finance Services, S.A. de C.V. (NRFS)/Afiliada	Servicios administrativos	\$ 3	\$ 4
	Intereses préstamo no bancario	1	1
		4	5
		<u>\$ 547</u>	<u>\$ 404</u>
<b>Egresos</b>			
NMAC /Controladora	Comisión por garantía condicional e irrevocable (Nota 17b)	\$ 549	\$ 412
	Intereses	60	39
		<u>609</u>	<u>451</u>
	Intereses	1,057	562
NMEX/Accionista	Incentivos	200	168
	Prestación de servicios	2	1
	Renta de oficinas	3	3
		<u>1,262</u>	<u>734</u>
NRFS /Afiliada	Servicios administrativos	279	264
Renault /Afiliada	Incentivos	80	73
Otros	Servicios administrativos e intereses	24	10
		<u>\$ 2,254</u>	<u>\$ 1,532</u>

## c) Saldos

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, los saldos con partes relacionadas se integran como sigue:

	2016	2015
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Cartera de crédito:		
NMEX / Accionista (Factoraje financiero)	\$ 160	\$ 55
Otras cuentas por cobrar (Nota 8):		
NMEX / Accionista	300	180
Renault / Afiliada	46	25
	<u>346</u>	<u>205</u>
	<u>\$ 506</u>	<u>\$ 260</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Préstamos bancarios :		
NMEX / Accionista	\$ 38,607	\$ 28,565
NMAC / Controladora	3,731	3,106
Anzen	685	299
	<u>43,023</u>	<u>31,970</u>
<b>Otras cuentas por pagar:</b>		
NMAC / Controladora	139	97
NRFS / Afiliada	9	27
	<u>148</u>	<u>124</u>
	<u>\$ 43,171</u>	<u>\$ 32,094</u>

36.

### 23. Razones financieras (información no dictaminada)

A continuación se presentan las razones financieras relevantes para los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015.

	2016	2015
Índice de morosidad	0.24%	0.16%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	8.50 veces	10.98 veces
Eficiencia operativa	0.70%	0.81%
ROE	16.3%	28.1%
ROA	2.2%	3.9%
Liquidez	2.1%	1.6%
MIN	6.3%	8.1%

Las razones financieras antes presentadas fueron determinadas de la siguiente manera:

ÍNDICE DE MOROSIDAD = Saldo de la Cartera de Crédito vencida al cierre del trimestre / Saldo de la Cartera de Crédito total al cierre del trimestre.

ÍNDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA = Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del trimestre / Saldo de la Cartera de Crédito vencida al cierre del trimestre.

EFICIENCIA OPERATIVA = Gastos de administración y promoción del trimestre anualizados / Activo total promedio.

ROE = Utilidad neta del trimestre anualizada / Capital contable promedio.

ROA = Utilidad neta del trimestre anualizada / Activo total promedio.

LIQUIDEZ = Activos líquidos / Pasivos líquidos.

Donde:

Activos Líquidos = Disponibilidades + Títulos para negociar + Títulos disponibles para la venta.  
Pasivos Líquidos = Depósitos de exigibilidad inmediata + Préstamos bancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata + Préstamos bancarios y de otros organismos de corto plazo.

MIN = Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio.

Donde:

Activos productivos promedio = Disponibilidades, Inversiones en Valores, Operaciones con Valores y Derivadas y Cartera de Crédito Vigente.

Notas:

Datos promedio = (Saldo del trimestre en estudio + Saldo del trimestre inmediato anterior) / 2).

Datos Anualizados = (Flujo del trimestre en estudio \* 4).

#### 24. Contingencias y compromisos

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, mismos que la administración y sus asesores legales, consideran improcedentes, por lo que no se espera que las resoluciones que se obtengan generen un efecto importante en la situación financiera o en los resultados de las operaciones.

El 1 de diciembre de 2012, entraron en vigor las reformas a la Ley Federal del Trabajo, mismas que pueden tener una implicación dentro de la situación financiera de la Compañía, que puede ir desde una revelación en los estados financieros hasta el reconocimiento de un pasivo adicional por la participación de los trabajadores en las utilidades o por otro pasivo relacionado con la prestación de servicios de los empleados contratados a través de su parte relacionada NRFS. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la administración de la Compañía evaluó el impacto de dichas reformas en su información financiera y concluyó que éstas no tienen un impacto al cierre del ejercicio de 2016 y 2015; sin embargo, esta situación pudiera cambiar en el futuro, por lo que la administración continuará evaluando los impactos de dicha reforma.

#### 25. Administración de riesgos (información no dictaminada)

##### Aspectos cualitativos

El objetivo de la administración de riesgos es optimizar el desempeño financiero del portafolio de negocios de la Compañía a través de la medición y monitoreo del riesgo de una manera oportuna e imparcial. El riesgo se podrá asumir solamente dentro del marco definido por las políticas aprobadas, las metodologías de identificación y medición de riesgos, los límites de riesgo y niveles de tolerancia aprobados, los procedimientos de supervisión y la infraestructura formal que animan a una gestión de riesgos proactiva.

Los principales riesgos a que se encuentra expuesta la Compañía son los de crédito, liquidez y de mercado.

### **Características de los riesgos a que está expuesta la Compañía**

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa la pérdida que sería reconocida en caso de que los clientes o contrapartes de un instrumento financiero no cumplieran de manera integral las obligaciones contratadas. Este riesgo se origina principalmente por el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar a clientes e instrumentos financieros derivados, todos ellos instrumentos financieros que potencialmente ocasionarían concentraciones de riesgo crediticio.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también se consideran situaciones tales como ubicación geográfica, tipo de industria en la cual opera el cliente, experiencia de recuperación de saldos vencidos y calificación crediticia. La Compañía realiza evaluaciones de crédito de las condiciones crediticias de sus clientes y ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios para hacer frente a estas contingencias, por lo que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuros.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos entre ellos la cobranza judicial y la negociación, la cual puede ser por movimientos de capital, cambio de fecha de pago y ampliación del plazo en créditos cuyo vencimiento original llegó al término.

La Compañía tiene la política de considerar como cartera emproblemada todos aquellos créditos que caen en cartera vencida, y, en su caso, ciertos créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

En relación con los instrumentos financieros derivados, la Compañía tiene la política de celebrar este tipo de operaciones únicamente con aquellas instituciones que cuenten con un buen historial de calificación crediticia y que estén debidamente registradas y autorizadas por un ente regulador. Las actividades de gestión crediticia que mantiene la Compañía en relación con la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

El control y análisis de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diversos filtros en las diferentes áreas de la Compañía, analizándose a detalle la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante el análisis de reportes de carácter internos y sus actualizaciones mensuales.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos. En este sentido: i) los órganos facultados determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ningún crédito puede otorgarse sin la aprobación del área de operación de crédito.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

#### **Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas vencen. El objetivo de la Compañía es asegurarse, hasta donde sea posible, que siempre cuente con la liquidez necesaria para liquidar sus pasivos financieros en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como adversas, sin recurrir por esto en pérdidas inaceptables ni arriesgar la situación financiera.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas financieras en las que se puede incurrir debido a los cambios en los precios de variables del mercado, tales como tasas de intereses y tipos de cambio de moneda extranjera. Uno de los objetivos de la Compañía es manejar y controlar las exposiciones a estos tipos de riesgos dentro de parámetros aceptables.

El riesgo de tasas de interés se refiere a la posible pérdida financiera derivada de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente por préstamos contratados en dólares americanos, el cual está cubierto por un derivado. Por ello, la Compañía busca mitigar ambos riesgos mediante la aplicación de un programa controlado de administración de riesgos, el cual, de forma general, consiste en la adquisición de productos swap a manera de cobertura con el fin de fijar las tasas de interés y el tipo de cambio. De esta manera se busca mitigar el riesgo proveniente de las exposiciones en deuda cubriendo las posibles variaciones en tasas de interés y tipo de cambio.

#### **Riesgo operativo**

Se entiende por riesgo operativo a la pérdida directa o indirecta que resulta de la falta de procesos internos adecuados o fallas en los mismos, personas y sistemas o por eventos externos. Con el fin de minimizar pérdidas y aumentar la eficiencia operativa la Compañía ha realizado levantamientos de información respecto a riesgos operativos seguido de la implementación de matrices de dichos riesgos.

40.

Las matrices clasifican cada uno de los factores de riesgo de acuerdo a su probabilidad de ocurrencia y la severidad de las pérdidas que pueden provocar. Cada equipo de trabajo (por área) desarrolla un resumen donde se reportan cada uno de sus riesgos, clasificados de acuerdo a la matriz y graficados en mapas de color, lo que facilita su interpretación y priorización. A partir de este análisis, la Compañía define las estrategias a seguir y la manera en que se implementarán a efecto de mitigar los riesgos y hacer más eficiente la operación.

## 26. Eventos subsecuentes


La Compañía cuenta con un programa dual y revolvente de certificados bursátiles a corto y largo plazo autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) hasta por un monto de \$13,000, el cual tiene una vigencia de 5 años a partir del 14 de febrero de 2017. (Nota 11a)




Rafael Eduardo Portillo Larrazolo  
Director General



Carlos Enrique Herrera Chirinos  
Contralor Financiero



Ernesto Guzmán Vázquez  
Director de Finanzas



Ernesto Fernández De Lara Romero  
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a:

<https://www.credinissan.com.mx>

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

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD REGULADA**

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014,  
con informe de los auditores independientes  
e informe del comisario

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD REGULADA**

**Estados financieros**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014,  
con informe de los auditores independientes  
e informe del comisario**

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD REGULADA

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Informe del comisario

Estados financieros:

Balances generales

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la Sociedad), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas; así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, en cumplimiento con 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, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

2.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, en cumplimiento con 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, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompea

Ciudad de México,  
29 febrero de 2016

**Gabriel Alejandro Baroccio Pompa**  
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

## INFORME DEL COMISARIO


A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la Compañía), rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

La administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, en cumplimiento con 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, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por la Compañía, y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito en cumplimiento con 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, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

  
C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa  
Comisario

Ciudad de México,  
29 de febrero de 2016

NR FINANCE MEXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Crédito Municipal  
Entidad Regulada

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos)

(Págs. 1 y 2)

	2015	2014		2015	2014
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Disponibilidades	\$ 419	\$ 258	Pasivo financiero (Nota 5a)	\$ 3,001	\$ 2,266
Deudores por reparto (Nota 3)	150	160	Prestamos interbancarios y de otros seguros (Nota 5b)		
Derivados (Nota 4)			De corto plazo	32,694	22,474
Con fines de cobertura	4,782	3,599	De largo plazo	38,455	20,937
<b>Cartera de crédito vigente</b>			<b>Derivados (Nota 4)</b>		
Créditos comerciales			Con fines de cobertura	92	80
Actividad empresarial o comercial	19,143	16,258	Otras cuentas por pagar		
Créditos al consumo	45,445	27,600	Impuesto a la utilidad por pagar (Nota 11a)	383	237
Créditos a la vivienda	87,598	53,840	Adreosores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)	1,960	1,784
<b>Cartera de crédito vencida</b>			<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>		
Créditos comerciales			Total pasivo	3,002	2,021
Actividad empresarial o comercial	16	51	Contingencias y compromisos (Nota 10)		
Créditos al consumo	91	214	Capital contable (Nota 12)		
<b>Total cartera de crédito (Nota 6)</b>			Capital con reserva		
Evaluación preventiva para riesgos créditos (Nota 9)	24,695	54,108	Capital social	1,002	1,002
Total de cartera de crédito, nota	( 1,141)	( 510)	Capital ganado:		
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	575	360	Reservas de capital	200	200
Bienes adjudicados, neto	105	64	Resultado de servicios anteriores	7,365	6,182
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 11a)	1,790	743	Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 4)	( 265)	1,157
Otros activos (Nota 8)	6,084	6,053	Reservado neto	9,314	1,603
<b>Total activo</b>	<b>\$ 80,406</b>	<b>\$ 64,392</b>	<b>Total capital contable</b>	<b>\$ 10,136</b>	<b>\$ 10,542</b>
			<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 80,406</b>	<b>\$ 64,392</b>

Cuentas de orden

	2015	2014
Auxilio otorgados	\$ 1,384	\$ 1,352
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito, vencida	\$ 1	\$ 8
Otras cuentas de registro:		
Colaterales recibidos en garantía	\$ 198	\$ 100
Morosos nacionales de instrumentos financieros derivados (Nota 4)	\$ 26,981	\$ 10,535

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social histórico ascendió a \$686.

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 95, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los operativos efectuados por la institución hasta las fechas en los millones de pesos, las cuales se realizaron y valoraron con apego a series prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Juan Carlos García García  
Director General

Ricardo Gómez Martínez  
Director de Finanzas

Carlos Iván Herrera Chirón  
Gerente Financiero

Limón Vázquez, José Luis  
Asesor Jurídico

Para mayor información dirigirse a: <https://www.comisbanp.mx/enr>

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

Estados de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos)


(Notas 1 y 2)


	2015	2014
Ingresos por intereses (Nota 14a)	\$ 7,248	\$ 5,090
Gastos por intereses (Nota 14b)	3,138	3,016
Margen financiero	4,110	2,080
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto (Nota 6c)	1,300	446
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,810	2,434
Comisiones y tarifas cobradas	1,023	1,593
Comisiones y tarifas pagados	1,325	1,138
Resultado por intermediación	36	66
Otros ingresos (egresos) de la operación, neto	220	(21)
Resultado de la operación	3,864	2,938
Gastos de administración y promoción	630	487
Resultado antes de impuesto a la utilidad	3,034	2,449
Impuesto a la utilidad causado (Nota 11a)	1,221	835
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 11a)	(401)	(189)
Resultado neto	\$ 2,214	\$ 1,803


Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

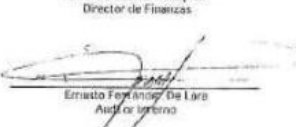
Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 90, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, los cuales se valoraron y valoran con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

  
 Andrés Gudiño de la Parra Escandón  
 Director General

  
 Ernesto Gudiño Vázquez  
 Director de Finanzas

  
 Carlos Enrique Herrera Chirinos  
 Contralor Financiero

  
 Ernesto Fernández de Lara  
 Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <https://www.nrfinanciamexico.com.mx>

HR FINANCE MEXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Registrada

Estados de variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos)

(Nota 1, 2 y 12)

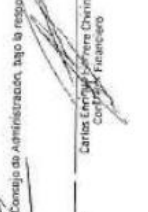
	Capital contribuido	Capital ganado por instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	Resultado de operaciones antes de impuestos	Resultado neto	Total capital contable
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>					
Movimientos inherentes a las decisiones de las accionesistas					
Afiliación del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores	\$ 1,000	\$ 200	\$ 1,559	\$ 1,559	\$ 7,385
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 12b)					
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo			1,559	1,559	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>					
Movimientos inherentes a las decisiones de las accionesistas					
Afiliación del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores	3,000	200	6,182	1,803	2,858
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 12b)					
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo			1,803	1,803	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>					
Movimientos inherentes a las decisiones de las accionesistas					
Afiliación del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores	\$ 1,000	\$ 200	\$ 3,585	\$ 2,214	\$ 7,421
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 12b)					
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo			1,420	1,420	292
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>					
	\$ 1,000	\$ 200	\$ 3,585	\$ 2,214	\$ 11,136

Los datos adjuntos son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en cumplimiento de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, en concordancia con las disposiciones legales y administrativas que rigen a las instituciones de crédito, y en cumplimiento de la Instrucción durante los períodos de los años mencionados, las cuales se ratifican y validan con cargo a los procedimientos legales y administrativos aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable representan el resultado de la responsabilidad de los directivos que se suscriben.

  
Andrés Herrera de la Parra Escandon  
Director General

  
Ernesto Guzmán Vázquez  
Director de Finanzas

  
Carlos Enrique Ferrer Chirinos  
Contralor Financiero

  
Ernesto Fernández de Lara  
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a <http://www.creditosax.com.mx>

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada

Estados de flujos de efectivo

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2015	2014
Resultado neto	\$ 2,214	\$ 1,803
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Amortización	5	3
Impuesto a la utilidad causado y diferido	820	646
	<u>3,039</u>	<u>2,452</u>
Actividades de operación		
Cambio en deudores por reporte	10	( 111)
Cambio en cartera de crédito	( 10,408)	( 6,840)
Cambio en otros activos operativos	( 3,262)	( 3,488)
Cambios en pasivos bursátiles	( 3,250)	( 1,757)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	17,819	11,704
Cambios en instrumentos derivados de cobertura	( 3,214)	( 3,588)
Cambio en otros pasivos operativos	502	1,860
Impuesto a la utilidad	( 1,075)	( 340)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>( 2,878)</u>	<u>( 2,561)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo	181	( 109)
Disponibilidades al inicio del periodo	258	367
Disponibilidades al final del periodo	<u>\$ 419</u>	<u>\$ 258</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a series prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Andrés Germán de la Parra Escandón  
Director General

Ernesto Guzmán Vázquez  
Director de Finanzas

Carlos Enrique Herrera Chirinos  
Contralor Financiero

Ernesto Fernández de Lara  
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <https://www.credinissan.com.mx>

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad Regulada**

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos, excepto moneda extranjera y tipos de cambio)

**1. Objeto, autorización de los estados financieros y evento relevante**

**a) Objeto de la Compañía**

NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la Compañía o la Institución), es propiedad de NMAC: 51%, NMEX: 34% y RCI: 15%. El 3 de octubre de 2013, RCI transfirió la totalidad de su participación a Nissan International Holding (NIH), quedando la distribución accionaria de la siguiente manera: NMAC: 51%, NMEX: 34% y NIH: 15%.

