

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

Dirección General de Vigilancia y
Desarrollo de Mercado
Paseo de la Reforma No. 225 Planta
Baja
Col. Cuauhtémoc
06500, Ciudad de México

**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, Ciudad de México

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 2015 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, 2015:

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 caso de que ocurriera un cambio de control, los Certificados Bursátiles emitidos por la Emisora no deberían de 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 de 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 spin off, the Issuer shall comply with the requirements of the corresponding instruments of debt in order to not cause any damage 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 liens. 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 are 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

NR Finance México ha consolidado día con día su crecimiento en el sector de financiamiento automotriz, gracias a la versatilidad que puede ofrecerle a sus clientes.

NR Finance Mexico has consolidated its growth day after day in the automotive financing sector, thanks to its versatility that can offer to its customers.

Durante 2015, nuestro posicionamiento se vio marcado por el lanzamiento de nuevos productos enfocados a sectores específicos de la población, a quienes les abrimos la posibilidad de adquirir el auto de sus sueños o el vehículo para cumplir sus metas profesionales.

During 2015, our positioning was marked with the launch of new products targeted at specific sectors of the population, who opened them the opportunity to get their dream car or vehicle to meet their professional goals.

Asimismo, creemos firmemente en las nuevas tendencias que mueven al mundo y decidimos abrir la puerta 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.

At the same time, we also believe strongly in the new trends that moves the world and so, we decided to open the door to the Mexican entrepreneurs, placing a large number of contracts on the mid-segment as Nissan Versa, through products like Private Driver (Conductor Privado) and leasing to SMEs.

De la mano con nuestros aliados como NAFINSA seguimos trabajando 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.

Hand in hand with our allies such as NAFINSA we continue to work together with an objective to support SMEs and individual customers, as well as the public transport sector in coordination with various state governments and economic and social development programs.

Y sin dejar atrás, ¡Súbete! que no ha dejado de impactar en el mercado desde que fue lanzado. 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.

Without leaving it behind, ¡Súbete! has continued to impact the market since it was launched. Targeted at entrepreneurs and business people that neither have credit history, credit guarantee nor endorsement, ¡Súbete! has been the key to facilitate access to tailored made auto loans to this sector, either for new or used vehicles.

Hace un año, uno de nuestros objetivos más importantes se consolidó con el lanzamiento de Anzen Broker, nuestro nuevo corredor de seguros siendo el más grande del país por el volumen en primas y número de pólizas colocadas.

A year ago, one of our most important goals was consolidated the launch of Anzen Broker, our new insurance broker, being the country's largest by volume in premiums and number of policies placed.

Anzen Broker, un agente de seguros 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.

Anzen Broker, an independent insurance agent that provides a full range of coverage and repair service within our dealer network, gives added value to our commercial offer.

De esta forma, continuamos otorgando beneficios adicionales en materia de seguros de acuerdo con las necesidades de sus clientes, así como un amplio abanico de opciones de crédito.

Therefore, we continue granting additional benefits in insurance according to the needs of its customers, as well as a wide range of credit options.

Nuestros números hablan por sí solos. Contamos con la cartera más grande de la industria con un valor aproximado de \$62, 887.5 millones de pesos, teniendo la cartera vencida más baja de la industria con un 0.20 por ciento. Adicional puedo mencionar que nuestra tasa de aprobación es del 85 por ciento.

Our numbers speak for themselves. We have the largest portfolio in the industry with an approximate value of \$62,887.5 million pesos, having the lowest non-performing loans of the industry with a 0.20 percent. In addition it can be mentioned that our approval rate is 85 percent.

Los resultados de NR Finance México al cierre del año 2015 reflejan potencial de crecimiento del segmento de crédito automotriz en nuestro país. Contamos con índices de liquidez y capitalización que nos permitirán expandir aún más nuestro portafolio así como nuevos servicios financieros.

The results of NR Finance Mexico at the end of 2015 reflect the potential growth of the auto loans segment in our country. We have the liquidity and capitalization ratios that will allow us to expand further our portfolio as well as new financial services.

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

The relationship with our dealer network is the key to our performance. These ties are strengthened day by day through strategies that make them our allies to achieve common goals.

A partir del 1º de Junio 2015 NR Finance México se transforma en SOFOM regulada siendo supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, cumpliendo con todos los requisitos que ello implica así como la Circular Única de Bancos expedida por Banco de México.

As of June 1, 2015 NR Finance Mexico became a regulated entity, who the Comisión Nacional Bancaria y de Valores will supervise, meeting all the requirements that this implies and to comply with Banco de Mexico's Circular of Banks issued.

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

This year we confirmed our position as the leading provider of auto loans in the country, thanks to the trust that our customers give us, we understand how important is the wealth that they put in our hands and we work every day to offer the quality service they deserve.

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.

We thank our investors who put their trust in our hands and drive us to maintain an impeccable management, complying with the strictest standards in the market.