El objeto de la Compañía es otorgar financiamientos para la adquisición de autos nuevos o usados al público en general, así como pactar préstamos de liquidez a distribuidores automotrices y realizar operaciones de factoraje y arrendamiento financiero.

La Compañía cuenta con un programa dual y revolvente de certificados bursátiles a corto y largo plazo autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) hasta por un monto de \$13,000, el cual tiene una vigencia de 5 años a partir del 29 de julio de 2011 (Nota 9a).

La Compañía no tiene empleados; la administración y control de sus operaciones se realizan a través de los servicios que le proporciona su parte relacionada NR Finance Services, S.A. de C.V. (compañía afiliada) (Nota 15).

**b) Autorización de los estados financieros**

La emisión de los presentes estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por la Dirección de Finanzas el 29 de febrero de 2016 y serán aprobados posteriormente por el Consejo de Administración y la Asamblea de accionistas; estos órganos tienen la facultad de ordenar modificaciones a los mismos.

2.

**c) Eventos relevantes en materia contable**

- Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

El 29 de mayo de 2015, la Asamblea General de Accionistas modificó la denominación social de la Compañía para considerarse una sociedad financiera de objeto múltiple regulada, en términos de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (con anterioridad la Sociedad operaba bajo la figura legal de sociedad de objeto múltiple entidad no regulada). En este sentido, a partir del 1 de junio de 2015, la Sociedad se encuentra obligada a dar cumplimiento a 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, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Estos cambios regulatorios no tuvieron efectos en la información financiera de la Sociedad, toda vez que anteriormente estaba obligada a preparar su información financiera bajo el marco normativo contable aplicable para las instituciones de crédito, por ser una sociedad financiera de objeto múltiple que emite valores de deuda a su cargo, inscritos en el Registro Nacional de Valores conforme a la Ley del Mercado de Valores.

- Cambio de la política contable de quebrantos

El 31 de marzo de 2015, la Sociedad modificó la política contable de quebrantos de créditos para alinearse a la política corporativa de su casa matriz. Bajo la nueva política, los créditos son aplicados contra la estimación preventiva para riesgos crediticios cuando presentan cuatro meses de impago; bajo la política anterior dichos quebrantos se realizaba cuando se presentaban nueve meses de impago. En la Nota 2w se muestra el efecto de la aplicación prospectiva del cambio de la política de quebrantos en el balance general al 31 de diciembre de 2014.

**2. Políticas y prácticas contables**

- Preparación de los estados financieros

En cumplimiento a las disposiciones aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, la Compañía se encuentra obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la CNBV, el cual establece que las entidades deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones emitidas por la CNBV.

El marco normativo contable de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos de los estados financieros.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

**a) Presentación de los estados financieros**

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos.

**b) Estimaciones y supuestos significativos**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor y las revelaciones sobre los rubros de los estados financieros. La incertidumbre sobre los supuestos y estimaciones empleados podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

Los supuestos claves utilizados y otras fuentes de estimaciones con incertidumbre a la fecha de los estados financieros, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos, se describen a continuación. La Compañía basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. Las circunstancias y supuestos existentes, podrían modificarse debido a cambios o circunstancias más allá del control de la Compañía. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

• **Estimaciones preventivas para riesgos crediticios**

Con la finalidad de determinar la estimación preventiva para riesgos crediticios, la Compañía revisa en forma individual los créditos comerciales otorgados conforme a la agrupación por acreditado que establece la metodología de calificación emitida por la CNBV. En dicho proceso, la administración de la Compañía requiere de su juicio para analizar factores cuantitativos y cualitativos del acreditado para la asignación de cierto puntaje crediticio, el cual se considera como un elemento significativo para determinar la probabilidad de incumplimiento dentro de la fórmula de pérdida esperada y, en consecuencia, para la determinación del porcentaje de estimación aplicable y la asignación de grado de riesgo a cada crédito. La evaluación de dichos factores puede diferir de los resultados reales.

4.

- **Valuación de instrumentos financieros derivados**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros relacionados con instrumentos financieros derivados operados en mercados extrabursátiles fue determinado utilizando técnicas de valuación que consideran el uso de modelos matemáticos. La información empleada en estos modelos proviene de datos observables del mercado, cuando es posible, en caso no existir información disponible, el juicio es requerido para determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de liquidez y los datos del modelo, como la volatilidad de los derivados de más largo plazo y tasas de descuento, tasas de amortización anticipada y supuestos de incumplimiento de pago. La evaluación de dichos factores puede diferir de los resultados reales.

- **Activos por impuesto a la utilidad diferido**

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación, con base en las utilidades fiscales futuras que se esperan generar. El juicio es requerido para determinar la estimación de los activos por impuesto a la utilidad diferido que puede reconocerse, basado en la probabilidad sobre la generación de utilidades y planeaciones fiscales futuras. La evaluación de dichos factores puede diferir de los resultados reales.

**c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

Durante los ejercicios de 2015 y 2014, la Compañía operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos ejercicios anuales anteriores fue de 10.55% y 12.08%, respectivamente, y por tanto, no excedió del 26%. Con base en lo anterior, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera a partir del 1 de enero de 2008 y, consecuentemente, solo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha; tales partidas son: capital social, reservas de capital y resultado de ejercicios anteriores.

**d) Registro de operaciones**

Las operaciones con valores, reportos y derivados, entre otras, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

**e) Saldos en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados conforme se incurren.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene pasivos en dólares americanos valorizados en moneda nacional por \$31,207 y \$17,242, respectivamente, así como activos por \$26,167 y \$19,029, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo de cambio del dólar americano es de \$17.3398 y \$14.7348, respectivamente. Al 29 de febrero de 2016 (fecha de emisión de estos estados financieros) el tipo de cambio es de \$18.1706.

#### **f) Disponibilidades**

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

#### **g) Operaciones de reporto**

En las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, se reconoce una cuenta por cobrar al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el devengamiento de los intereses cobrados en el rubro Ingresos por intereses del estado de resultados.

Los colaterales recibidos por la Compañía son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

#### **h) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, como una herramienta que le permite diseñar y ejecutar estrategias cuyo objetivo es mitigar o eliminar los diversos riesgos financieros a los que se encuentra expuesta, implementar estrategias de administración de activos y pasivos y reducir su costo de captación. A esas mismas fechas, la Compañía no mantiene derivados con fines de negociación.

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

6.

Los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro Otras cuentas de registro o, en caso de que se pacte el intercambio de dichos nominales al inicio, durante la vigencia o al vencimiento del instrumento financiero derivado, se reconocen los activos y pasivos correspondientes a los derechos y obligaciones que se generan.

#### **Swaps de cobertura de flujo de efectivo**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene posiciones de swaps con fines de cobertura de flujos de efectivo. Dichas coberturas corresponden a pasivos financieros con tasas de interés variable y en moneda extranjera.

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo con las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación. Los resultados realizados por intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

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

En el caso de coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva del valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable (neto del efecto del impuesto a la utilidad diferido), como una partida perteneciente a la utilidad integral, mientras que la parte inefectiva es reconocida de forma inmediata en resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Los efectos de valuación reconocidos en el capital contable se reclasifican al estado de resultados en la medida en que el riesgo cubierto afecte los resultados del ejercicio.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, se deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados, los cuales, de mantenerse, se reclasifican a la posición de negociación.

En la Nota 17 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por la Compañía respecto a la administración integral de riesgos.

#### i) Cartera de crédito

##### - Registro de la cartera de crédito

Los créditos comerciales, al consumo y para la vivienda se registran en el momento en que los recursos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor de la Compañía antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre los saldos insolutos.

Respecto a las operaciones de descuento de documentos, se registra el importe total de los documentos recibidos como cartera de crédito, acreditándose la salida de los recursos correspondientes de acuerdo con lo contratado; el diferencial entre estos conceptos se registra en el balance general, en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados, como intereses cobrados por anticipado, los cuales se amortizan en línea recta en función del plazo del financiamiento.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga.

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

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

La Compañía recibe incentivos para el descuento de tasas de interés a clientes por parte de compañías automotrices (principalmente partes relacionadas), los cuales son registrados como créditos diferidos y son reconocidos en resultados conforme se devengan, en función del plazo de los créditos, en el rubro Ingresos por intereses. Para efectos de presentación, el saldo del crédito diferido se presenta neto del saldo de la cartera de crédito.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se registran inicialmente en el rubro Otros activos, los cuales se amortizan en los resultados del ejercicio en función a los plazos de los créditos otorgados, en el rubro Gastos por intereses.

La Compañía tiene la política de llevar a cabo la aplicación de créditos (castigos o quebrantos) a la estimación preventiva para riesgos crediticios cuando los adeudos presentan una antigüedad mayor a cuatro meses. Las recuperaciones de créditos previamente castigados se reconocen en resultados, en el rubro Otros ingresos de la operación.

8.

- **Traspasos a cartera vencida**

Cuando las amortizaciones de los créditos, o de los intereses que devengan, no se reciben en la fecha de su vencimiento de acuerdo con el esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida. Este traspaso se realiza bajo los siguientes supuestos:

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

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

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

- **Reestructuraciones de crédito**

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

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

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

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

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

#### **j) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La Compañía constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

##### **- Créditos comerciales**

La metodología de calificación para la cartera de créditos comerciales consiste en:

a) Efectuar una clasificación de los créditos considerando el tipo de cartera, identificando aquellos créditos comerciales otorgados a entidades federativas y municipios; proyectos con fuente de pago propia; entidades financieras; y personas morales y físicas con actividad empresarial (estas últimas divididas en dos grupos; aquellas con ingresos netos o ventas netas anuales (i) menores a 14 millones de UDIs y (ii) mayores a 14 millones de UDIs);

b) La aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo, los cuales varían dependiendo de la clasificación de créditos realizada por la Compañía;

10.

c) La determinación de un puntaje crediticio derivado del análisis y evaluación de factores cuantitativos y cualitativos cuya fuente de información abarca desde bases de datos de una sociedad de información crediticia hasta información histórica obtenida por la Compañía durante el proceso de análisis y administración del crédito o información cualitativa obtenida directamente del acreditado. Entre dichos factores se encuentran la experiencia de pago con instituciones financieras bancarias, no bancarias y empresas comerciales, riesgo financiero, gobierno y estructura corporativa, posicionamiento de mercado, entre otras;

d) La asignación de un grado de riesgo por acreditado se basa en la proporción que representa la estimación preventiva sobre el saldo insoluto correspondiente, como sigue:

Grado de riesgo	Porcentaje de reserva
A-1	0 a 0.9
A-2	0.901 a 1.5
B-1	1.501 a 2.0
B-2	2.001 a 2.5
B-3	2.501 a 5.0
C-1	5.001 a 10.0
C-2	10.001 a 15.5
D	15.501 a 45.0
E	Mayor a 45.0

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

- **Créditos al consumo**

La estimación preventiva para riesgos crediticios de créditos al consumo no revolventes, se calcula con base en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de vencimientos en los últimos cuatro meses previos a la calificación y vencimiento acumulados a la fecha de cálculo. Este proceso se ejecuta en forma mensual.

- **Reconocimiento en resultados**

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero.

Cuando el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios haya excedido al importe requerido conforme a las metodologías de calificación, el diferencial se cancela en la fecha en que se efectúe la siguiente calificación del tipo de crédito de que se trate (comercial, consumo o vivienda) contra los resultados del ejercicio, afectando el mismo rubro que lo originó, es decir, el de la estimación preventiva para riesgos crediticios. En los casos en que el monto a cancelar sea superior al saldo registrado de dicha estimación en los resultados del ejercicio, el excedente se reconoce en el rubro Otros ingresos (egresos) de la operación.

**k) Otras cuentas por cobrar**

Este rubro comprende las comisiones por la colocación y renovación de primas de seguros, otras cuentas por cobrar derivadas de la operación y saldos de IVA pendientes de recuperar. En términos generales, cuando la antigüedad de los adeudos identificados y no identificados es superior a 60 y 90 días, respectivamente, se constituyen estimaciones por irrecoverabilidad sobre la totalidad del saldo. Las estimaciones asociadas con los saldos de impuestos por recuperar se determinan con base en la antigüedad de pago y el vencimiento de los derechos de recuperación por dichos saldos de acuerdo con los plazos de expiración contemplados por la legislación vigente.

**l) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago**

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

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

**m) Otros activos**

La Compañía mantiene un esquema de financiamiento de seguros multi-anales para sus acreditados, en el que las primas correspondientes son pagadas por la Compañía de manera anticipada a las aseguradoras, reconociéndolas como Otros activos; una vez que las primas son exigibles a los acreditados, se traspasan al rubro Cartera de crédito.

Las adquisiciones de software son reconocidas a su costo de adquisición; la amortización se calcula a través del método de línea recta con base en la vida útil estimada. Los gastos relacionados con la emisión de deuda pública y otros financiamientos son reconocidos conforme se incurren y su amortización se calcula a través del método de línea recta, en función del plazo de las emisiones correspondientes.

12.

**n) Captación de recursos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de la emisión de certificados bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados, dentro del Margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

**o) Pasivos, provisiones y pasivos contingentes y compromisos**

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

En el caso de contingencias, la administración evalúa las circunstancias y hechos existentes a la fecha de la preparación de los estados financieros para determinar la probable, posible o remota salida de recursos de la Compañía.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

**p) Impuesto 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.

**q) Cuentas de orden**

La Compañía registra en cuentas de orden información financiera y no financiera, complementaria a los conceptos que presenta el balance general, principalmente por posiciones activas en operaciones de reporto y los montos nominales de los instrumentos financieros derivados que se mantienen contratados.

**r) Reconocimiento de intereses**

Los intereses que generan las operaciones de crédito vigentes, así como los rendimientos y premios relativos a instrumentos financieros, se reconocen y aplican a resultados con base en el monto devengado. Los intereses moratorios correspondientes a la cartera vencida se registran en resultados al momento de su cobro, llevando a cabo el control de su devengamiento en cuentas de orden.

Los intereses relativos a operaciones pasivas se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de la fecha de su exigibilidad.

**s) Ingresos y gastos por comisiones**

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

**t) Utilidad integral**

La utilidad integral de la Compañía está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, como es el caso de los efectos de valor razonable de los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

**u) Información por segmentos**

La actividad preponderante de la Compañía es el otorgamiento de crédito, por lo que la información financiera significativa que se presenta y revela en sus estados financieros está relacionada con dicha actividad.

De acuerdo con las políticas de la Compañía, la administración invierte los excedentes de efectivo en instrumentos con alta liquidez, buscando rendimientos de mercado o superiores.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los rendimientos reconocidos por operaciones de reporto ascienden a \$7 y \$6, respectivamente (Nota 14a).

La Compañía cobra y paga comisiones por la colocación de seguros entre sus clientes. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los ingresos operativos netos de esta actividad ascienden a \$496 y \$400, respectivamente.

14.

**v) Nuevos pronunciamientos contables**

A partir del 1 de enero de 2015, entraron en vigor las siguientes NIF:

**Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos**

Se modificó el Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos*, para definir que los anticipos de clientes en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción y no deben modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias.

**- Mejoras a las NIF**

Las modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros y que entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, son las siguientes:

La NIF B-7, *Adquisiciones de negocios*, se modificó para precisar que no están dentro de su alcance las adquisiciones de negocios bajo control común, independientemente de cómo se haya determinado el monto de la contraprestación. Anteriormente la NIF B-7, consideraba que las transacciones de adquisiciones y/o fusiones de entidades bajo control común y la adquisición de participación no controladora o la venta de misma debían valuarse con base en la NIF B-7, si estas transacciones se llevaban a cabo a su valor razonable.

Con estas modificaciones la NIF B-7 converge con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 3, *Combinaciones de negocios*.

Se modificó la NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo* y la NIF B-2, *Estados de flujos de efectivo*, para precisar que la definición de efectivo: considera la moneda extranjera y para precisar en la definición de equivalentes de efectivo: que éstos corresponden a inversiones que se mantienen para hacer frente a compromisos de corto plazo. También se cambió el término inversiones disponibles a la vista por instrumentos financieros de alta liquidez, por considerarse más claro. Dichas modificaciones se realizaron con la finalidad de que las definiciones estén en el mismo sentido que las que establece la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7, *Estado de Flujos de Efectivo*.

Respecto de la valuación del efectivo y equivalentes de efectivo, se realizaron algunas modificaciones a la NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo*, para precisar que el efectivo y los equivalentes de efectivo, al ser también instrumentos financieros, deben valuarse a su valor razonable en su reconocimiento inicial y los instrumentos de alta liquidez deben valuarse de acuerdo con la norma de instrumentos financieros.

La definición de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta establecida en el Documento de adecuaciones al Boletín C-2 (DA), se modificó para igualarse con la que establece el Boletín C-2.

Se incorporaron algunas precisiones al DA, respecto de los criterios que deben tomarse en cuenta para que una entidad pueda clasificar un instrumento financiero como conservado a vencimiento, con lo cual se estará en convergencia con la normatividad internacional.

Se incorporó en el Boletín C-2 y su DA, así como en el Boletín C-9, el concepto *costos de transacción* de acuerdo con la normatividad internacional, en sustitución del término *gastos de compra*.

El Boletín C-2 y su DA, se modificaron para establecer que los ajustes por valor razonable relacionados con instrumentos financieros deben reconocerse en el estado de resultado integral afectando la utilidad o pérdida neta del período o, en su caso reconociendo una partida dentro de los otros resultados integrales, según corresponda.

Respecto de los instrumentos financieros disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, el DA se modificó para especificar, que la fluctuación cambiaria generada y el REPOMO deben reconocerse en la utilidad o pérdida neta.

Se modificó el DA, para permitir la reversión de las pérdidas por deterioro relacionadas con instrumentos financieros clasificados como conservados a vencimiento por ser convergente con la normatividad internacional.

NIF-7. Se modificó la NIF C-7, para establecer que las inversiones o aportaciones en especie deben reconocerse con base en su valor razonable, lo que es consistente con lo establecido en la NIF C-11, *Capital contable*.

Se realizaron modificaciones el Boletín C-10, *Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura*, para converger con la normatividad internacional, los cuales consisten en: a) especificar que durante todo el período de una cobertura ésta debe ser evaluada en términos de su efectividad, b) realizar ciertas especificaciones sobre como determinar la posición primaria, c) incorporar el concepto de costos de transacción y algunas precisiones respecto del reconocimiento contable de dichos costos de transacción relacionados con un instrumento financiero derivado, y d) hacer precisiones sobre el reconocimiento contable de instrumentos financieros derivados implícitos.

Las mejoras a las NIF antes mencionadas no tuvieron un efecto importante en la información financiera de la Institución.

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016, pero que permiten su aplicación anticipada, a partir del 1 de enero de 2015:

No se permite la reclasificación de los instrumentos financieros entre las clases de instrumentos de financiamiento por cobrar, la de instrumentos de financiamiento para cobro y venta y la de instrumentos negociables, a menos de que cambie el modelo de negocios de la entidad.

No se separará el instrumento derivado implícito que modifique los flujos del principal e interés del instrumento financiero por cobrar (IDFC) anfitrión, todo el IDFC se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

Esta NIF entra en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga junto con la aplicación de la NIF C-3, *Cuentas por cobrar*.

La NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*, sustituye al Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos*. Entre los principales cambios de la NIF C-9 con relación al Boletín C-9 son:

- a) se disminuyó del alcance de la NIF C-9 el tratamiento contable de los pasivos financieros, emitiéndose para ello la NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*, y
- b) Se ajustó la definición de pasivo, eliminándose el calificativo de *virtualmente ineludible* y se incluyó el término *probable disminución de recursos económicos*.

Esta NIF entra en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga junto con la aplicación de la NIF C-19, *Instrumentos de financiamiento por pagar*.

La NIF C-19, contiene el tratamiento contable de los pasivos financieros, el cual estaba considerado anteriormente en el Boletín C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos*. La NIF C-19 a diferencia del Boletín C-9 incluye algunas precisiones sobre el tratamiento contable que puede darse a ciertas operaciones, como son:

- a) la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cumpliendo ciertas condiciones
- b) valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial,
- c) al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar la utilidad o pérdida neta,
- d) se incluye un apartado que contiene el tratamiento contable para la *Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital*, y

18.

e) se incluyen los conceptos de costo amortizado y el de método de interés efectivo, para la valuación de los pasivos financieros.

Esta NIF entra en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga junto con la aplicación de la NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*.

NIF C-2, el principal cambio de esta norma con respecto al Boletín C-2 es la clasificación de los instrumentos financieros en que se invierte. Se descarta el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un instrumento financiero de deuda o capital para determinar su clasificación. En su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en instrumentos financieros para obtener flujos de efectivo, que puede ser el obtener un rendimiento contractual de un instrumento financiero, por el cobro de rendimientos contractuales y/o venta o el obtener utilidades por su compraventa, con objeto de clasificar los diversos instrumentos financieros. De esta manera, el estado de situación financiera presenta por separado los instrumentos financieros en el activo considerando si su riesgo principal es de crédito o de mercado, o de ambos, de acuerdo con la estrategia de la entidad. Al eliminar el concepto de intención para su adquisición, se eliminan las categorías de instrumentos conservados a vencimiento y disponibles para la venta.

Esto permite alinear la valuación de las inversiones en instrumentos financieros con el manejo estratégico real del negocio y no con una intención que puede no ser válida posteriormente. Si el modelo de negocio es generar una utilidad a través de recibir los flujos de un rendimiento contractual de los instrumentos financieros, se reconocen a su costo amortizado, y éstos se denominan como instrumentos de financiamiento por cobrar (IDFC). Por otra parte, si el modelo de negocio es generar una utilidad a través de un rendimiento contractual y venderlos en el momento adecuado, éstos se denominan como instrumentos de deuda a valor razonable (IDVR), siendo estos reconocidos a su valor razonable a través de ORI.

Finalmente, si el objetivo del modelo de negocio es generar una ganancia con base en su compraventa, estos instrumentos son reconocidos con base en su valor razonable, pero a través de la utilidad o pérdida neta, y se denominan instrumentos financieros negociables (IFN).

Se permite la aplicación anticipada de esta NIF a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-3, *Cuentas por cobrar*, la NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*, la NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar*, la NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar* y la NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*.

NIF C-16, los principales requerimientos de esta norma consisten en establecer que las pérdidas esperadas por deterioro de Instrumentos Financieros por Cobrar (IFC), 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.

Esta norma también requiere que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica que tenga la entidad 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.

Un cambio importante en el reconocimiento de los instrumentos de financiamiento por cobrar (IDFC) es que se tiene que determinar no sólo cuánto se estima recuperar sino cuándo se estima recuperar el monto del IDFC, pues el monto recuperable debe estar a su valor presente, para considerar el valor del dinero en el tiempo y la pérdida crediticia esperada (PCE) se determina comparando el valor en libros del IDFC con el monto recuperable así determinado. En los casos en que se identifican IDFC con un alto riesgo de incumplimiento, su costo amortizado toma en cuenta la PCE y los intereses se calculan en el futuro sobre dicho costo amortizado, para llegar, teóricamente, al monto a recuperar en la fecha en que se estima recuperar.

Se permite la aplicación anticipada de esta NIF a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros*, la NIF C-3, *Cuentas por cobrar*, la NIF C-9, *Provisiones, contingencias y compromisos*, la NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar*, y la NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*.

La Compañía está en proceso de analizar los efectos que tendrán las nuevas NIF en los estados financieros, no obstante es importante señalar que los criterios contables de la CNBV contienen reglas particulares para las operaciones que realiza la Compañía.

#### - Criterios contables

El 9 de noviembre de 2015, la CNBV emitió modificaciones al marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, mismas que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2016. A continuación se describen los cambios más relevantes:

a) En el criterio A-2 Aplicación de normas particulares, se elimina la aplicación supletoria de la NIF B-4 Utilidad integral, toda vez que dicha NIF ha sido eliminada del marco conceptual de las NIF como resultado de la entrada en vigor de la NIF B-3 Estado de resultados integral y B-4 Estado de cambios en el capital contable. Asimismo, se incluyen dentro del marco normativo contable las NIF C-18 Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo y NIF C-21 Acuerdos con control conjunto.

En este mismo criterio se establece que los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes de la entidad, que no cuenten con una línea de crédito para tales efectos, se clasificarán como adeudos vencidos y las instituciones deberán constituir simultáneamente a dicha clasificación una estimación por el importe total del sobregiro.

b) En el criterio B-1, Disponibilidades, se establece que, en caso de que el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar correspondiente a las operaciones 24/48 hrs. sea negativo, dicho saldo deberá presentarse dentro del rubro Otras cuentas por pagar.

20.

c) En el criterio contable B-6, Cartera de crédito, se incorporan normas sobre reconocimiento inicial de operaciones de factoraje financiero, ingreso financiero por devengar (incluyendo su determinación), intereses, anticipos y comisiones y tarifas distintas a las del otorgamiento del factoraje.

Se incluyen criterios para el traspaso a cartera vencida de aquellas amortizaciones que no hayan sido liquidadas en su totalidad y presenten 90 o más días de vencimiento respecto de créditos otorgados a personas físicas destinados a la remodelación o mejoramiento de vivienda respaldados por el ahorro de la subcuenta de vivienda y se adicionan normas de revelación al respecto. Adicionalmente, se incorporan criterios particulares para la reestructura de créditos consolidados y se amplía el concepto de pago sostenido para los diferentes modalidades y características de créditos otorgados, así como la definición de créditos renovados.

a) Se elimina el criterio contable C-5, Consolidación de entidades de propósito específico, debido a la adopción de la normativa establecida para estos efectos en la NIF B-8, Estados financieros consolidados y combinados.

La administración de la Compañía estima que los cambios antes mencionados no tuvieron un efecto significativo en los estados financieros.

#### w) Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2014, fueron reclasificadas para efectos de comparabilidad con los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2015, las cuales no tuvieron ningún impacto en los resultados del ejercicio, a continuación se muestra un resumen de las reclasificaciones efectuadas, incluye el efecto por el cambio en la política de quebrantos descrito en la Nota 1c:

Cuenta	Presentación anterior	Reclasificaciones	Presentación actual
Disponibilidades y deudores por reporto	\$ 427		\$ 427
Derivados	3,599		3,599
Cartera de crédito vigente	53,238	\$ 602	53,840
Cartera de crédito vencida	426	( 161)	265
Estimación preventiva para riesgos para riesgos crediticios	( 1,120)	161	( 959)
Otros activos	7,476	( 256)	7,220
Total activo	\$ 64,046	\$ 346	\$ 64,392

Cuenta	Presentación anterior	Reclasificaciones	Presentación actual
Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos	\$ 49,587		\$ 49,587
Derivados	80		80
Otras cuentas por pagar	1,778	\$ 243	2,021
Créditos diferidos y cobros anticipados	2,257	103	2,360
Capital contable	10,344		10,344
Total pasivo y capital contable	\$ 64,046	\$ 346	\$ 64,392

Cuenta	Presentación anterior	Reclasificaciones	Presentación actual
Ingresos por intereses	\$ 5,914	\$ ( 18)	\$ 5,896
Gastos por intereses	( 3,105)	89	( 3,016)
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto	( 446)		( 446)
Comisiones y tarifas cobradas	1,592	1	1,593
Comisiones y tarifas pagadas	( 948)	( 188)	( 1,136)
Resultado por intermediación	66		66
Otros ingresos (egresos) de la operación	( 18)	( 3)	( 21)
Gastos de administración y operación	( 606)	119	( 487)
Impuesto a la utilidad	( 646)		( 646)
Resultado neto	\$ 1,803	\$ -	\$ 1,803

### 3. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, ascienden a \$159 y \$169, a plazo de un día en ambos casos y devengan intereses a una tasa anual promedio de 2.86% y 2.93%, respectivamente. A esas mismas fechas, los colaterales recibidos en garantía por las operaciones de reporto corresponden a instrumentos gubernamentales.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los intereses ganados por operaciones de reporto descienden a \$7 y \$6, respectivamente (Nota 14a).

22.

#### 4. Derivados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la posición activa y pasiva en instrumentos derivados, designados como coberturas de flujo de efectivo, se muestra a continuación:

2015				
Vencimiento	Monto nacional <sup>(1)</sup>	Valor razonable <sup>(2)</sup>		
		Activo	Pasivo	
Swaps de divisas (Cross currency)				
Dólares americanos				
2016	\$ 3,977	\$ 82		
2017	9,296	3,166		
2018	3,860	412		
2019	7,170	1,093		
2020	1,678	29		
	<u>\$ 25,981</u>	4,782		
Intereses devengados por pagar, neto				92
		<u>\$ 4,782</u>	<u>\$</u>	<u>92</u>
2014				
Vencimiento	Monto nacional <sup>(1)</sup>	Valor razonable <sup>(2)</sup>		
		Activo	Pasivo	
Swaps de tasas				
Moneda nacional	2015	\$ -	\$ 15	
Swaps de divisas (Cross currency)				
Dólares americanos				
2015	3,323	159		-
2017	9,296	1,223		-
2019	2,366	286		-
	<u>14,985</u>	1,668		-
	<u>\$ 18,535</u>	1,668		15
Valorización de montos nominales		1,931		-
Intereses devengados por pagar, neto				65
		<u>\$ 3,599</u>	<u>\$</u>	<u>80</u>

<sup>(1)</sup> Montos nominales valorizados en pesos.

<sup>(2)</sup> Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la valuación a valor razonable de las operaciones de cobertura de flujo de efectivo reconocida en el capital contable corresponde a una (minusvalía) plusvalía, respectivamente, y se analiza como sigue:

	2015	2014
<b>Valuación a valor razonable</b>		
Posición activa	\$ -	\$ 1,668
Posición pasiva	( 379)	( 15)
	( 379)	1,653
Impuesto a la utilidad diferido	114	( 496)
	<u>\$ ( 265)</u>	<u>\$ 1,157</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los intereses netos a cargo por operaciones derivadas reconocidos en resultados ascendieron a \$709 y \$478, respectivamente (Nota 14b).

## 5. Cartera de crédito

### a) Cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cartera de crédito vigente y vencida, por tipo de crédito, denominada en moneda nacional, principalmente, se integra como sigue:

	2015	2014
<b>Cartera vigente</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía <sup>(1)</sup>	\$ 14,195	\$ 12,633
Factoraje financiero	37	394
Arrendamiento financiero	4,911	3,231
	<u>19,143</u>	<u>16,258</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	45,445	37,580
	<u>45,445</u>	<u>37,580</u>
<b>Vivienda</b>	-	2
	<u>64,588</u>	<u>53,840</u>
<b>Cartera vencida</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía	16	51
	<u>16</u>	<u>51</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	91	214
	<u>107</u>	<u>265</u>
	<u>\$ 64,695</u>	<u>\$ 54,105</u>

24.

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cartera comercial vigente incluye operaciones en dólares americanos que ascienden a \$10 y \$32, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantiene créditos con entidades gubernamentales ni financieras.

**b) Análisis de concentración de riesgo**

**- Por sector económico**

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

	2015		2014	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Consumo	\$ 45,536	70%	\$ 37,794	70%
Privado (empresas)	19,159	30%	16,309	30%
Vivienda	-	-	2	-
	\$ 64,695	100%	\$ 54,105	100%

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no cuenta con créditos comerciales reestructurados. A esas mismas fechas, la administración estima que el 1% de los contratos correspondientes a créditos al consumo han sido reestructurados.

**- Por región**

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

Zona	2015		2014	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Ciudad de México y área metropolitana	\$ 19,705	31%	\$ 16,379	30%
Noreste	10,992	17%	8,797	16%
Occidente	8,238	13%	6,821	13%
Centro	6,588	10%	6,355	12%
Oriente	5,675	9%	5,193	10%
Sur	5,586	9%	5,087	9%
Noroeste	4,449	7%	3,399	6%
Sureste	3,462	4%	2,074	4%
	\$ 64,695	100%	\$ 54,105	100%

## c) Cartera de crédito vencida

## - Antigüedad

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

Días	2015			2014		
	Consumo	Comercial	Total	Consumo	Comercial	Total
De 1 a 180	\$ 91	\$ 12	\$ 103	\$ 148	\$ 13	\$ 161
De 181 a 270	-	4	4	66	38	104
	\$ 91	\$ 16	\$ 107	\$ 214	\$ 51	\$ 265

## - Movimientos

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

	2015	2014
Saldo inicial	\$ 265	\$ 382
Mas (menos):		
Traspasos de cartera vigente a vencida	930	615
Castigos	( 1,088)	( 732)
Saldo final	\$ 107	\$ 265

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no efectuó castigos o quebrantos de créditos u otras operaciones contratadas con partes relacionadas.