NR Finance México es la financiera número uno del mercado gracias al equipo que la conforma. Personas comprometidas y profesionales que día a día dan lo mejor de sí para alcanzar nuestros objetivos como los de la propia empresa. Quienes son los pilares y los principales actores del gran éxito de NR Finance México.

Thanks to the team that conforms NR Finance Mexico, we are the number one company within auto financing market. People that is committed and professional, who give their best to achieve our goals as the company itself in a daily basis. Those people that are the pillars and the main actors of the great success of NR Finance Mexico.

**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.

NRF 13

30,000,000 (Treinta Millones) de
Títulos, con clave de pizarra NRF 13 y
con valor nominal de \$100.00 (cien
pesos M.N.). El monto total de la
emisión fue de \$3,000,000,000 (Tres
Mil Millones de Pesos M.N.), emitidos
el 01 de noviembre de 2013 con fecha
de vencimiento el 28 de octubre de
2016 y amortización al vencimiento. La
tasa de interés de rendimiento a
vencimiento aplicable a la emisión es
de TIIE a 28 días + 0.30%

**Outstanding Securities'
characteristics of the Issuer**

Stock Exchange where securities are
registered:

Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de
C.V.

NRF 13

30,000,000 (Thirty million) securities
issued, ticker NRF13 and par value of
\$100 MXN (one hundred Mexican
Pesos). Total amount issued of
\$3,000,000,000 (Three Billion Mexican
Pesos), issued on November 1, 2013
and maturity October 28, 2016;
principal paid at maturity. Yield
applicable to the issuance at 28 days
TIIE + 0.30%.

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: 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.:

"Aaa.mx", 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.:

"mxAAA", la cual indica que existen extraordinarias 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)

Depositorio:

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

General characteristics of the Commercial Paper issuances

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. 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.:

"Aaa.mx", 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.:

"mxAAA", indicates that the issuer provides an extraordinary 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.

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 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.

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.

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 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.

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.

INDICE/INDEX

I. INFORMACIÓN GENERAL/GENERAL INFORMATION	Pág.
1. Glosario de Términos y Definiciones / <i>Glossary of Terms and Definitions</i>	12
2. Resumen Ejecutivo / <i>Executive Summary</i>	18
2.1. NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada	18
2.2. Información Financiera Seleccionada de la Compañía / <i>Company's selected Financial Information</i>	20
3. Factores de Riesgo / <i>Risk Factors</i>	23
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Entorno Macroeconómico / <i>Risk Factors Related to the Macroeconomic Environment</i>	24
3.1.1. General / <i>General</i>	24
3.1.2. Los acontecimientos en otros países podrían afectar la operación y el negocio de la Compañía / <i>Events from other countries could affect the Company's operation and business.</i>	25
3.1.3. Riesgos por Devaluación / <i>Currency Risk</i>	26
3.1.4. Riesgos por Inflación / <i>Inflationary Risk</i>	26
3.1.5. Riesgos de Tasas de Interés / <i>Interest Rate Risk</i>	27
3.1.6. Cambios derivados de la reforma financiera / <i>Changes derived from the financial reform</i>	28
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor / <i>Risk Factors Related to the Issuer</i>	29
3.2.1. Apalancamiento; Términos y Condiciones de Pasivos / <i>Leverage; Liabilities' Terms and Conditions</i>	29
3.2.2. Cartera Vencida / <i>Past Due Portfolio</i>	31
3.2.3. Reservas / <i>Reserves</i>	31
3.2.4. Dependencia del Mercado Automotriz / <i>Automotive Market Dependency</i>	34
3.2.5. Dependencia de la Venta de Vehículos Automotores Nissan y Renault / <i>Dependency on Nissan and Renault's Sales Vehicles</i>	35
3.2.6. Competencia / <i>Competition</i>	36
3.2.7. Riesgo de Financiamiento / <i>Funding Risk</i>	37
3.2.8. Reciente Vida Corporativa / <i>Recent Corporate Life</i>	38
3.3. Factores de Riesgo Relacionados con el Garante / <i>Risk Factors Related to the Guarantor</i>	39
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 / <i>Applicable Law to guarantee on the securities issued by NRFM in the local market and the execution of it</i>	39
3.3.2. Los Estados Financieros de NMAC no están elaborados conforme a las NIF / <i>NMAC's Financial Statements are not based on NIF</i>	40

4. Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores / <i>Other Securities Registered in the Registro Nacional de Valores</i>	41
5. Destino de los Fondos / <i>Use of Funds</i>	44
6. Documentos de Carácter Público / <i>Public Documents</i>	44
7. Información Externa y Declaración de los Expertos / <i>External Information and Experts Comments</i>	44

II. LA COMPAÑÍA / THE COMPANY

1. Historia y Desarrollo de la Compañía / <i>Company's History and Development</i>	46
2. Descripción del Negocio / <i>Business Description</i>	50
2.1. Actividad Principal / <i>Main Activity</i>	50
2.2. Canales de Distribución / <i>Distribution Channels</i>	56
2.3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos / <i>Patents, Licenses, Trademarks and Other Agreements</i>	58
2.4. Principales Clientes / <i>Main Customers</i>	58
2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria / <i>Applicable Legislation and Tax Situation</i>	62
2.5.1. Marco Regulatorio / <i>Regulatory Framework</i>	62
2.5.2. Autoridades / <i>Authorities</i>	63
2.5.3. Situación Fiscal / <i>Fiscal Situation</i>	64
2.5.4. Situación Contable / <i>Accounting Situation</i>	65
2.6. Recursos Humanos / <i>Human Resources</i>	66
2.7. Desempeño Ambiental / <i>Environmental Impact</i>	66
2.8. Información del Mercado / <i>Market Information</i>	66
2.8.1. Industria Automotriz / <i>Automotive Industry</i>	66
2.8.2. Ventajas Competitivas / <i>Competitive Advantages</i>	70
2.9. Estructura Corporativa / <i>Corporate Structure</i>	71
2.10. Descripción de los Principales Activos / <i>Description of the Relevant Assets</i>	72
2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales / <i>Judicial, Administrative or Arbitration Processes</i>	73
2.12. Pago de dividendos / <i>Dividend Payments</i>	73

III. INFORMACIÓN FINANCIERA / FINANCIAL INFORMATION

1. Información Financiera Seleccionada / <i>Selected Financial Information</i>	74
2. Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica / <i>Financial Information by Business Division and Geographical Zone</i>	76
3. Informe de Créditos Relevantes / <i>Relevant Loans Report</i>	77

4.	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía / Comments and Analysis on the Operating Results Administration and the Company's Financial Position	78
4.1.	Resultados de Operación / <i>Operating Profit</i>	78
4.1.1	Análisis Comparativo de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (auditado) / <i>Comparative Analysis of the years ended December 31, 2015 and 2014 (audited)</i>	78
4.1.2	Análisis Comparativo de las cifras trimestrales terminadas al 31 de marzo de 2016 y al 31 de marzo de 2015 (no auditados) / <i>Quarterly Comparative Analysis of the quarters ended March 31, 2016 and March 31, 2015 (unaudited)</i>	81
4.2.	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital / <i>Financial Condition, Liquidity and Capital Resources</i>	83
4.2.1	Fuentes de Liquidez y Financiamiento / <i>Sources of Liquidity and Funding</i>	83
4.2.2.	Endeudamiento / <i>Indebtedness</i>	84
4.2.3.	Estacionalidad de Requerimientos de Liquidez / <i>Seasonal Liquidity Requirements</i>	87
4.2.4.	Perfil de Deuda Contratada / <i>Outstanding Debt Profile</i>	87
4.2.5.	Tesorería / <i>Treasury</i>	88
4.2.6.	Créditos y Adeudos Fiscales; Inversiones en Capital; Investigación y Desarrollo de Productos / <i>Tax credits and debits; Capital investments; Research and Product Development</i>	88
4.2.7.	Niveles de Cartera Vencida / <i>Past Due Portfolio Levels</i>	89
4.2.8.	Reservas / <i>Reserves</i>	90
4.2.9.	Otras Cuentas por Cobrar / <i>Other Receivables</i>	90
4.2.10.	Partidas fuera de Balance / <i>Off-Balance Transactions</i>	90
4.2.11.	Razones Financieras / <i>Financial Ratios</i>	90
4.3.	Control Interno / <i>Internal Control</i>	91
5.	Estimaciones Contables Críticas / <i>Critical Accounting Estimation</i>	92

Se incorpora por referencia la información financiera contenida en el reporte trimestral (Estados Financieros y Notas) presentado por la Compañía el 30 de abril de 2015 a la CNBV y la BMV respecto del periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2015 y 2014.

It incorporates by reference the financial information contained in the Quarterly Report (Financial Statements and Notes) filed by the Company on April 30, 2015 to the CNBV and the BMV with respect to the period from January 1 to March 31, 2015 and 2014.

IV. ADMINISTRACIÓN / MANAGEMENT	
1. Auditores Externos / <i>External Auditors</i>	94
2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés / <i>Related Party Transactions and Conflicts of Interest</i>	94
3. Administradores y Accionistas / <i>Management and Stockholders</i>	95
3.1. Administración / <i>Management</i>	95
3.2. Accionistas / <i>Stockholders</i>	102
4. Prevención de lavado dinero / <i>Antimoney Laundry</i>	104
V. PERSONAS RESPONSABLES / PERSONNEL RESPONSIBLES	105
VI. ANEXOS / APPENDIX	
1. Estados Financieros e Informe del Comisario / <i>Financial Statements and Report of the Commissioner</i>	107
1.1. Estados Financieros Dictaminados de NRFM para los años concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013. / <i>Audited Financial Statements of NRFM for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.</i>	
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. / <i>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.</i>	249

I. INFORMACIÓN GENERAL

A la fecha del presente Reporte Anual no han ocurrido cambios significativos a los derechos de los tenedores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores

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

There has not occurred any significant changes to the rights of holders of Certificados Bursátiles registered in the Registro Nacional de Valores at the date of this Annual Report

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.