## 6. Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

	2015	2014
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 249	\$ 186
Por créditos al consumo (b)	892	773
	\$ 1,141	\$ 959

26.

a) Cartera de crédito comercial

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Riesgo	2015		2014	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 12,714	\$ 93	\$ 12,413	\$ 82
A-2	4,572	51	2,855	30
B-1	431	8	400	7
B-2	834	19	34	1
B-3	217	8	267	8
C-1	15	1	11	1
C-2	111	16	204	23
D	254	45	120	33
E	11	8	5	1
	<u>\$ 19,159</u>	<u>\$ 249</u>	<u>\$ 16,309</u>	<u>\$ 186</u>

b) Créditos al consumo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos financiamientos se analiza como sigue:

Riesgo	2015		2014	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 43,098	\$ 593	\$ 35,259	\$ 459
B	1,478	76	1,267	65
C	503	36	700	49
D	252	50	267	54
E	205	107	301	113
	<u>\$ 45,536</u>	<u>862</u>	<u>\$ 37,794</u>	<u>740</u>
Estimación adicional		<u>30</u>		<u>33</u>
		<u>\$ 892</u>		<u>\$ 773</u>

### c) Movimientos

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	\$ 959	\$ 1,278
Más (menos):		
Incremento de la estimación en el estado de resultados	1,300	446
Aplicaciones por castigos	( 1,088)	( 732)
Otros movimientos	( 30)	( 33)
Saldo al final del año	\$ 1,141	\$ 959

### 7. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro se integra como sigue:

	2015	2014
Impuesto al valor agregado	\$ 410	\$ 238
Comisiones por cobrar	25	93
Seguros por cobrar a clientes y otros deudores	50	99
Partes relacionadas (Nota 15c)	327	124
	812	554
Estimación para cuentas de cobro dudoso	( 237)	( 194)
	\$ 575	\$ 360

### 8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la integración de este rubro se analiza como sigue:

	2015	2014
Seguros multianuales de acreditados pagados por anticipado	\$ 8,782	\$ 5,653
Comisiones y gastos por otorgamiento de crédito, neto	277	371
Gastos de emisión de certificados bursátiles, neto	3	25
Software, neto	2	4
	\$ 9,064	\$ 6,053

28.

## 9. Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos

### a) Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los vencimientos de los certificados bursátiles se integran como sigue:

	2015	2014
Corto plazo (vencimiento en 2015) <sup>(1)</sup>	\$ 3,001	\$ 3,256
Largo plazo (vencimiento en 2016)	-	3,000
	<u>\$ 3,001</u>	<u>\$ 6,256</u>

<sup>(1)</sup> Incluye intereses devengados al cierre del periodo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las tasas anuales de interés ascendieron a 3.83% y 3.79%, respectivamente. En los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los intereses a cargo generados por los certificados bursátiles descendieron a \$203 y \$332, respectivamente (Nota 14b).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las emisiones de certificados bursátiles cuentan con la garantía incondicional e irrevocable de su principal accionista NMAC (el Garante).

El programa de emisión establece que, mientras los certificados bursátiles no hayan sido pagados en su totalidad, la Compañía se obliga a cumplir ciertas obligaciones de hacer y no hacer y, de igual forma, especifica las causas de vencimiento anticipado de los certificados bursátiles, como se describe a continuación:

#### - Obligaciones de hacer

- o Proporcionar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista la información financiera, económica, contable y administrativa que se señala en las Disposiciones, en la medida que resulte; así como entregar en forma trimestral, un ejemplar completo de los estados financieros internos de la Compañía y su Garante, firmados por el Director de Finanzas y el representante legal, respectivamente; así como cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligada la Compañía y el Garante;
- o Entregar en forma anual a la CNBV, la BMV y al Representante Común un ejemplar completo de los estados financieros anuales de la Compañía y su Garante, dictaminados por auditor externo;
- o Utilizar los fondos derivados de la colocación de los certificados bursátiles para los fines estipulados en los títulos y mantener la inscripción de dichos certificados en el Registro Nacional de Valores durante todo el plazo de los mismos títulos;

- o Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo ciertas situaciones establecidas en los títulos, así como mantener su contabilidad de conformidad con la legislación aplicable y mantener vigentes todas las autorizaciones, permisos, licencias o concesiones necesarias para el buen funcionamiento y explotación de sus actividades; y
- o Mantener los bienes necesarios para la realización de sus actividades en buen estado y hacer las reparaciones, reemplazos y mejoras necesarias.

*Obligaciones de no hacer*

- o No cambiar sustancialmente su objeto social de cualquier otra forma modificar su giro preponderante;
- o Abstenerse de crear cualquier gravamen, salvo que en forma simultánea a la creación de cualquier gravamen, la Compañía garantice en la misma forma sus obligaciones conforme a los certificados bursátiles o se trate de gravámenes permitidos;
- o La Compañía no podrá fusionarse, salvo ciertas situaciones establecidas en los certificados;

*Causas de vencimiento anticipado*

- o Falta de pago oportuno, a su vencimiento, de cualquier cantidad de intereses y dicho pago no se realizare dentro de tres días hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse;
- o Proporcionar, al Representante Común o a los Tenedores, información incorrecta o falsa en cualquier aspecto importante con motivo de la emisión de los certificados bursátiles o en cumplimiento de sus obligaciones, y dicha información no se haya rectificado en un periodo de 10 días naturales contados a partir de la fecha en que se tenga conocimiento de dicha situación;
- o Si la Compañía y su Garante incumplen cualquiera de sus obligaciones de hacer y no hacer;
- o Si se declare el vencimiento anticipado por incumplimiento de cualquier convenio, acta de emisión, contrato de crédito o algún instrumento similar, que evidencie deudas de naturaleza financiera de la Compañía y dicho incumplimiento importe una cantidad equivalente o mayor, en cualquier moneda, a USD\$50,000,000, y siempre y cuando dicho incumplimiento no se subsane dentro de los treinta días naturales siguientes a la fecha en que hubiere ocurrido;
- o Que la Compañía fuere declarada en quiebra, insolvencia, concurso mercantil o procedimiento similar;

30.

- o Si se emitiera cualquier resolución judicial definitiva en contra de la Compañía que importe una cantidad equivalente o mayor al 20% de los activos tangibles consolidados netos ajustados y dicha obligación no sea totalmente pagada o garantizada dentro de los treinta días naturales siguientes a la fecha en que se haya emitido la resolución;
- o Si cualquier autoridad o persona expropia, interviene o asume legalmente la posesión, administración o el control de los activos de la Compañía, los cuales tengan un valor superior al equivalente al 20% de los activos tangibles consolidados netos ajustados, o desplazare o limitare las facultades de la administración de la Compañía cuyos activos tengan un valor superior al porcentaje y base antes mencionados, y dicho desplazamiento o limitación subsiste por un periodo mayor a noventa días naturales;
- o Que la Compañía o el Garante rechacen, reclamen o impugnen la validez o exigibilidad de los certificados bursátiles o de la garantía contenida en los certificados bursátiles.

Una vez vencida anticipadamente la emisión, la Compañía deberá pagar de inmediato el saldo insoluto que amparan los certificados bursátiles o se constituirá en mora desde dicho momento y haciéndose exigible de inmediato la suma principal insoluta de los certificados bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto a la misma emisión y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos.

#### b) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los préstamos bancarios a corto y largo plazo, se integran como sigue:

	2015	2014
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos bancarios	\$ 12,222	\$ 10,419
Nissan Mexicana (NMEX) (Nota 15c)	19,937	11,951
Anzen (Nota 15c)	299	-
Intereses devengados	226	104
	<u>32,684</u>	<u>22,474</u>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos bancarios	16,732	10,838
Nissan Mexicana (NMEX) (Nota 15c)	8,628	7,367
Nissan Motor Acceptance Company (NMAC) (Nota 15c)	3,106	2,652
	<u>28,466</u>	<u>20,857</u>
	<u>\$ 61,150</u>	<u>\$ 43,331</u>

Al 31 de diciembre de 2015, los préstamos a corto plazo devengan intereses a tasas anuales que van desde 3.33% hasta 4.84% (3.01% hasta 6.11% en 2014). A esa misma fecha, los financiamientos recibidos a largo plazo devengan intereses a tasas anuales que van desde 4.13% hasta 5.21% (4.30% hasta 5.05% en 2014).

31.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto de los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios y de otros organismos ascienden a \$1,274 y \$1,266, respectivamente (Nota 14b).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene contratadas líneas de crédito no utilizadas que ascienden a \$24,130 y \$17,000, respectivamente.

No existen restricciones establecidas por los préstamos bancarios. La mayor parte de los créditos antes descritos están garantizados irrevocablemente por NMAC.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro se integra como sigue:

	2015	2014
Seguros provenientes del otorgamiento de créditos (autos)	\$ 1,178	\$ 1,027
Comisiones e incentivos	293	446
Partes relacionadas (Nota 15c)	124	104
Depósitos en garantía	199	156
Impuestos por pagar	19	17
Proveedores y pasivos acumulados	147	34
	<u>\$ 1,960</u>	<u>\$ 1,784</u>

#### 11. Impuesto a la utilidad

##### a) ISR

##### - Balance general

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$4,069 y \$2,785, respectivamente, a las que correspondió un ISR de \$1,221 y \$835, respectivamente, considerando una tasa del ISR del 30% para ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto a la utilidad que se muestra en el balance general se analiza como sigue:

	2015	2014
ISR del ejercicio	\$ 1,221	\$ 835
Pagos provisionales de ISR	( 838)	( 598)
	<u>\$ 383</u>	<u>\$ 237</u>

32.

- Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto a la utilidad que muestra el estado de resultados se analiza como sigue:

	2015	2014
ISR causado	\$ 1,221	\$ 835
ISR diferido	( 401)	( 189)
	<u>\$ 820</u>	<u>\$ 646</u>

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Resultado neto	\$ 2,214	\$ 1,803
Más:		
Ingresos fiscales no contables	2,985	2,377
Deducciones contables no fiscales	4,346	2,537
Menos:		
Ingresos contables no fiscales	2,443	1,437
Deducciones fiscales no contables	3,033	2,495
Utilidad fiscal	<u>4,069</u>	<u>2,785</u>
Tasa del ISR	30%	30%
	<u>\$ 1,221</u>	<u>\$ 835</u>

b) Impuesto a la utilidad diferido

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los efectos del ISR diferido al 30% sobre las diferencias entre los valores contables y fiscales de activos y pasivos son las siguientes:

	2015	2014
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 355	\$ 336
Quebrantos de cartera de crédito pendientes por deducir	460	284
Subsidios y comisiones cobrados por amortizar	884	659
Valuación de instrumentos financieros derivados	114	-
Otros conceptos	-	48
	<u>1,813</u>	<u>1,327</u>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	496
Activos en arrendamiento financiero y software	52	88
Otros conceptos	11	-
	<u>63</u>	<u>584</u>
	<u>\$ 1,750</u>	<u>\$ 743</u>

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la Ley del ISR y la tasa efectiva reconocida contablemente por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 3,034	\$ 2,449
Tasa estatutaria del ISR	30%	30%
	910	735
Efecto de ISR sobre partidas no afectas:		
Ajuste anual por inflación	( 72)	( 179)
Efecto no deducible por cuentas incobrables	-	44
Gastos no deducibles	1	1
Otras partidas	( 19)	45
Impuesto a la utilidad en el estado de resultados	\$ 820	\$ 646
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	27%	26%

## 12. Capital contable

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Compañía asciende a \$1,002 y está representado por 155,500,552 acciones ordinarias serie "B", que corresponden a la parte fija sin derecho a retiro y por 730,393,348 acciones ordinarias serie "BB", que corresponden a la parte variable. Las acciones tienen valor nominal de un peso cada una y se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

### b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Compañía debe separar por lo menos el 5% de las utilidades del ejercicio para incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la reserva legal se encuentra constituida en su totalidad.

### c) Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y cuenta de capital de aportación (CUCA)

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la CUFIN. Del mismo modo, dicha Ley señala que las aportaciones de capital social actualizadas deben controlarse a través de la CUCA. Las cantidades distribuidas a los accionistas que excedan del saldo de la CUFIN o la CUCA, estarán sujetas al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos o reembolsos de capital.

34.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2015	2014
CUCA	\$ 1,089	\$ 1,066
CUFIN	\$ 17,629	\$ 11,298

### 13. Utilidad por acción y utilidad integral

#### a) Utilidad por acción

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la utilidad por acción generada asciende a \$2.49917 (pesos) y \$2.03523 (pesos), determinada considerando un promedio ponderado de acciones de 885,893,900 para ambos ejercicios.

#### b) Utilidad integral

El resumen de la utilidad integral en los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Resultado neto	\$ 2,214	\$ 1,803
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	( 1,422)	1,156
Utilidad integral	\$ 792	\$ 2,959

### 14. Margen financiero

La integración del margen financiero que se presenta en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

#### a) Ingresos por intereses

	2015			2014		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Créditos:						
Consumo	\$ 5,122	\$ -	\$ 5,122	\$ 4,302	\$ -	\$ 4,302
Comerciales	1,834	5	1,839	1,426	4	1,430
	6,956	5	6,961	5,728	4	5,732
Amortización de comisiones por otorgamiento de crédito	280	-	280	158	-	158
Premios por reporto (Nota 3)	7	-	7	6	-	6
	\$ 7,243	\$ 5	\$ 7,248	\$ 5,892	\$ 4	\$ 5,896

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los ingresos por intereses derivados de créditos a la vivienda son inferiores a un millón de pesos.

## b) Gastos por intereses

	2015			2014		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 9b)	\$ 1,170	\$ 104	\$ 1,274	\$ 1,196	\$ 70	\$ 1,266
Certificados bursátiles (Nota 9a)	203	-	203	332	-	332
Instrumentos financieros derivados (Nota 4)	709	-	709	478	-	478
Comisión garantía financiera (Nota 15b)	-	412	412	-	401	401
Incentivos para la venta	55	-	55	193	-	193
Amortización de gastos asociados con el otorgamiento de crédito	485	-	485	346	-	346
	\$ 2,622	\$ 516	\$ 3,138	\$ 2,545	\$ 471	\$ 3,016

## 15. Partes relacionadas

## a) Contratos

La Compañía tiene operaciones principalmente con NR Finance Services, S.A. de C.V. (NRFS), NMEX, ANZEN y NMAC. Los contratos más importantes que se tienen celebrados con estas partes relacionadas se describen a continuación:

- Contrato de prestación de servicios administrativos con NRFS, mediante el cual, la Compañía recibe servicios generales de operación y administración. La vigencia de este contrato es indefinida y la contraprestación se determina con un cargo del 5% sobre los gastos incurridos por NRFS que se encuentren asociados directamente con remuneraciones al personal y servicios prestados por éste por cuenta de NRFM como son, servicios de asesoría en administración, servicios generales, finanzas, contabilidad, contraloría, auditoría, impuestos, jurídica, mercadotecnia, publicidad y sistemas, entre otros.
- Contratos de arrendamiento de inmueble y prestación de servicios celebrados con NMEX. El primero, con plazo de un año y con posibilidad de prorrogarse de manera indefinida y corresponde al inmueble en el que se encuentran las oficinas corporativas de la Compañía. El segundo, tiene vigencia indefinida y corresponde a servicios administrativos. Asimismo, la Compañía recibe financiamientos por parte de NMEX en moneda nacional y extranjera, con vencimientos menores a un año.
- NMAC otorga una garantía irrevocable e incondicional en favor de la Compañía, la cual soporta algunos de los préstamos bancarios recibidos, así como la totalidad de los certificados bursátiles emitidos. La Compañía paga una comisión en porcentaje sobre el valor de la deuda garantizada.
- La Compañía financia la garantía extendida del auto a sus clientes, la cual es facturada a NMEX. La Compañía funge como intermediario entre NMEX y la aseguradora que respalda la operación.

36.

- La Compañía ha obtenido una línea de crédito revolvente de parte de ANZEN por un monto de hasta \$500. La línea de crédito antes mencionada no cuenta con garantía o restricción de efectivo alguna, misma que fue aperturada en junio de 2015.
- Como parte de la estrategia de los planes de financiamiento otorgados a los clientes, la Compañía recibe de NMEX un subsidio, el cual permite ofrecer una tasa de interés preferencial; dicho subsidio se recibe en una sola exhibición y se amortiza durante el plazo del crédito.
- La Compañía otorga el servicio de factoraje financiero a los proveedores de NMEX, los plazos de las operaciones van de uno a tres meses.