"Auditores Externos"/ External Auditors"	Significa Mancera, S.C., firma miembro de Ernst & Young Global Limited. Auditores externos independientes de la Compañía por el año 2013, 2014 y 2015.	Means Mancera, SC, a member practice of Ernst & Young Global Limited. Independent external auditors of the Company for the year 2013, 2014 and 2015.
"Autorización"/ Authorization"	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
"Aviso"/"Offering"	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.
"BMV"	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.	Means Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
"Certificados Bursátiles"/"Securities"	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

<i>“Certificados de Corto Plazo”/“Short Term Securities”</i>	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)
<i>“Certificados de Largo Plazo”/“Long Term Securities”</i>	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)
<i>“CNBV”</i>	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.	Means Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Regulatory Entity).
<i>“CETES”</i>	Significa Certificados de la Tesorería de la Federación.	<i>Means Certificados de la Tesorería de la Federación (Mexican Government short term bonds).</i>
<i>“Compradores”/“Customers”/“Purchasers”</i>	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.
<i>“Convocatoria”/“Announcement”</i>	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.
<i>“CPP”</i>	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.
<i>“Criterios Contables”/“Accounting Principles”</i>	Significa el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores	Means the accounting regulatory framework applicable to credit institutions established by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores

<i>“Decreto”/”Act”</i>	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
<i>“Distribuidores” / ”Dealers”</i>	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.
<i>“Distribuidores Nissan”/”Nissan Dealers”</i>	Significa la red de distribuidores de vehículos automotores de la marca Nissan.	Means Nissan’s motor vehicles dealers network
<i>“Dólar”, “Dólares” o “E.U.A.\$” / ”Dollars”, “USD”</i>	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.	Means United States of America Dollars
<i>“Emisión”/ “Issuance”</i>	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.
<i>“Emisión de Corto Plazo”/”Short Term Issuance”</i>	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)
<i>“Emisión de Largo Plazo”/”Long Term Issuance”</i>	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)
<i>“Emisor”, la “Compañía”, la “Sociedad” o “NRFM”/”Issuer”, “Company”</i>	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.

“Estados Unidos” o “E.U.A.”/“United States of America”	Significa los Estados Unidos de América.	Means United States of America
“Franquiciatarios Renault” “Renault Franchisees”	Significa la red de franquiciatarios de vehículos automotores de la marca Renault.	Means Renault’s motor vehicles franchisees network
“Garante” o “NMAC”/“Guarantor”	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.
“Garantía”/“Guarantee”	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 t to the long term Certificados Bursátiles or (iii) the guarantee related to the paragraphs (i) and (ii) above.
“Indeval”	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.
“INPC”	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.
“LGTOC”	Significa Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.	Means Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito. (Credit Operations and Securities General Law)
“LIC”	Significa Ley de Instituciones de Crédito.	Means Ley de Instituciones de Crédito. (Financial/Credit Entities Law)
“México”/“Mexico”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.	Means los Estados Unidos Mexicanos (United Mexican States)

“NNA”	Significa Nissan North America 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.
“NIF”	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.
“Nissan Mexicana”	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
“NR Finance Services”	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.
“NRWM”	Significa NR Wholesale México, S.A. de C.V.	Means NR Wholesale México, S.A. de C.V.
“Peso”, “Pesos”, o “\$”, “MXN”	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 2015, 2014 y 2013, 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.	Means legal currency in Mexico, with the understanding that the non-monetary figures in pesos included in the balance sheet as of December 2015, 31, 2014 and 2013, from periods prior to December 31, 2007, recognize the effects of inflation since the date of acquisition, contribution or initial recognition.
“PIB” / “GDP”	Significa Producto Interno Bruto.	Means Gross Domestic Product

“Renault”	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
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.	Means the Registro Nacional de Valores (National Securities Registry) that is kept CNBV.
“Reporte Anual” o “Informe Anual”/ “Annual Report”	Significa el presente Reporte Anual respecto al cierre del ejercicio fiscal de 2015.	Means this Annual Report related to the fiscal year closed 2015.
“Reservas”/ “Reserves”	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.
“SHCP”	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.	Means Secretaría de Hacienda y Crédito Público.(Finance Minister)
“Sofol” o “Sofoles”	Significa sociedades financieras de objeto limitado.	Means limited scope finance companies.
“Sofom Sofomes”	Significa sociedades financieras de objeto múltiple.	Means multiple scope finance companies.
“Sofom E.R.”	Significa sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada.	Means multiple scope finance company, regulated entity.
“Sofom E.N.R.”	Significa sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada.	Means multiple scope finance company, unregulated entity.
“Tenedores” / “Bondholders”	Significa los tenedores legítimos de los Certificados Bursátiles.	Means the legit bondholders of the Certificados Bursátiles
“TIIE”	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.
“UDIs”	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 2015 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 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.