#### b) Operaciones

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

Compañía / Relación	Operación	2015	2014
<b>Ingresos</b>			
NMEX/ Accionista	Comisiones, intereses y subsidios	\$ 311	\$ 298
	Garantía extendida	-	58
	Servicios administrativos	24	12
		<u>335</u>	<u>368</u>
Renault México, S.A. de C.V. (Renault)/Afiliada	Comisiones e intereses	41	43
	Servicios administrativos	1	1
	Garantía extendida	22	14
		<u>64</u>	<u>58</u>
NR Finance Services, S.A. de C.V. (NRFS)/Afiliada	Arrendamiento equipo de transporte	4	-
	Intereses préstamo no bancario	1	-
		<u>5</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 404</u>	<u>\$ 426</u>
<b>Egresos</b>			
NMAC /Controladora	Comisión por garantía condicional e irrevocable (Nota 14b)	\$ 412	\$ 401
	Intereses	39	22
		<u>451</u>	<u>423</u>
NMEX/Accionista	Intereses	562	394
	Incentivos	168	143
	Prestación de servicios	1	3
	Renta de oficinas	3	2
		<u>734</u>	<u>542</u>
NRFS /Afiliada Renault /Afiliada Otras	Servicios administrativos	264	230
	Incentivos	73	57
	Servicios administrativos e intereses	10	6
		<u>\$ 1,532</u>	<u>\$ 1,258</u>

### c) Saldos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con partes relacionadas se integran como sigue:

	2015	2014
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Cartera de crédito:		
NMEX / Accionista (Factoraje financiero)	\$ 55	\$ 71
Otras cuentas por cobrar (Nota 7):		
NMEX / Accionista	302	96
Renault / Afiliada	25	28
	<u>327</u>	<u>124</u>
	<u>\$ 382</u>	<u>\$ 195</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Préstamos bancarios (Nota 9b):		
NMEX / Accionista	\$ 28,565	\$ 19,318
NMAC / Controladora	3,106	2,652
Anzen	299	-
	<u>31,970</u>	<u>21,970</u>
Cuentas por pagar (Nota 10):		
NMEX / Accionista	-	2
NMAC / Controladora	97	90
NRFS / Afiliada	27	12
	<u>124</u>	<u>104</u>
	<u>\$ 32,094</u>	<u>\$ 22,074</u>

### 16. Contingencias y compromisos

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, mismos que la administración y sus asesores legales, consideran improcedentes, por lo que no se espera que las resoluciones que se obtengan generen un efecto importante en la situación financiera o en los resultados de las operaciones.

El 1 de diciembre de 2012, entraron en vigor las reformas a la Ley Federal del Trabajo, mismas que pueden tener una implicación dentro de la situación financiera de la Compañía, que puede ir desde una revelación en los estados financieros hasta el reconocimiento de un pasivo adicional por la participación de los trabajadores en las utilidades o por otro pasivo relacionado con la prestación de servicios de los empleados contratados a través de su parte relacionada NRFS. Al 31 de diciembre de 2015, la administración de la Compañía evaluó el impacto de dichas reformas en su información financiera y concluyó que éstas no tienen un impacto al cierre del ejercicio de 2015; sin embargo, esta situación pudiera cambiar en el futuro, por lo que la administración continuará evaluando los impactos de dicha reforma.

38.

#### **17. Administración de riesgos (información no dictaminada)**

##### **Aspectos cualitativos**

El objetivo de la administración de riesgos es optimizar el desempeño financiero del portafolio de negocios de la Compañía a través de la medición y monitoreo del riesgo de una manera oportuna e imparcial. El riesgo se podrá asumir solamente dentro del marco definido por las políticas aprobadas, las metodologías de identificación y medición de riesgos, los límites de riesgo y niveles de tolerancia aprobados, los procedimientos de supervisión y la infraestructura formal que animan a una gestión de riesgos proactiva.

Los principales riesgos a que se encuentra expuesta la Compañía son los de crédito, liquidez y de mercado.

##### **Características de los riesgos a que está expuesta la Compañía**

###### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa la pérdida que sería reconocida en caso de que los clientes o contrapartes de un instrumento financiero no cumplieran de manera integral las obligaciones contratadas. Este riesgo se origina principalmente por el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar a clientes e instrumentos financieros derivados, todos ellos instrumentos financieros que potencialmente ocasionarían concentraciones de riesgo crediticio.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también se consideran situaciones tales como ubicación geográfica, tipo de industria en la cual opera el cliente, experiencia de recuperación de saldos vencidos y calificación crediticia. La Compañía realiza evaluaciones de crédito de las condiciones crediticias de sus clientes y ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios para hacer frente a estas contingencias, por lo que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuros.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos entre ellos la cobranza judicial y la negociación, la cual puede ser por movimientos de capital, cambio de fecha de pago y ampliación del plazo en créditos cuyo vencimiento original llegó al término.

La Compañía tiene la política de considerar como cartera emproblemada todos aquellos créditos que caen en cartera vencida, y, en su caso, ciertos créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

Con relación a los instrumentos financieros derivados, la Compañía tiene la política de celebrar este tipo de operaciones únicamente con aquellas instituciones que cuenten con un buen historial de calificación crediticia y que estén debidamente registradas y autorizadas por un ente regulador.

Las actividades de gestión crediticia que mantiene la Compañía en relación con la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

El control y análisis de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diversos filtros en las diferentes áreas de la Compañía, analizándose a detalle la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante el análisis de reportes de carácter internos y sus actualizaciones mensuales.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos. En este sentido: i) los órganos facultados determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ningún crédito puede otorgarse sin la aprobación del área de operación de crédito.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

#### **Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas vencen. El objetivo de la Compañía es asegurarse, hasta donde sea posible, que siempre cuente con la liquidez necesaria para liquidar sus pasivos financieros en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como adversas, sin recurrir por esto en pérdidas inaceptables ni arriesgar la situación financiera.

#### **Riesgo de mercado**

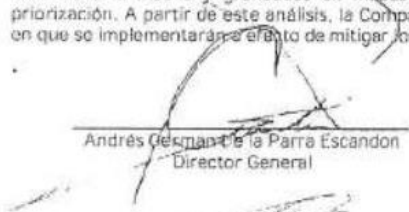
El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas financieras en las que se puede incurrir debido a los cambios en los precios de variables del mercado, tales como tasas de intereses y tipos de cambio de moneda extranjera. Uno de los objetivos de la Compañía es manejar y controlar las exposiciones a estos tipos de riesgos dentro de parámetros aceptables.


El riesgo de tasas de interés se refiere a la posible pérdida financiera derivada de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente por préstamos contratados en dólares americanos, el cual está cubierto por un derivado. Por ello, la Compañía busca mitigar ambos riesgos mediante la aplicación de un programa controlado de administración de riesgos, el cual, de forma general, consiste en la adquisición de productos swap a manera de cobertura con el fin de fijar las tasas de interés y el tipo de cambio. De esta manera se busca mitigar el riesgo proveniente de las exposiciones en deuda cubriendo las posibles variaciones en tasas de interés y tipo de cambio.

### Riesgo operativo

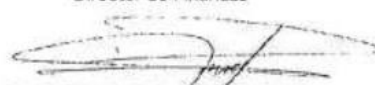
Se entiende por riesgo operativo a la pérdida directa o indirecta que resulta de la falta de procesos internos adecuados o fallas en los mismos, personas y sistemas o por eventos externos. Con el fin de minimizar pérdidas y aumentar la eficiencia operativa la Compañía ha realizado levantamientos de información respecto a riesgos operativos seguido de la implementación de matrices de dichos riesgos.

Las matrices clasifican cada uno de los factores de riesgo de acuerdo a su probabilidad de ocurrencia y la severidad de las pérdidas que pueden provocar. Cada equipo de trabajo (por área) desarrolla un resumen donde se reportan cada uno de sus riesgos, clasificados de acuerdo a la matriz y graficados en mapas de color, lo que facilita su interpretación y priorización. A partir de este análisis, la Compañía define las estrategias a seguir y la manera en que se implementarán a fin de mitigar los riesgos y hacer más eficiente la operación.

  
Andrés Guzmán de la Parra Escandon  
Director General

  
Ernesto Guzmán Vázquez  
Director de Finanzas

  
Carlos Enrique Herrera Chirinos  
Contralor Financiero

  
Ernesto Fernández de Lara  
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <https://www.credinissan.com.mx/>

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD NO REGULADA

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013,  
con informe de los auditores independientes  
e informe del comisario

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD NO REGULADA

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Informe del comisario

Estados financieros:

Balances generales

Estados de resultados

Estados de variaciones en el capital contable

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 México, D.F.

Tel: +55 5283 1300  
Fax: +55 5283 1392  
ey.com/mx

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas; así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía es una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, por lo anterior, la administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Integrante del EY & Young Global Limited

2.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited

  
C.P.C. Jorge Manlio Senties Medellín

México, D.F.,  
9 de abril de 2015

**Gabriel Alejandro Baroccio Pompa**  
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

**INFORME DEL COMISARIO**

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, incluyendo el informe que, con esta misma fecha, emitieron los auditores externos independientes, Mancera, S.C.

Como se explica en la Nota 2 de los estados financieros dictaminados, la Compañía es una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, por lo anterior, la administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por la Compañía, y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

  
C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa  
Comisario

México, D.F.,  
9 de abril de 2015

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2014	2013		2014	2013
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Disponibilidades	\$ 258	\$ 367	Pasivo bursátiles (Nota 9a)	\$ 6,256	\$ 9,348
Deudores por reporte (Nota 3)	169	58	Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 9b)		
Derivados (Nota 4)			De corto plazo	22,474	10,300
Con fines de cobertura	3,599	439	De largo plazo	20,857	20,126
<b>Cartera de crédito vigente</b>				43,331	30,426
Créditos comerciales:			Derivados (Nota 4)		
Actividad empresarial o comercial	16,258	13,925	Con fines de cobertura	80	80
Créditos al consumo	36,978	33,273	Otras cuentas por pagar		
Créditos a la vivienda	2	3	Impuesto a la utilidad por pagar (Nota 11a)	237	253
	53,238	47,201	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 10)	1,541	1,973
<b>Cartera de crédito vencida</b>				1,778	2,226
Créditos comerciales:			Créditos diferidos y cobros anticipados	2,257	1,744
Actividad empresarial o comercial	57	51	<b>Total pasivo</b>	<b>53,702</b>	<b>43,824</b>
Créditos al consumo	369	331			
	426	382	<b>Contingencias y compromisos (Nota 16)</b>		
<b>Total cartera de crédito (Nota 5)</b>	<b>53,664</b>	<b>47,583</b>	<b>Capital contable (Nota 12)</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	( 1,120)	( 1,278)	Capital contribuido	1,002	1,002
<b>Total de cartera de crédito, neto</b>	<b>52,544</b>	<b>46,305</b>	Capital social		
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	342	183	<b>Capital ganado</b>		
Bienes adjudicados, neto	65	77	Reservas de capital	200	200
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 11b)	743	1,049	Resultado de ejercicios anteriores	6,182	4,623
Otros activos (Nota 8)	6,326	2,731	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 4)	1,157	1
<b>Total activo</b>	<b>\$ 64,046</b>	<b>\$ 51,209</b>	Resultado neto	1,803	1,559
				9,342	6,383
				10,344	7,385
			<b>Total capital contable</b>	<b>\$ 64,046</b>	<b>\$ 51,209</b>
			<b>Total pasivo y capital contable</b>		

**Cuentas de orden**

	2014	2013
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 169	\$ 58
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 8	\$ 7
Otras cuentas de registro:		
Montos notacionales de instrumentos financieros derivados (Nota 4)	\$ 18,535	\$ 18,080

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social histórico asciende a \$886.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Estados de resultados**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2014	2013
Ingresos por intereses (Nota 14a)	\$ 5,914	\$ 5,244
Gastos por intereses (Nota 14b)	3,105	2,844
Margen financiero	2,809	2,400
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto (Nota 6c)	446	379
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,363	2,021
Comisiones y tarifas cobradas	1,592	1,159
Comisiones y tarifas pagadas	948	686
Resultado por intermediación	66	3
Otros ingresos (egresos) de la operación, neto	( 18)	133
	692	619
Resultado de la operación	3,055	2,630
Gastos de administración y promoción	606	506
Resultado antes de impuesto a la utilidad	2,449	2,124
Impuesto a la utilidad causado (Nota 11a)	835	600
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 11a)	( 189)	( 35)
	646	565
Resultado neto	\$ 1,803	\$ 1,559

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Estados de flujos de efectivo**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2014	2013
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 1,803</b>	<b>\$ 1,559</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Amortización	2	1
Impuesto a la utilidad causado y diferido	646	565
	<u>2,451</u>	<u>2,125</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en deudores por reporto	( 111)	( 44)
Cambio en cartera de crédito	( 6,239)	( 9,772)
Cambio en otros activos operativos	( 3,744)	( 642)
Cambios en pasivos bursátiles	( 3,092)	1,530
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	12,905	6,970
Cambios en instrumentos derivados de cobertura	( 1,509)	( 487)
Cambio en otros pasivos operativos	81	792
Impuesto a la utilidad	( 851)	( 350)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>( 2,560)</b>	<b>( 2,003)</b>
<b>(Disminución) incremento neto de efectivo</b>	<b>( 109)</b>	<b>122</b>
<b>Disponibilidades al inicio del periodo</b>	<b>367</b>	<b>245</b>
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>\$ 258</b>	<b>\$ 367</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en millones de pesos, excepto moneda extranjera y tipos de cambio)

**1. Objeto, autorización de los estados financieros y eventos relevantes**

**a) Objeto de la Compañía**

El 9 de julio de 2003, se constituyó NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), siendo subsidiaria de Nissan Motors Acceptance Corporation (NMAC) con el 60% de las acciones y de Nissan Mexicana, S.A. de C.V. (NMEX) con el 40% de acciones. El 4 de mayo de 2005, RCI Banque, S.A. (RCI) realizó una aportación al capital social de la Compañía, quedando su distribución accionaria de la siguiente manera: NMAC: 51%, NMEX: 34% y RCI: 15%. El 3 de octubre de 2013, RCI transfirió la totalidad de su participación a Nissan International Holding (NIH), quedando la distribución accionaria de la siguiente manera: NMAC: 51%, NMEX: 34% y NIH: 15%. El objeto de la Compañía es otorgar financiamientos para la adquisición de autos nuevos o usados al público en general, así como pactar préstamos de liquidez a distribuidores automotrices y realizar operaciones de factoraje y arrendamiento financiero.

La Compañía cuenta con un programa dual y revolvente de certificados bursátiles a corto y largo plazo autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) hasta por un monto de \$13,000, el cual tiene una vigencia de 5 años a partir del 29 de julio de 2011 (Nota 9a).

La Compañía no tiene empleados; la administración y control de sus operaciones se realizan a través de los servicios que le proporciona su parte relacionada NR Finance Services, S.A. de C.V. (compañía afiliada) (Nota 15).

**b) Autorización de los estados financieros**

La emisión de los presentes estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por la Dirección de Finanzas el 9 de abril de 2015 y serán aprobados posteriormente por el Consejo de Administración y la Asamblea de accionistas; estos órganos tienen la facultad de ordenar modificaciones a los mismos.

### c) Evento relevante

#### - Aprobación de la reforma financiera en vigor a partir del 11 de enero de 2014

El 10 de enero de 2014, se publicó en el DOF la reforma a diversas disposiciones en materia financiera, en la cual se incluyen modificaciones a ordenamientos aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple (Sofomes). En este sentido, una de las principales modificaciones, aplicable a la Compañía, corresponde a la definición y alcance de la regulación a Sofomes, en la que se establece que serán reguladas aquellas que emitan valores de deuda a su cargo y que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores.

La administración de la Compañía se encuentra en proceso de analizar las diversas disposiciones que se derivan de dicha reforma, además de esperar las disposiciones específicas que emita la CNBV u otros organismos reguladores a este respecto, con la finalidad de evaluar los impactos que pudieran generarse en los procesos operativos y en los procesos de generación y reporte de información financiera.

## 2. Políticas y prácticas contables

### - Preparación de los estados financieros

De acuerdo con las disposiciones de la CNBV para entidades emisoras (deuda o capital) que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), a partir del ejercicio 2012, éstas están obligadas a presentar su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), con excepción expresa de las entidades financieras cuyas operaciones estén sujetas a regulación específica por parte de algún organismo supervisor, así como las sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas que emitan valores a través de la BMV. En este sentido, la Compañía se encuentra obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la CNBV, el cual establece que las entidades deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones emitidas por la CNBV.

El marco normativo contable de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a rubros específicos de los estados financieros.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

#### a) Presentación de los estados financieros

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

#### b) Estimaciones y supuestos significativos

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor y las revelaciones sobre los rubros de los estados financieros. La incertidumbre sobre los supuestos y estimaciones empleados podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

Los supuestos claves utilizados y otras fuentes de estimaciones con incertidumbre a la fecha de los estados financieros, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos, se describen a continuación. La Compañía basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. Las circunstancias y supuestos existentes, podrían modificarse debido a cambios o circunstancias más allá del control de la Compañía. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

##### • Estimaciones preventivas para riesgos crediticios

Con la finalidad de determinar la estimación preventiva para riesgos crediticios, la Compañía revisa en forma individual los créditos comerciales otorgados conforme a la agrupación por acreditado que establece la metodología de calificación emitida por la CNBV. En dicho proceso, la administración de la Compañía requiere de su juicio para analizar factores cuantitativos y cualitativos del acreditado para la asignación de cierto puntaje crediticio, el cual se considera como un elemento significativo para determinar la probabilidad de incumplimiento dentro de la fórmula de pérdida esperada y, en consecuencia, para la determinación del porcentaje de estimación aplicable y la asignación de grado de riesgo a cada crédito. La evaluación de dichos factores puede diferir de los resultados reales.

##### • Valuación de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los activos y pasivos financieros relacionados con instrumentos financieros derivados operados en mercados extrabursátiles fue determinado utilizando técnicas de valuación que consideran el uso de modelos matemáticos. La información empleada en estos modelos proviene de datos observables del mercado, cuando es posible, en caso no existir información disponible, el juicio es requerido para determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de liquidez y los datos del modelo, como la volatilidad de los derivados de más largo plazo y tasas de descuento, tasas de amortización anticipada y supuestos de incumplimiento de pago.

4.

- **Activos por impuesto a la utilidad diferido**

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación, con base en las utilidades fiscales futuras que se esperan generar. El juicio es requerido para determinar la estimación de los activos por impuesto a la utilidad diferido que puede reconocerse, basado en la probabilidad sobre la generación de utilidades y planeaciones fiscales futuras.

- **Estimación para cuentas de cobro dudoso**

La posible incobrabilidad de saldos por cobrar se estima con base en la antigüedad de pago y el vencimiento de los derechos de recuperación por dichos saldos de acuerdo con los plazos contractuales de expiración u otros contemplados en la legislación aplicable. El juicio es requerido para determinar las expectativas de recuperación y determinar la mejor estimación en función de las consideraciones actuales.

**c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

Durante los ejercicios de 2014 y 2013, la Compañía operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos ejercicios anuales anteriores fue de 11.62% y 11.36%, respectivamente, y por tanto, no excedió del 26%. Con base en lo anterior, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera a partir del 1 de enero de 2008 y, consecuentemente, solo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha; tales partidas son: capital social, reservas de capital y resultado de ejercicios anteriores.

**d) Registro de operaciones**

Las operaciones con valores, reportos y derivados, entre otras, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

**e) Saldos en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados conforme se incurren.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene pasivos en dólares americanos valorizados en moneda nacional por \$17,242 y \$6,649, respectivamente, así como activos por \$494 y \$146, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo de cambio del dólar americano es de \$14.7348 y \$13.0652, respectivamente. Al 9 de abril de 2015 (fecha de emisión de estos estados financieros) el tipo de cambio es de \$14.9072.

**f) Disponibilidades**

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

**g) Operaciones de reporto**

En las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, se reconoce una cuenta por cobrar, al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el devengamiento de los intereses cobrados y pagados en el rubro Ingresos por intereses del estado de resultados.

Los colaterales recibidos por la Compañía son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

**h) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, como una herramienta que le permite diseñar y ejecutar estrategias cuyo objetivo es mitigar o eliminar los diversos riesgos financieros a los que se encuentra expuesta, implementar estrategias de administración de activos y pasivos y reducir su costo de captación. A esas mismas fechas, la Compañía no mantiene derivados con fines de negociación.

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

Los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro Otras cuentas de registro o, en caso de que se pacte el intercambio de dichos nominales al inicio, durante la vigencia o al vencimiento del instrumento financiero derivado, se reconocen los activos y pasivos correspondientes a los derechos y obligaciones que se generan.

6.

#### Swaps en operaciones de cobertura de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene posiciones de swaps con fines de cobertura de flujos de efectivo. Dichas coberturas corresponden a pasivos financieros con tasas de interés variable y en moneda extranjera.

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo con las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación. Los resultados realizados por intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

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

En el caso de coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva del valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable (neto del efecto del impuesto a la utilidad diferido), como una partida perteneciente a la utilidad integral, mientras que la parte inefectiva es reconocida de forma inmediata en resultados, en el rubro Resultado por intermediación. Los efectos de valuación reconocidos en el capital contable se reclasifican al estado de resultados en la medida en que la posición cubierta afecte los mismos.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, se deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados, los cuales, de mantenerse, se reclasifican a la posición de negociación.

En la Nota 17 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por la Compañía respecto a la administración integral de riesgos.

#### I) Cartera de crédito

##### - Registro de la cartera de crédito

Los créditos comerciales, al consumo y para la vivienda se registran en el momento en que los recursos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor de la Compañía antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre los saldos insolutos.

Respecto a las operaciones de descuento de documentos, se registra el importe total de los documentos recibidos como cartera de crédito, acreditándose la salida de los recursos correspondientes de acuerdo con lo contratado; el diferencial entre estos conceptos se registra en el balance general, en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados, como intereses cobrados por anticipado, los cuales se amortizan en línea recta en función del plazo del financiamiento.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga.

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

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

La Compañía recibe subsidios para el descuento de tasas de interés a clientes por parte de compañías automotrices (principalmente partes relacionadas), los cuales son registrados como créditos diferidos y son reconocidos en resultados conforme se devengan, en función del plazo de los créditos, en el rubro Ingresos por intereses. Para efectos de presentación, el saldo del crédito diferido se presenta neto del saldo de la cartera de crédito.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se registran inicialmente en el rubro Otros activos, los cuales se amortizan en los resultados del ejercicio en función a los plazos de los créditos otorgados, en el rubro Gastos por intereses.

La Compañía tiene la política de llevar a cabo la aplicación de créditos (castigos o quebrantos) a la estimación preventiva para riesgos crediticios cuando los adeudos presentan una antigüedad mayor a ocho meses. Las recuperaciones de créditos previamente castigados se reconocen en resultados, en el rubro Otros ingresos de la operación.

#### - Traspasos a cartera vencida

Cuando las amortizaciones de los créditos, o de los intereses que devengan, no se reciben en la fecha de su vencimiento de acuerdo con el esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida. Este traspaso se realiza bajo los siguientes supuestos:

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

8.

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

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

**- Reestructuraciones de crédito**

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

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

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

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

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

**j) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La Compañía constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

**- Créditos comerciales**

La metodología de calificación para la cartera de créditos comerciales consiste en:

a) Efectuar una clasificación de los créditos considerando el tipo de cartera, identificando aquellos créditos comerciales otorgados a entidades federativas y municipios; proyectos con fuente de pago propia; entidades financieras; y personas morales y físicas con actividad empresarial (estas últimas divididas en dos grupos: aquellas con ingresos netos o ventas netas anuales (i) menores a 14 millones de UDI's y (ii) mayores a 14 millones de UDI's);

b) La aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados a la fecha de cálculo, los cuales varían dependiendo de la clasificación de créditos realizada por la Compañía;

c) La determinación de un puntaje crediticio derivado del análisis y evaluación de factores cuantitativos y cualitativos cuya fuente de información abarca desde bases de datos de una sociedad de información crediticia hasta información histórica obtenida por la Compañía durante el proceso de análisis y administración del crédito o información cualitativa obtenida directamente del acreditado. Entre dichos factores se encuentran la experiencia de pago con instituciones financieras bancarias, no bancarias y empresas comerciales, riesgo financiero, gobierno y estructura corporativa, posicionamiento de mercado, entre otras;

d) La determinación del porcentaje de estimación a constituir y la asignación de un grado de riesgo, como sigue:

Grado de riesgo	Porcentaje de reserva
A-1	0 a 0.9
A-2	0.901 a 1.5
B-1	1.501 a 2.0
B-2	2.001 a 2.50
B-3	2.501 a 5.0
C-1	5.001 a 10.0
C-2	10.001 a 15.5
D	15.501 a 45.0
E	Mayor a 45.0

10.

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

- **Créditos al consumo**

La estimación preventiva para riesgos crediticios de créditos al consumo no revolventes, se calcula con base en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de vencimientos en los últimos cuatro meses previos a la calificación y vencimiento acumulados a la fecha de cálculo. Este proceso se ejecuta en forma mensual.

- **Reconocimiento en resultados**

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero.

Cuando el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios haya excedido al importe requerido conforme a las metodologías de calificación, el diferencial se cancela en la fecha en que se efectúe la siguiente calificación del tipo de crédito de que se trate (comercial, consumo o vivienda) contra los resultados del ejercicio, afectando el mismo rubro que lo originó, es decir, el de la estimación preventiva para riesgos crediticios. En los casos en que el monto a cancelar sea superior al saldo registrado de dicha estimación en los resultados del ejercicio, el excedente se reconoce en el rubro Otros ingresos (egresos) de la operación.

- **Estimación por riesgo de fraude**

Durante el ejercicio de 2013, la Compañía implementó una metodología para reconocer una estimación por riesgo de fraude tanto interno como externo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la estimación por el concepto de riesgo operativo se mantiene en \$33 en ambos ejercicios (Nota 6b).

**k) Otras cuentas por cobrar**

Este rubro comprende las comisiones por la colocación y renovación de primas de seguros, otras cuentas por cobrar derivadas de la operación y saldos de IVA pendientes de recuperar. En términos generales, cuando la antigüedad de los adeudos identificados y no identificados es superior a 60 y 90 días, respectivamente, se constituyen estimaciones por irrecuperabilidad sobre la totalidad del saldo. Las estimaciones asociadas con los saldos de impuestos por recuperar se determinan con base en la antigüedad de pago y el vencimiento de los derechos de recuperación por dichos saldos de acuerdo con los plazos de expiración contemplados por la legislación vigente.

**l) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago**

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

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

**m) Otros activos**

La Compañía mantiene un esquema de financiamiento de seguros multi-anales, en el que las primas correspondientes son pagadas por la Compañía de manera anticipada a las aseguradoras, reconociéndolas como Otros activos; una vez que las primas son exigibles a los acreditados, se traspasan al rubro Cartera de crédito.

Las adquisiciones de software son reconocidas a su costo de adquisición; la amortización se calcula a través del método de línea recta con base en la vida útil estimada. Los gastos relacionados con la emisión de deuda pública son reconocidos conforme se incurren y su amortización se calcula a través del método de línea recta, en función del plazo de las emisiones correspondientes.

**n) Captación de recursos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de la emisión de certificados bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados, dentro del Margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

Los gastos de emisión, así como el descuento o premio de la colocación de deuda se registran como un cargo o crédito diferido, según se trate, reconociéndose en resultados del ejercicio como gastos o ingresos por intereses, según corresponda conforme se devenguen, tomando en consideración el plazo de los títulos que le dieron origen.

**o) Pasivos, provisiones y pasivos contingentes y compromisos**

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

En el caso de contingencias, la administración evalúa las circunstancias y hechos existentes a la fecha de la preparación de los estados financieros para determinar la probable, posible o remota salida de recursos de la Compañía.

12.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

**p) Impuesto 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.

**q) Cuentas de orden**

La Compañía registra en cuentas de orden información financiera y no financiera, complementaria a los conceptos que presenta el balance general, principalmente por posiciones activas en operaciones de reporto y los montos nomenclaturales de los instrumentos financieros derivados que se mantienen contratados.

**r) Reconocimiento de intereses**

Los intereses que generan las operaciones de crédito vigentes, así como los rendimientos y premios relativos a instrumentos financieros se reconocen y aplican a resultados con base en el monto devengado. Los intereses moratorios correspondientes a la cartera vencida se registran en resultados al momento de su cobro, llevando a cabo el control de su devengamiento en cuentas de orden.

La amortización de comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de créditos otorgados se reconoce dentro del rubro Ingresos por intereses.

Los intereses relativos a operaciones pasivas se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de la fecha de su exigibilidad.

**s) Ingresos y gastos por comisiones**

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

**t) Utilidad integral**

La utilidad integral de la Compañía está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, como es el caso de los efectos de valor razonable de los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

**u) Información por segmentos**

La actividad preponderante de la Compañía es el otorgamiento de crédito, por lo que la información financiera significativa que se presenta y revela en sus estados financieros está relacionada con dicha actividad.

De acuerdo con las políticas de la Compañía, la administración invierte los excedentes de efectivo en instrumentos con alta liquidez, buscando rendimientos de mercado o superiores.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los rendimientos reconocidos por las inversiones ascienden a \$6 y \$15, respectivamente (Nota 14a).

La Compañía cobra y paga comisiones por la colocación de seguros entre sus clientes. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos operativos netos de esta actividad ascienden a \$627 y \$473, respectivamente.

**v) Nuevos pronunciamientos contables, regulatorios y fiscales**

A partir del 1 de enero de 2014, entraron en vigor las NIF y mejoras a las NIF que se señalan a continuación, aplicables a la Compañía:

**i) Nuevas NIF:**

i) NIF C-11, Capital contable.- Añade requisitos para que las entidades puedan reconocer anticipos para futuros aumentos de capital en el capital contable: señalar el precio por acción a emitir por los anticipos y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse.

14.

ii) NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital.- Se establece que la principal característica para que un instrumento financiero califique como instrumento de capital es que el tenedor del mismo esté expuesto a los riesgos y beneficios de la entidad, en lugar de tener derecho a cobrar un monto fijo a la entidad emisora. Se establecen reglas contables para la clasificación de un instrumento de capital redimible y se incorpora el concepto de subordinación, pues si un instrumento financiero tiene una prelación de pago o reembolso ante otros instrumentos calificaría como pasivo, por la obligación que existe de liquidarlo. Finalmente, se permite clasificar como capital un instrumento con una opción para emitir un número fijo de acciones en un precio fijo establecido en una moneda diferente a la moneda funcional de la emisora, siempre y cuando la opción la tengan todos los propietarios de la misma clase de instrumentos de capital, en proporción a su tenencia.

II) Mejoras a las NIF:

i) NIF C-5, Pagos anticipados.- Se define el tratamiento contable para pagos anticipados en moneda extranjera, estableciéndose que el valor los mismos no debe actualizarse por fluctuaciones cambiarias; adicionalmente, se elimina la regla de reconocer el deterioro de los pagos anticipados en el rubro Otros ingresos o gastos, para señalar que dicho concepto debe reconocerse como parte de la utilidad o pérdida neta, en el rubro que la entidad considere conveniente según su juicio profesional.

ii) Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- Se aclara que el deterioro de activos de larga duración no puede capitalizarse en el valor de algún otro activo. Además, se señala que no deben reestructurarse los estados financieros de periodos anteriores, en el caso de activos y pasivos relacionados con una operación discontinuada que se estén presentando en el balance general del ejercicio en curso. Finalmente, se cambia la definición de "tasa apropiada de descuento" que debe emplearse para determinar el valor de uso requerido en las pruebas de deterioro, en el sentido de que la tasa apropiada de descuento debe ser en términos reales o nominales, dependiendo de las hipótesis financieras empleadas en las proyecciones de los flujos de efectivo sujetos a descuento.

iii) NIF B-3, Estado de resultado integral.- Se modifican todas las normas que requieren la presentación de ciertas operaciones en el rubro Otros ingresos y gastos, para eliminar dicho requerimiento y dejar a criterio de la entidad el uso de ese concepto.

iv) NIF C-13, Partes relacionadas.- Se precisa que una relación de control conjunto genera partes relacionadas, por lo que, además de los negocios conjuntos deben considerarse partes relacionadas las operaciones conjuntas. Asimismo, se eliminó el término "afiliada" para emplearse el término de uso común: "parte relacionada".

Las NIF y mejoras a las NIF antes mencionadas no tuvieron efectos significativos en la información financiera de la Compañía.

- **Aprobación de la reforma fiscal en vigor a partir del 1 de enero de 2014**

El 31 de octubre de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la reforma fiscal que incluye la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (LIETU), del Impuesto a los Depósitos en Efectivo, así como cambios relacionados con la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR). Las principales modificaciones fiscales que considera esta reforma, aplicables a la Compañía, se describen a continuación:

a) Retención del 10% sobre dividendos decretados provenientes de CUFIN pagados a personas físicas y a personas morales residentes en el extranjero sobre aquellas utilidades que se generen a partir del 1 de enero de 2014; mientras que en el caso de dividendos no provenientes de CUFIN seguirán siendo sujetos al pago de ISR a cargo de la entidad, determinado con base a una tasa del 30%;

b) Posible no deducibilidad de pagos efectuados a partes relacionadas extranjeras por concepto de intereses, regalías o asistencia técnica en caso de no cumplirse con ciertos requisitos.

Derivado de los cambios fiscales antes descritos, la administración de la Compañía ha evaluado los pasivos y activos, tanto ordinarios como contingentes, relacionados con el impuesto a la utilidad. Como resultado, la administración determinó que los cambios derivados de la reforma fiscal no tuvieron un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

**3. Deudores por reporto**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, ascienden a \$169 y \$58, a plazo de un día en ambos casos y devengan intereses a una tasa anual promedio de 2.93% y 3.61%, respectivamente. A esas mismas fechas, los colaterales recibidos en garantía por las operaciones de reporto corresponden a instrumentos gubernamentales.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los intereses ganados por operaciones de reporto descienden a \$6 y \$15, respectivamente (Nota 14a).

16.