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 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.

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*".

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. 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 2015, 2014 y 2013 se deriva de, y debe ser leída en conjunto con los estados 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 2015, 2014 y 2013. 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 2015, 2014 y 2013

Por el periodo del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2016 y 2015

(cifras en miles pesos)

	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	Dic-13 Auditado	1T 2016 (No auditado)	1T 2015 (No auditado)
Ingresos por intereses	6,744,694	5,625,558	5,106,860	1,536,570	1,364,978
Ingresos por arrendamiento operativo	1,633,666	879,582	404,732	335,979	171,304
Otros beneficios por arrendamiento	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	-3,138,404	-3,016,564	-2,843,984	-757,219	-750,216
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-1,130,220	-609,313	-267,790	-235,929	-121,128
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-	-	-	-
Margen financiero	4,109,736	2,879,263	2,399,818	879,402	664,937
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-1,299,762	-445,677	-389,784	-334,319	-129,434
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,809,973	2,433,586	2,010,034	545,084	535,503
Comisiones y tarifas cobradas	1,922,812	1,592,211	1,158,637	467,104	327,774
Comisiones y tarifas pagadas	-1,325,460	-1,136,000	-685,598	-285,080	-214,576
Resultado por intermediación	35,944	66,394	2,877	6,357	506
Otros ingresos (egresos) de la operación	218,752	-19,984	144,274	52,310	31,610
Total de Ingresos (egresos) de la operación	3,662,021	2,936,207	2,630,224	785,774	680,818
Gastos de administración	-628,644	-486,355	-506,236	-125,733	-125,247
Resultado de la operación	3,033,377	2,449,852	2,123,988	660,041	555,570
Otros productos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	3,033,377	2,449,852	2,123,988	660,041	555,570
Impuestos a la utilidad causados	-1,220,595	-835,463	-599,590	-322,556	-247,894
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	401,084	188,806	35,037	225,236	97,568
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	2,213,867	1,803,195	1,559,435	562,721	405,245

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 2015, 2014 and 2013, it must be read jointly with the Company's audited financial statements and 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 2015, 2014 and 2013. 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 2015, 2014 and 2013

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

Los estados financieros auditados del Emisor por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 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 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.

The Issuer's audited financial statements for the fiscal years ended as of December 31st, 2015, 2014 and 2013 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 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 General

Por los años que terminaron el 31 de Diciembre de 2015, 2014 y 2013

Al 31 de Marzo 2016 y 2015

(Cifras en miles pesos)

Balance Sheet

Years ended December 31, 2015, 2014 and 2013

As of March 31, 2016 and 2015

(Figures in thousand pesos)