#### 4. Derivados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la posición activa y pasiva en instrumentos derivados, designados como coberturas de flujo de efectivo, se muestra a continuación:

		2014			
		Vencimiento	Monto nacional (1)	Valor razonable (2)	
				Activo	Pasivo
Swaps de tasas					
Moneda nacional		2015	\$ 3,550	\$ -	\$ 15
Swaps de divisas					
Dólares americanos		2015	3,323	159	-
		2017	9,296	1,223	-
		2019	2,366	286	-
			14,985	1,668	-
			<u>\$ 18,535</u>	1,668	15
Valorización de montos nacionales				1,931	-
Intereses devengados por pagar, neto				-	65
				<u>\$ 3,599</u>	<u>\$ 80</u>
		2013			
		Vencimiento	Monto Nacional (1)	Valor razonable (2)	
				Activo	Pasivo
Swaps de tasas					
Moneda nacional		2014	\$ 3,286	\$ -	\$ 6
		2015	3,550	-	7
			6,836	-	13
Swaps de divisas					
Dólares americanos		2014	3,023	-	-
		2016	1,983	15	-
		2017	6,238	-	-
			11,244	15	-
			<u>\$ 18,080</u>	15	13
Valorización de montos nacionales				424	-
Intereses devengados por pagar, neto				-	67
				<u>\$ 439</u>	<u>\$ 80</u>

(1) Montos nacionales valorizados en pesos.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la valuación a valor razonable de las operaciones de cobertura de flujo de efectivo reconocida en el capital contable corresponde a una plusvalía, y se analiza como sigue:

	2014	2013
Valuación a valor razonable		
Posición activa	\$ 1,668	\$ 15
Posición pasiva	( 15)	( 13)
	<u>1,653</u>	<u>2</u>
Impuesto diferido	( 496)	( 1)
	<u>\$ 1,157</u>	<u>\$ 1</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los intereses netos a cargo por operaciones derivadas reconocidos en resultados ascendieron a \$478 y \$374, respectivamente (Nota 14b).

## 5. Cartera de crédito

### a) Cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera de crédito vigente y vencida, por tipo de crédito, denominada en moneda nacional, principalmente, se integra como sigue:

	2014	2013
<b>Cartera vigente</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía (1)	\$ 12,633	\$ 12,329
Factoraje financiero	394	70
Arrendamiento financiero	<u>3,231</u>	<u>1,526</u>
	<u>16,258</u>	<u>13,925</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	37,469	33,373
Subsidios de tasa de interés	( 491)	( 100)
	<u>36,978</u>	<u>33,273</u>
<b>Vivienda</b>	<u>2</u>	<u>3</u>
	<u>53,238</u>	<u>47,201</u>
<b>Cartera vencida</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía	16	30
Arrendamiento financiero	<u>41</u>	<u>21</u>
	<u>57</u>	<u>51</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	369	331
	<u>426</u>	<u>382</u>
	<u>\$ 53,664</u>	<u>\$ 47,583</u>

18.

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera comercial vigente incluye operaciones en dólares americanos que ascienden a \$32 y \$9, valorizados con un tipo de cambio de \$14.7348 y \$13.0652, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantiene créditos con entidades gubernamentales ni financieras.

#### b) Análisis de concentración de riesgo

##### - Por sector económico

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2014		2013	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Consumo	\$ 37,347	70%	\$ 33,604	71%
Privado (empresas)	16,315	30%	13,976	29%
Vivienda	2	-	3	-
	\$ 53,664	100%	\$ 47,583	100%

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no cuenta con créditos comerciales reestructurados. A esas mismas fechas, la administración estima que el 1% de los contratos correspondientes a créditos al consumo han sido reestructurados.

##### - Por región

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2014		2013	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Distrito Federal y área metropolitana	\$ 15,937	30%	\$ 14,338	30%
Noreste	8,797	16%	7,509	16%
Occidente	6,821	13%	6,427	14%
Centro	6,355	12%	5,148	11%
Oriente	5,193	10%	4,761	10%
Sur	5,087	9%	4,601	10%
Noroeste	3,399	6%	3,103	6%
Sureste	2,075	4%	1,696	3%
	\$ 53,664	100%	\$ 47,583	100%

## c) Cartera de crédito vencida

## - Antigüedad

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

Días	2014			2013		
	Consumo	Comercial	Total	Consumo	Comercial	Total
De 1 a 180	\$ 264	\$ 13	\$ 277	\$ 262	\$ 6	\$ 268
De 181 a 270	105	44	149	69	45	114
	<u>\$ 369</u>	<u>\$ 57</u>	<u>\$ 426</u>	<u>\$ 331</u>	<u>\$ 51</u>	<u>\$ 382</u>

## - Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 382	\$ 272
Mas (menos):		
Traspos de cartera vigente a vencida y viceversa <sup>(1)</sup>	615	552
Castigos	( 571)	( 442)
Saldo final	<u>\$ 426</u>	<u>\$ 382</u>

<sup>(1)</sup> Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía llevó a cabo, con base en la política descrita en la Nota 2, inciso i), trasposos de cartera vigente a vencida por \$571 y \$442, respectivamente; por esos mismos años, los trasposos efectuados de cartera vencida a vigente ascendieron a \$615 y \$552, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no efectuó castigos o quebrantos de créditos u otras operaciones contratadas con partes relacionadas.

## 6. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la estimación preventiva para riesgos crediticios se integra como sigue:

	2014	2013
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 192	\$ 321
Por créditos al consumo (b)	928	957
	<u>\$ 1,120</u>	<u>\$ 1,278</u>

20.

a) Cartera de crédito comercial

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Riesgo	2014		2013	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 12,413	\$ 82	\$ 6,991	\$ 44
A-2	2,855	30	4,946	44
B-1	400	7	529	8
B-2	34	1	83	2
B-3	267	8	446	11
C-1	11	1	213	13
C-2	204	23	189	21
D	120	33	537	143
E	11	7	42	35
	<u>\$ 16,315</u>	<u>\$ 192</u>	<u>\$ 13,976</u>	<u>\$ 321</u>

b) Créditos al consumo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos financiamientos se analiza como sigue:

Riesgo	2014		2013	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 34,657	\$ 460	\$ 31,204	\$ 474
B	1,267	65	887	49
C	700	49	793	61
D	267	53	272	60
E	456	268	448	280
	<u>\$ 37,347</u>	<u>895</u>	<u>\$ 33,604</u>	<u>924</u>
Estimación adicional		33		33
		<u>\$ 928</u>		<u>\$ 957</u>

### c) Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 1,278	\$ 1,277
Más (menos):		
Incremento de la estimación en el estado de resultados	446	379
Reservas adicionales constituidas por cambio a la metodología de calificación de cartera comercial <sup>(1)</sup>	-	76
Aplicaciones	( 571)	( 442)
Otros movimientos	( 33)	( 12)
Saldo al final del año	\$ 1,120	\$ 1,278

<sup>(1)</sup> El 24 de junio de 2013, la CNBV emitió la nueva metodología para la calificación de la cartera de crédito comercial y por ende, de la constitución de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios correspondientes. La nueva metodología para la calificación de créditos comerciales se aplicó sobre los saldos de la cartera al 31 de diciembre de 2013 y la compañía requirió constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios adicionales a las registradas por \$76, reconociendo este incremento dentro del rubro Resultado de ejercicios anteriores, neto del impuesto a la utilidad diferido correspondiente, es decir un monto neto por \$53. Dicho ajuste se determinó mediante la comparación del saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios resultante de la aplicación de la nueva metodología respecto del saldo determinado con la metodología de calificación anterior a la fecha de aplicación, los cuales ascienden a \$322 y \$246, respectivamente. El registro contable se efectuó con base en las disposiciones transitorias emitidas por la CNBV.

### 7. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este rubro se integra como sigue:

	2014	2013
Impuesto al valor agregado	\$ 194	\$ 194
Impuestos por cobrar	27	-
Comisiones por cobrar	92	12
Seguros por cobrar a clientes y otros deudores	99	35
Partes relacionadas (Nota 15c)	124	22
	536	263
Estimación para cuentas de cobro dudoso	( 194)	( 80)
	\$ 342	\$ 183

22.

#### 8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la integración de este rubro se analiza como sigue:

	2014	2013
Seguros multianuales pagados por anticipado	\$ 5,653	\$ 2,196
Comisiones y gastos por otorgamiento de crédito, neto	644	496
Gastos de emisión de certificados bursátiles, neto	25	35
Software, neto	4	4
	<u>\$ 6,326</u>	<u>\$ 2,731</u>

#### 9. Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos

##### a) Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los vencimientos (corto y largo plazo) de los certificados bursátiles se integran como sigue:

	2014	2013
Corto plazo (vencimiento en 2015) <sup>(1)</sup>	\$ 3,256	\$ 3,848
Largo plazo (vencimiento en 2016)	3,000	5,500
	<u>\$ 6,256</u>	<u>\$ 9,348</u>

<sup>(1)</sup> Incluye intereses devengados al cierre del periodo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las tasas anuales de interés van desde 3.08% hasta 3.79% y del 3.72% hasta 4.29%, respectivamente. En los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los intereses a cargo generados por los certificados bursátiles descendieron a \$332 y \$483, respectivamente (Nota 14b).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las emisiones de certificados bursátiles cuentan con la garantía incondicional e irrevocable de su principal accionista NMAC (el Garante).

El programa de emisión establece que, mientras los certificados bursátiles no hayan sido pagados en su totalidad, la Compañía se obliga a cumplir ciertas obligaciones de hacer y no hacer y, de igual forma, especifica las causas de vencimiento anticipado de los certificados bursátiles, como se describe a continuación:

- *Obligaciones de hacer*

- o Proporcionar a la CNBV, a la BMV y al público inversionista la información financiera, económica, contable y administrativa que se señala en las Disposiciones, en la medida que resulte; así como entregar en forma trimestral, un ejemplar completo de los estados financieros internos de la Compañía y su Garante, firmados por el Director de Finanzas y el representante legal, respectivamente; así como cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligada la Compañía y el Garante;
- o Entregar en forma anual a la CNBV, la BMV y al Representante Común un ejemplar completo de los estados financieros anuales de la Compañía y su Garante, dictaminados por auditor externo;
- o Utilizar los fondos derivados de la colocación de los certificados bursátiles para los fines estipulados en los títulos y mantener la inscripción de dichos certificados en el Registro Nacional de Valores durante todo el plazo de los mismos títulos;
- o Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo ciertas situaciones establecidas en los títulos, así como mantener su contabilidad de conformidad con la legislación aplicable y mantener vigentes todas las autorizaciones, permisos, licencias o concesiones necesarias para el buen funcionamiento y explotación de sus actividades; y
- o Mantener los bienes necesarios para la realización de sus actividades en buen estado y hacer las reparaciones, reemplazos y mejoras necesarias.

- *Obligaciones de no hacer*

- o No cambiar sustancialmente su objeto social de cualquier otra forma modificar su giro preponderante;
- o Abstenerse de crear cualquier gravamen, salvo que en forma simultánea a la creación de cualquier gravamen, la Compañía garantice en la misma forma sus obligaciones conforme a los certificados bursátiles o se trate de gravámenes permitidos;
- o La Compañía no podrá fusionarse, salvo ciertas situaciones establecidas en los certificados;

- *Causas de vencimiento anticipado*

- o Falta de pago oportuno, a su vencimiento, de cualquier cantidad de intereses y dicho pago no se realizare dentro de tres días hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse;

24.

- o Proporcionar, al Representante Común o a los Tenedores, información incorrecta o falsa en cualquier aspecto importante con motivo de la emisión de los certificados bursátiles o en cumplimiento de sus obligaciones, y dicha información no se haya rectificado en un periodo de 10 días naturales contados a partir de la fecha en que se tenga conocimiento de dicha situación;
- o Si la Compañía y su Garante incumplen cualquiera de sus obligaciones de hacer y no hacer;
- o Si se declare el vencimiento anticipado por incumplimiento de cualquier convenio, acta de emisión, contrato de crédito o algún instrumento similar, que evidencie deudas de naturaleza financiera de la Compañía y dicho incumplimiento importe una cantidad equivalente o mayor, en cualquier moneda, a USD\$ 50,000,000, y siempre y cuando dicho incumplimiento no se subsane dentro de los treinta días naturales siguientes a la fecha en que hubiere ocurrido;
- o Que la Compañía fuere declarada en quiebra, insolvencia, concurso mercantil o procedimiento similar;
- o Si se emitiera cualquier resolución judicial definitiva en contra de la Compañía que importe una cantidad equivalente o mayor al 20% de los activos tangibles consolidados netos ajustados y dicha obligación no sea totalmente pagada o garantizada dentro de los treinta días naturales siguientes a la fecha en que se haya emitido la resolución;
- o Si cualquier autoridad o persona expropia, interviene o asume legalmente la posesión, administración o el control de los activos de la Compañía, los cuales tengan un valor superior al equivalente al 20% de los activos tangibles consolidados netos ajustados, o desplazare o limitare las facultades de la administración de la Compañía cuyos activos tengan un valor superior al porcentaje y base antes mencionados, y dicho desplazamiento o limitación subsiste por un periodo mayor a noventa días naturales;
- o Que la Compañía o el Garante rechacen, reclamen o impugnen la validez o exigibilidad de los certificados bursátiles o de la garantía contenida en los certificados bursátiles.

Una vez vencida anticipadamente la emisión, la Compañía deberá pagar de inmediato el saldo insoluto que amparan los certificados bursátiles o se constituirá en mora desde dicho momento y haciéndose exigible de inmediato la suma principal insoluto de los certificados bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto a la misma emisión y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos.

**b) Préstamos bancarios**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos bancarios a corto y largo plazo, se integran como sigue:

	2014	2013
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos bancarios	\$ 10,419	\$ 8,027
Nissan Mexicana (Nota 15c)	11,951	2,149
Intereses devengados	104	124
	<u>22,474</u>	<u>10,300</u>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos bancarios	10,838	13,596
Nissan Mexicana (Nota 15c)	7,367	6,530
Nissan Motor Acceptance Company (Nota 15c)	2,652	-
	<u>20,857</u>	<u>20,126</u>
	<u>\$ 43,331</u>	<u>\$ 30,426</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos a corto plazo devengan intereses a tasas anuales que van desde 3.01% hasta 6.11% (3.69% hasta 6.14% en 2013). A esa misma fecha, los financiamientos recibidos a largo plazo, devengan intereses a tasas anuales que van desde 4.30% hasta 5.05% (4.49% hasta 6.11% en 2013).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto de los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios y de otros organismos ascienden a \$1,266 y \$1,111, respectivamente (Nota 14b).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene contratadas líneas de crédito no utilizadas que ascienden a \$17,000 y \$9,847, respectivamente.

No existen restricciones establecidas por los préstamos bancarios. La mayor parte de los créditos antes descritos están garantizados irrevocablemente por NMAC.

**10. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este rubro se integra como sigue:

	2014	2013
Seguros provenientes del otorgamiento de créditos (autos)	\$ 800	\$ 591
Comisiones e incentivos	446	383
Partes relacionadas (Nota 15c)	104	707
Depósitos en garantía	156	97
Impuestos por pagar	-	81
Proveedores y pasivos acumulados	35	114
	<u>\$ 1,541</u>	<u>\$ 1,973</u>

26.

# 11. Impuesto a la utilidad

## a) ISR

### - Balance general

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$2,464 y \$1,999, respectivamente, a las que correspondió un ISR de \$740 y \$600, respectivamente, considerando una tasa del ISR del 30% para ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el impuesto a la utilidad que se muestra en el balance general se analiza como sigue:

	2014	2013
ISR del ejercicio	\$ 835	\$ 600
Pagos provisionales de ISR	( 598)	( 347)
	<u>\$ 237</u>	<u>\$ 253</u>

### - Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el impuesto a la utilidad que muestra el estado de resultados se analiza como sigue:

	2014	2013
ISR causado	\$ 835	\$ 600
ISR diferido	( 189)	( 35)
	<u>\$ 646</u>	<u>\$ 565</u>

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Resultado neto	\$ 1,803	\$ 1,559
Más:		
Ingresos fiscales no contables	2,377	2,004
Deducciones contables no fiscales	2,537	2,304
Menos:		
Ingresos contables no fiscales	1,437	1,667
Deducciones fiscales no contables	2,495	2,201
Utilidad fiscal	<u>2,785</u>	<u>1,999</u>
Tasa del ISR	30%	30%
	<u>\$ 835</u>	<u>\$ 600</u>

## b) Impuesto a la utilidad diferido

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los efectos del ISR diferido al 30% sobre las diferencias entre los valores contables y fiscales de activos y pasivos son las siguientes:

	2014	2013
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 336	\$ 414
Quebrantos de cartera de crédito pendientes por deducir	284	121
Subsidios y comisiones cobrados por amortizar	659	465
Otros conceptos	48	50
	<u>1,327</u>	<u>1,050</u>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Valuación de instrumentos financieros derivados	496	1
Activos en arrendamiento financiero y software	88	-
	<u>584</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 743</u>	<u>\$ 1,049</u>

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la Ley del ISR y la tasa efectiva reconocida contablemente por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 2,449	\$ 2,124
Tasa estatutaria del ISR	30%	30%
	<u>735</u>	<u>637</u>
Efecto de ISR sobre partidas no afectas:		
Ajuste anual por inflación	( 179)	( 126)
Efecto no deducible por cuentas incobrables	44	-
Gastos no deducibles	1	1
Otras partidas	45	53
Impuesto a la utilidad en el estado de resultados	<u>\$ 646</u>	<u>\$ 565</u>
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	<u>26%</u>	<u>27%</u>

## c) IETU

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía no calculó IETU como consecuencia de su derogación, mientras que por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, el IETU se calculó aplicando la tasa del 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, a la cual se le disminuyen los créditos autorizados. El IETU se debe pagar solo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo periodo. Para determinar el monto del IETU a pagar, se reduce el ISR pagado del mismo periodo. Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, el IETU causado ascendió a \$112, el cual fue inferior al ISR.