	Dic-15	Dic-14	Dic-13	1º 2016	1º 2015
	Audited	Audited	Audited	(No audited)	(No audited)
ACTIVO	60,406,733	64,382,586	53,209,975	64,286,193	68,060,248
DISPONIBILIDADES	419,447	258,297	267,047	134,442	176,226
INVERSIONES EN VALORES					
Títulos para negociar	-	-	-	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-	-	-	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	179,234	165,600	57,700	280,638	211,428
DERIVADOS	4,782,208	3,886,306	409,600	4,861,028	4,861,341
Con fines de negociación	-	-	-	-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	4,782,208	3,886,306	409,600	4,861,028	4,861,341
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	63,382,877	68,145,838	46,304,708	66,782,094	64,378,893
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	64,883,188	64,123,842	47,583,149	66,047,388	65,282,679
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	64,265,840	63,995,462	47,331,027	67,936,780	65,223,875
Créditos comerciales	19,141,283	16,237,884	13,823,286	19,946,738	16,283,251
Actividad empresarial o comercial	-	-	-	-	-
Entidades financieras	-	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	45,444,556	37,585,792	33,273,449	46,668,022	36,942,248
Créditos a la vivienda	0	1,786	2,282	-	472
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	107,347	205,181	362,115	130,819	154,704
Créditos comerciales	16,561	30,709	30,975	8,717	41,812
Actividad empresarial o comercial	-	-	-	-	-
Entidades financieras	-	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	80,786	214,376	331,048	123,102	113,878
Créditos a la vivienda	-	86	-	-	14
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CRÉDITORIOS	-1,140,608	888,708	-1,278,627	-1,283,488	-1,001,742
DERECHOS DE COBRO (NETO)	-	-	-	-	-
DERECHOS DE COBRO RECUPERADOS	-	-	-	-	-
ESTIMACIÓN POR RECUPERABILIDAD O DÉFICIT, COMO BENEFICIO POR RECUPERACIÓN DE OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-	-	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	575,703	259,771	183,384	885,189	208,522
BIENES ADMINISTRADOS (NETO)	105,334	94,404	76,816	151,181	68,993
BIENES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	-	-	-	-
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	1,749,660	743,048	1,049,388	1,677,540	786,979
OTROS ACTIVOS	9,064,850	6,052,746	2,731,329	9,641,815	7,267,529
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	9,064,850	6,048,868	2,726,902	9,641,809	7,263,334
Otros en corto y largo plazo	0	3,878	4,427	0	4,194
PASIVO	60,222,434	64,058,038	53,833,930	63,413,138	66,330,632
PASIVOS SUBSIDIOS	3,000,888	6,236,138	9,347,273	2,332,138	5,832,126
PASIVOS FINANCIEROS Y DE OTROS ORGANISMOS	61,130,404	48,335,617	30,426,824	63,721,294	49,372,321
De corto plazo	32,684,824	22,472,949	10,300,494	34,423,626	24,224,321
De largo plazo	28,445,580	25,862,668	20,126,330	29,297,668	25,148,000
COLATERALES VENCIDOS	-	-	-	-	-
Reportos (saldo acreedor)	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
OTROS COLATERALES -VENCIDOS	-	-	-	-	-
DERIVADOS	92,124	79,965	60,440	271,132	66,969
Con fines de negociación	-	-	-	-	-
Con fines de cobertura	92,124	79,965	60,440	271,132	66,969
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-	-	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,342,811	2,022,029	2,225,147	2,466,878	1,720,431
Ingresos a la utilidad por pagar	283,952	237,188	282,982	222,964	126,893
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	-	-	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	-	-	-	-	-
Acreditaciones por liquidación de operaciones	-	-	-	-	-
Acreditaciones por cuentas de margen	-	-	-	-	-
Acreditaciones diversas y otras cuentas por pagar	1,980,219	1,784,841	1,972,265	2,243,914	1,593,538
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-	-	-
IMPUESTOS Y OTRO DIFERIDO (NETO)	2,686,154	2,279,271	1,744,263	2,720,737	2,316,675
CHILDREN DISBURSED Y CORRECTION RATE: PAXOS	11,136,263	10,344,582	7,398,036	11,082,958	11,349,023
CAPITAL CONTABLE	1,001,969	1,001,969	1,001,969	1,001,969	1,001,969
CAPITAL CONTRIBUIDO	1,001,969	1,001,969	1,001,969	1,001,969	1,001,969
Capital social	-	-	-	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	-	-	-	-	-
Prima en venta de acciones	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-	-	-	-
CAPITAL GANADO	10,134,274	9,342,613	6,396,037	10,460,979	10,347,037
Reservas de capital	200,396	200,396	200,396	200,396	200,396
Resultado de ejercicios anteriores	5,885,418	6,142,220	4,622,784	10,183,894	6,146,463
Resultado por valoración de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por o contraer	-263,406	1,136,762	1,420	-77,117	1,678,028
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-
Resultado neto	2,213,887	1,883,195	1,338,433	601,742	962,721
CUENTAS DE ORDEN	1,364,200	1,361,533	1,331,563	1,364,200	1,361,534
Avales otorgados	-	-	-	-	-
Activos y pasivos contingentes	-	-	-	-	-
Compromisos crediticios	-	-	-	-	-
Bienes en fidei-comiso	-	-	-	-	-
Bienes en administración	-	-	-	-	-
Colaterales recibidos por la entidad	139,124	188,800	37,709	230,838	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-	-	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	1,025	7,862	7,125	604	7,862
Intereses devengados no cobrados derivados de operaciones de arrendamiento operativo	-	-	-	-	-
Otras cuentas de registro	25,960,940	18,535,156	18,066,566	32,914,717	19,286,414

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, en especial, 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 afectan 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 a tentative investment in Stock Certificates, the potential Bondholders must consider, analyze and evaluate all the information contained in the present annual report and, specially, the risk factors stated in the following paragraphs. In case of 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 Stock Certificates. 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.

In case of Long Term Stock Certificates which are issued under a Long Term Issuance according to the program described in the present annual report and are subject of additional specific risks, those risks will be described in the respective supplement.

From the risks described next, it is pretended to highlight those that are specific to the Company, 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 situation 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 sólido durante los últimos años, Mexico no es inmune a los efectos económicos y financieros globales, como los precios del petróleo, aversión al riesgo de los inversionistas y eventos políticos.

Tal fue el caso a finales de 2008, en la Gran Recesión. 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 fueron declaradas en 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.

El siguiente cuadro muestra la información histórica de algunas variables económicas relevantes:

Año	Inflación Anual	Prom. Cete 28 días	Tipo de Cambio Promedio Anual
2010	4.40%	4.42%	12.63
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

3.1. Risk Factors Related to the Macroeconomic Environment

3.1.1. General.

Although the Mexican macroeconomics' framework has been solid through the last years, Mexico is not immune to the global economic and financial issues, such as oil prices, investors risk aversion and political events.

Such was the case at the end of 2008, with the Great Recession. The financial markets around the world experienced high volatility that ended with the bankruptcy and financial rescue of some financial institutions, mainly in the United States of America and all the main economies around the world were declared in recession, which generated a difficult environment to the emergent economies. All this resulted in a local environment of high risk aversion among the investors, which resulted in a down fall of the capital markets, restricting credit loans, liquidity crisis and the following deterioration in the counterparty risk of some entities, limiting the availability to the Issuer to access the funding sources. However, the Company was able to take the proper actions deemed necessary to mitigate the described effects.

The following table shows the historical information of some relevant economic variables:

Year	Annual Inflation	Cetes 28 days avg. rate	Annual Avg. Exchange Rate
2010	4.40%	4.42%	12.63
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

Por lo que en el evento de que la economía Mexicana pudiera presentar signos de 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 constituye una contingencia 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 correlación de las condiciones económicas en México con los Estados Unidos es alta, por ello, las condiciones económicas adversas en los Estados Unidos podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana.

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.

Thus, in the event that the Mexican economy could show any sign of economic instability, the Company's business, financial conditions and operational results could be negatively affected.

The return to such similar adverse economic conditions as were presented before could lead to an economic contingency that will negatively affect the financial industry, as well as the performance of the automotive industry in Mexico.

3.1.2. Events from 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 differ significantly from Mexico's economic conditions, the investors' reaction to the events in other countries could have an adverse effect over the market value of the Mexican issuers' bonds. In the past, issues related to other emerging countries, recent events such as China's economic slowdown or Brazil's recession, have adversely affected the Mexican economy,

Additionally, the correlation between the Mexican and American economy is high, therefore an adverse condition in the United States of America could have a significant adverse effect in the Mexican economy.

However, it cannot be assured that events in other countries could not negatively affect the business, its financial situation 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, tanto nominales como reales, que normalmente ocurre después de una devaluación para evitar el éxodo del dinero invertido 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.

Devaluaciones 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.

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, either nominal or deflated values, that usually happens after a devaluation to avoid an exodus on cash outflows on debt and equity instruments.

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 devaluation event in the Mexican currency against US Dollar could affect the Mexican economy and the automotive market.

Devaluations and high volatility have been recurrent events 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 level fluctuations and interest rates in Mexico.

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. 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 25 bps. Diciembre de 2015, siguiendo el movimiento de la FED y 50 bps. en Febrero de 2016, 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
2010	4.83%	4.98%
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%

Asimismo, el efecto de las decisiones de la Reserva Federal en los Estados Unidos de América puede influir en el nivel de tasas en México.

At some degree, there has been a correlation between market interest rates and inflation, due to interest rates having a component which is related or attributable to expected inflation. The difference between interest rates and inflation (usually known as “effective rate”), could change depending on government’s implemented macroeconomic policies 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 increase could affect the Company’s liquidity, financial situation and profit.

3.1.5 Interest Rate Risk

Interest rates in Mexico had decreased until the end of last year, when Banco de México increased its objective rate 25 bps. in December 2015, following FED’s movement and 50 bps. in February 2016, as a measure to shore up the peso.

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

Year	TIIE a 28 Days	
	Minimum	Maximum
2010	4.83%	4.98%
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%

The effect of the Federal Reserve’s decisions in the United States can influence the rate levels in Mexico.

Se espera que la FED continúe con su alza de tasas de interés en los próximos años, sin tener certeza de los tiempos e incrementos de implementación, así como las decisiones que Banco de México podría 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 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.

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.

It is expected that the FED continues to raise the interest rate in the following years, without any certainty on implementation timing or magnitude of such increases, as well as Banco de México's decisions could take on FED's actions and economic environment.

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

A major increase in the benchmark base rate, to which interest liabilities are accrued, may result in a reduction in the operating margin of the Company. Based on its treasury policies, the Company will engage hedging transactions in order to mitigate any risk from interest rates movements.

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.

3.1.6 Cambios derivados de la reforma financiera

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 Sofomes. En este sentido, una de las principales modificaciones, aplicable a la Compañía, correspondió a la definición y alcance de la regulación a Sofomes, en la que se establece que serán reguladas aquellas Sofomes que emitan valores de deuda a su cargo y que se encuentren inscritas en el RNV y que hayan realizado alguna emisión con fecha posterior al 12 de enero de 2015.

En virtud de ello, el 1° de junio de 2015 la Compañía adoptó el régimen legal de una 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 reformó totalmente sus Estatutos Sociales de la Compañía a fin de cumplir con las diversas disposiciones que se derivan de dicha reforma, tanto a nivel corporativo-financiero, así como en los procesos operativos y en los procesos de generación y reporte de información financiera.

3.2. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor

3.2.1. Apalancamiento; Términos y Condiciones de Pasivos

Al 31 de diciembre de 2015, NRFM contaba con pasivos derivados de préstamos bancarios, intercompañías y certificados bursátiles por un monto total de \$64,151 millones y se encontraban distribuidos en \$32,684 millones en créditos a corto plazo y \$31,467 millones en créditos a largo plazo; estas cifras incluyen intereses devengados.