28.

## 12. Capital contable

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Compañía asciende a \$1,002 y está representado por 155,500,552 acciones ordinarias serie "B", que corresponden a la parte fija sin derecho a retiro y por 730,393,348 acciones ordinarias serie "BB", que corresponden a la parte variable. Las acciones tienen valor nominal de un peso cada una y se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

### b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Compañía debe separar por lo menos el 5% de las utilidades del ejercicio para incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal se encuentra constituida en su totalidad.

### c) Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y cuenta de capital de aportación (CUCA)

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la CUFIN. Del mismo modo, la LISR señala que las aportaciones de capital social actualizadas deben controlarse a través de la CUCA. Las cantidades distribuidas a los accionistas que excedan del saldo de la CUFIN o la CUCA, estarán sujetas al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos o reembolsos de capital.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2014	2013
CUCA	\$ 1,066	\$ 1,025
CUFIN	\$ 11,298	\$ 8,983

## 13. Utilidad por acción y utilidad integral

### a) Utilidad por acción

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la utilidad por acción generada asciende a \$2.03523 (pesos) y \$1.7598 (pesos), determinada considerando un promedio ponderado de acciones de 885,893,900 para ambos ejercicios.

**b) Utilidad integral**

El resumen de la utilidad integral en los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Resultado neto	\$ 1,803	\$ 1,559
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	1,156	48
Reconocimiento del cambio en la metodología de calificación de cartera comercial (Nota 6c)	-	( 53)
Utilidad integral	\$ 2,959	\$ 1,554

**14. Margen financiero**

La integración del margen financiero que se presenta en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

**a) Ingresos por intereses**

	2014			2013		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
<b>Créditos:</b>						
Consumo	\$ 4,300	\$ -	\$ 4,300	\$ 3,781	\$ -	\$ 3,781
Comerciales	1,426	4	1,430	1,201	2	1,203
	5,726	4	5,730	4,982	2	4,984
Amortización de comisiones por el otorgamiento de crédito	178	-	178	245	-	245
Premios por reporto (Nota 3)	6	-	6	15	-	15
	\$ 5,910	\$ 4	\$ 5,914	\$ 5,242	\$ 2	\$ 5,244

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos por intereses derivados de créditos a la vivienda son inferiores a un millón de pesos.

**b) Gastos por intereses**

	2014			2013		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Préstamos bancarios (Nota 9b)	\$ 1,196	\$ 70	\$ 1,266	\$ 1,049	\$ 62	\$ 1,111
Certificados bursátiles (Nota 9a)	332	-	332	483	-	483
Instrumentos financieros derivados (Nota 4)	478	-	478	374	-	374
Comisión garantía financiera (Nota 15b)	-	401	401	-	363	363
Incentivos para venta	282	-	282	99	-	99
Amortización de gastos asociados con el otorgamiento de crédito	346	-	346	414	-	414
	\$ 2,634	\$ 471	\$ 3,105	\$ 2,419	\$ 425	\$ 2,844

30.

#### 15. Partes relacionadas

##### a) Contratos

La Compañía tiene operaciones principalmente con NR Finance Services, S.A. de C.V. (NRFS), NMEX y NMAC. Los contratos más importantes que se tienen celebrados con estas partes relacionadas se describen a continuación:

- Contrato de prestación de servicios administrativos con NRFS, mediante el cual, la Compañía recibe servicios generales de operación y administración. La vigencia de este contrato es indefinida y la contraprestación se determina con un cargo del 5% sobre los gastos incurridos por NRFS que se encuentren asociados directamente con remuneraciones al personal y servicios prestados por éste por cuenta de NRFM como son, servicios de asesoría en administración, servicios generales, finanzas, contabilidad, contraloría, auditoría, impuestos, jurídica, mercadotecnia, publicidad y sistemas, entre otros.
  - Contratos de arrendamiento de inmueble y prestación de servicios celebrados con NMEX. El primero, con plazo de un año y con posibilidad de prorrogarse de manera indefinida y corresponde al inmueble en el que se encuentran las oficinas corporativas de la Compañía. El segundo, tiene vigencia indefinida y corresponde a servicios administrativos. Asimismo, la Compañía recibe financiamientos por parte de NMEX en moneda nacional y extranjera, con vencimientos menores a un año.
  - NMAC otorga una garantía irrevocable e incondicional en favor de la Compañía, la cual soporta algunos de los préstamos bancarios recibidos, así como la totalidad de los certificados bursátiles emitidos. La Compañía paga una comisión en porcentaje sobre el valor de la deuda garantizada.
  - La Compañía financia la garantía extendida del auto a sus clientes, la cual es facturada a NMEX. La Compañía funge como intermediario entre NMEX y la aseguradora que respalda la operación.
  - Como parte de la estrategia de los planes de financiamiento otorgados a los clientes, la Compañía recibe de NMEX un subsidio, el cual permite ofrecer una tasa de interés preferencial; dicho subsidio se recibe en una sola exhibición y se amortiza durante el plazo del crédito.
  - La Compañía otorga el servicio de factoraje financiero a los proveedores de NMEX, los plazos de las operaciones van de uno a tres meses.
-

## b) Operaciones

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

Compañía / Relación	Operación	2014	2013
<b>Ingresos</b>			
NMEX/ Accionista	Comisiones e intereses	\$ 298	\$ 298
	Garantía extendida	58	159
	Servicios administrativos	12	7
		<u>368</u>	<u>464</u>
Renault México, S.A. de C.V. (Renault)/Afiliada	Comisiones e intereses	42	52
	Arrendamiento	1	1
	Servicios administrativos	1	-
	Garantía extendida	14	12
		<u>58</u>	<u>65</u>
		<u>\$ 426</u>	<u>\$ 529</u>
<b>Egresos</b>			
NMAC /Controladora	Comisión por garantía condicional e irrevocable (Nota 14b)	\$ 401	\$ 363
	Intereses	22	20
		<u>423</u>	<u>383</u>
NMEX/Accionista	Intereses	394	340
	Incentivos	143	110
	Prestación de servicios	3	3
	Renta de oficinas	2	2
		<u>542</u>	<u>455</u>
NRFS /Afiliada Renault /Afiliada Otras	Servicios administrativos	230	186
	Incentivos	57	45
	Servicios administrativos e intereses	6	2
		<u>\$ 1,258</u>	<u>\$ 1,071</u>

32.

**c) Saldos**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con partes relacionadas se integran como sigue:

	2014	2013
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Cartera de crédito:		
NMEX / Accionista (Factoraje financiero)	\$ 71	\$ 26
Otras cuentas por cobrar (Nota 7):		
NEMX / Accionista	96	10
Renault / Afiliada	28	12
	124	22
	<u>\$ 195</u>	<u>\$ 48</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Préstamos bancarios (Nota 9b):		
NMEX / Accionista	\$ 19,318	\$ 8,679
NMAC / Controladora	2,652	-
	<u>21,970</u>	<u>8,679</u>
Cuentas por pagar (Nota 10):		
NMEX / Accionista	2	590
NMAC / Controladora	90	97
NRFS / Afiliada	12	20
	<u>104</u>	<u>707</u>
	<u>\$ 22,074</u>	<u>\$ 9,386</u>

**16. Contingencias y compromisos**

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, mismos que la administración y sus asesores legales, consideran improcedentes, por lo que no se espera que las resoluciones que se obtengan generen un efecto importante en la situación financiera o en los resultados de las operaciones.

El 1 de diciembre de 2012, entraron en vigor las reformas a la Ley Federal del Trabajo, mismas que pueden tener una implicación dentro de la situación financiera de la Compañía, que puede ir desde una revelación en los estados financieros hasta el reconocimiento de un pasivo adicional por la participación de los trabajadores en las utilidades o por otro pasivo relacionado con la prestación de servicios de los empleados contratados a través de su parte relacionada NRFS. Al 31 de diciembre de 2014, la administración de la Compañía evaluó el impacto de dichas reformas en su información financiera y concluyó que éstas no tienen un impacto al cierre del ejercicio de 2014; sin embargo, esta situación pudiera cambiar en el futuro, por lo que la administración continuará evaluando los impactos de dicha reforma.

34.

Las actividades de gestión crediticia que mantiene la Compañía en relación con la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

El control y análisis de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diversos filtros en las diferentes áreas de la Compañía, analizándose a detalle la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante el análisis de reportes de carácter internos y sus actualizaciones mensuales.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos. En este sentido: i) los órganos facultados determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ningún crédito puede otorgarse sin la aprobación del área de operación de crédito.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

#### **Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas vencen. El objetivo de la Compañía es asegurarse, hasta donde sea posible, que siempre cuente con la liquidez necesaria para liquidar sus pasivos financieros en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como adversas, sin recurrir por esto en pérdidas inaceptables ni arriesgar la situación financiera.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas financieras en las que se puede incurrir debido a los cambios en los precios de variables del mercado, tales como tasas de intereses y tipos de cambio de moneda extranjera. Uno de los objetivos de la Compañía es manejar y controlar las exposiciones a estos tipos de riesgos dentro de parámetros aceptables.

El riesgo de tasas de interés se refiere a la posible pérdida financiera derivada de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente por préstamos contratados en dólares americanos, el cual está cubierto por un derivado. Por ello, la Compañía busca mitigar ambos riesgos mediante la aplicación de un programa controlado de administración de riesgos, el cual, de forma general, consiste en la adquisición de productos swap a manera de cobertura con el fin de fijar las tasas de interés y el tipo de cambio. De esta manera se busca mitigar el riesgo proveniente de las exposiciones en deuda cubriendo las posibles variaciones en tasas de interés y tipo de cambio.

#### Riesgo operativo

Se entiende por riesgo operativo a la pérdida directa o indirecta que resulta de la falta de procesos internos adecuados o fallas en los mismos, personas y sistemas o por eventos externos. Con el fin de minimizar pérdidas y aumentar la eficiencia operativa la Compañía ha realizado levantamientos de información respecto a riesgos operativos seguido de la implementación de matrices de dichos riesgos.

Las matrices clasifican cada uno de los factores de riesgo de acuerdo a su probabilidad de ocurrencia y la severidad de las pérdidas que pueden provocar. Cada equipo de trabajo (por área) desarrolla un resumen donde se reportan cada uno de sus riesgos, clasificados de acuerdo a la matriz y graficados en mapas de color, lo que facilita su interpretación y priorización. A partir de este análisis, la Compañía define las estrategias a seguir y la manera en que se implementarán a efecto de mitigar los riesgos y hacer más eficiente la operación.

#### 18. Eventos posteriores

##### - Criterios contables aplicables en 2015

El 19 de mayo de 2014, la CNBV emitió modificaciones al marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, mismas que entrarán en vigor a partir del 1 de junio de 2015. A continuación se describen los cambios más relevantes:

a) En el criterio A-2 *Aplicación de normas particulares*, se elimina la aplicación supletoria de la NIF B-4 *Utilidad integral*, toda vez que dicha NIF ha sido eliminada del marco conceptual de las NIF como resultado de la entrada en vigor de la NIF B-3 *Estado de resultados integral* y B-4 *Estado de cambios en el capital contable*. Asimismo, se incluyen dentro del marco normativo contable las NIF C-18 *Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo* y NIF C-21 *Acuerdos con control conjuntos*.

En este mismo criterio se establece que los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes de la entidad, que no cuenten con una línea de crédito para tales efectos, se clasificarán como adeudos vencidos y las instituciones deberán constituir simultáneamente a dicha clasificación una estimación por el importe total del sobregiro.

**Anexo 1.2 Explicación de las diferencias relevantes entre los principios contables y métodos utilizados para elaborar los estados financieros de NMAC y NRFM.**

<b>Diferencias</b>	<b>Normatividad Local</b>	<b>Normatividad US GAAP</b>
<b>Estimación preventiva para riesgos crediticos</b>	La estimación preventiva para riesgos crediticios es calculada en base a la metodología de pérdida esperada.	La estimación preventiva para riesgos crediticios es calculada en base a la metodología de pérdida incurrida.
<b>Cartera de crédito</b>	<p>La política contable de NRFM establece que los créditos que tengan más de 120 días de vencimiento, son castigados.</p> <p>La acumulación de intereses se suspende cuando un crédito alcanza más de 90 días de vencido.</p>	<p>La política contable de NMAC establece que los créditos que tengan más de 120 días de vencimiento, son castigados con algunas excepciones.</p> <p>En caso de que un crédito no sea castigado con vencimientos mayores a 120 días, se suspende la acumulación de intereses.</p>
<b>Bienes adjudicados</b>	Las estimaciones que reconocen indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados es calculada en base a porcentajes establecidos por la CNBV, por tipo de bien (muebles o inmuebles) y en función al tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.	No se constituye estimación alguna para el reconocimiento de indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados.
<b>Cargos diferidos</b>	Los gastos y comisiones relacionados con la colocación de pasivos bursátiles se presentan en el rubro de otros activos, como cargos diferidos dentro del Balance General.	Los gastos y comisiones relacionados con la colocación de pasivos bursátiles se presentan en el rubro de pasivos bursátiles, presentándose como un neto del saldo de dicho rubro.

Diferencias	Normatividad Local	Normatividad US GAAP
<b>Comisiones por apertura</b>	<p>Las comisiones por apertura se presentan en el balance general en el rubro de créditos diferidos, como parte del pasivo.</p> <p>El reconocimiento de estos ingresos por originación de créditos se presenta en el rubro de ingresos por intereses.</p>	<p>Las comisiones por apertura se presentan en el balance general, en el rubro de la cartera, neto del saldo de dicho rubro.</p> <p>El reconocimiento de estos ingresos por originación de créditos se presenta en el rubro de ingresos por intereses.</p>
<b>Costos de originación</b>	<p>Los costos por originación de crédito se presentan en el balance general en el rubro de cargos diferidos como parte del activo.</p> <p>El reconocimiento de estos costos de originación se presenta en el rubro de gastos por intereses.</p>	<p>Los costos por originación de crédito se presentan en el balance general en el rubro de la cartera como parte del activo.</p> <p>El reconocimiento de estos costos de originación se presenta en el rubro de ingresos por intereses, neto de los intereses de la cartera.</p>

**Annex 1.2 Explanation of the relevant differences between the accounting principles and methods used to prepare NMAC and NRFM's financial statements of.**

Differences	MEXGAAP	USGAAP
<b>Allowance for credit losses</b>	The allowance for credit losses is calculated based on the expected loss methodology.	The allowance for credit losses is calculated based on the incurred loss methodology.
<b>Credit Portfolio</b>	<p>The NRFM accounting policy establishes that credits that have more than 120 days of maturity are write-off. The accumulation of interest is suspended when a credit reaches more than 90 days past due.</p> <p>To present the annual financial statements: the subventions and</p>	<p>The NRFM accounting policies about write-off and suspension of interest are the same.</p> <p>To present the annual financial statements: the subventions and collection to apply are presented net of the credit portfolio.</p> <p>The portfolio is present in financial statements in two</p>

	<p>collection to apply are presented net of the credit portfolio.</p> <p>The portfolio is present in financial statements in two groups: consumption and commercial.</p>	groups: short and long term.
--	--	------------------------------

Differences	MEXGAAP	USGAAP
<b>Repossed Goods</b>	<p>The allowances that recognize signs of deterioration due to the potential loss of value due to the passage of time of the adjudicated assets are calculated based on percentages established by the CNBV, by type of property (furniture or real estate) and based on the time elapsed from of the date of the award or payment.</p>	<p>No allowance is made for the recognition of signs of deterioration due to the potential loss of value due to the passage of time of the assets awarded.</p>
<b>Differed Charges</b>	<p>The expenses and commissions related to the placement of stock market liabilities are presented under other assets, such as deferred charges in the Balance Sheet.</p>	<p>The expenses and commissions related to the placement of stock market liabilities are presented under the heading of stock market liabilities, presenting as a net of the balance of this item.</p>

Differences	MEXGAAP	USGAAP
<b>Opening Fees</b>	<p>Opening commissions are presented under other assets, such as deferred charges in the balance sheet.</p> <p>The recognition of this credit origination income is presented under the heading of interest income.</p>	<p>Opening commissions are presented in the balance sheet, in the portfolio, net of the balance of this item.</p> <p>The recognition of this credit origination income is presented under the heading of interest income.</p>
<b>Origination Costs</b>	<p>Credit origination costs are presented in the balance sheet in deferred charges as part of the asset.</p> <p>The recognition of these origination costs is presented under interest expense.</p>	<p>Credit origination costs are presented in the balance sheet in the portfolio as part of the asset.</p> <p>The recognition of these origination costs is presented in the interest income.</p>