Al 31 de diciembre de 2015 los pasivos de NRFM representaban 6.2 veces su capital contable. De darse circunstancias económicas desfavorables que afectaran

3.1.6 Changes derived from the financial reform

On January 10, 2014, it was published in the DOF a reform on various provisions related to financial matters, which are included several modifications to the provisions applicable to multiple scope financial companies (Sofomes). In this sense, one of the main changes, applicable to the Company, corresponded to the definition and scope of the regulation on the Sofomes, which all the Sofomes that issue own debt securities and that are registered in the Registro Nacional de Valores and that have issued any security after January 12, 2015.

As a result of it, the Company adopted the legal regime as a Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada on June 1st, 2015, where its legal name is “NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada” and change The Company’s Legal Documents in order to comply with various provisions arising from the reform, both at corporate and financial levels and operational processes and to generate and report financial information.

3.2. Risk Factors Related to the Issuer

3.2.1. Leverage; Liabilities’ Terms and Conditions

At December 31, 2015, NRFM had a total amount in liabilities of \$64,151 million, allocated \$32,684 million in short-term securities and \$31,467 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, 2015, 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.

los activos de NRFM, la Compañía podría no tener la capacidad de pagar sus pasivos al 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.

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. Cartera Vencida

La Compañía experimentó niveles de cartera vencida al 31 de diciembre de 2015 equivalentes a \$107 millones y de \$265 millones al 31 de diciembre de 2014. 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 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 2015 y 2014, la estimación preventiva para riesgos crediticios representa el 1.79% y 1.80% del total de la cartera de crédito respectivamente.

- Créditos comerciales

Hasta el 30 de diciembre de 2013, la

3.2.2. Past Due Portfolio

The Company presented past due portfolio levels as of December 31, 2015 of \$107 million and \$265 million as of December 31, 2014. 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 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 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, 2015 and 2014, the past due portfolio reserves represent 1.79% and 1.80% of the total loan portfolio respectively.

- Commercial Loans

Until December 30, 2013, the Company applied a methodology that requires the consideration of the credit quality of the obligor and credits, the relationship of the collateral's value or the value of the

compañía empleó una metodología que requiere la valuación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomisos o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se calificaron de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de UDIs a la fecha de calificación, se evalúan individualmente con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, financiero y de experiencia de pago.
- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

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

assets set up in trusts or in schemes commonly known as structured, depending on its case.

To this end and in general terms, commercial loans were rated according to the following:

- Those with an outstanding balance higher than four million of unidades de inversión (UDIs) at the date are evaluated and they will be individually evaluated based on the counterparty's quantitative and qualitative factors and type of credit, analyzing country risk, industry, financial and payment experience.
- The other loans (less than four million of UDIs) will be rated based on a past due installments stratification, assigning a risk rating and a specific reserve percentage.

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)
- 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

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 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:

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

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 2015 y 2014, la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a cartera comercial representa el 1.3% y 1.1% de dicha cartera, respectivamente

- **Créditos al consumo**

La estimación preventiva para riesgos crediticios de créditos al consumo no revolventes, se calcula con base en la

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:

e)

Risk Rating	Reserve Percentage
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, 2015 and 2014 the preventive estimation for credit risk represents 1.3% and 1.1% of the total commercial loans portfolio, respectively.

- **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

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.

Al 31 de diciembre de 2015, la estimación preventiva para riesgos crediticios representa un 1.9% del total de la cartera de consumo.

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 la calificación de la cartera (por tipo de crédito) da como resultado una disminución en las estimaciones preventivas, la reducción se reconoce contablemente hasta la fecha de la siguiente calificación.

Al 31 de diciembre de 2015, las reservas de NRFM equivalían a \$1,141 millones lo que representaba 10.66 veces su cartera vencida. Al 31 de diciembre de 2014, las reservas por Riesgo de Crédito de NRFM equivalían a \$959 millones lo que representaba aproximadamente 3.61 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 o los resultados operativos de la Compañía.

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.

four months prior to be rated and accumulated past due installments to the date of calculation. This process is performed in a monthly basis.

At December 31, 2015 the preventive estimation for credit risk represents 1.9% of the total retail loans.

Increases or decreases in the preventive estimation for credit risk as a result of the rating process are booked adjusting the Financial Margin. In the case, where the rating of the portfolio (by type of loan) results in a decrease in the preventive estimation, the reduction is recognized for accounting purposes to the next date to be rated.

At December 31, 2015, NRFM reserves amounted \$1,141 million which represented 10.66 times its past due portfolio. At December 31, 2014, NRFM's credit reserves were \$959 million, which represented approximately 3.61 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 or operating results.

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.

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%

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 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 y Renault

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 2015, la participación del financiamiento por parte de NR Finance Mexico representaba aproximadamente 47.9% de las ventas de Nissan, el 78.1% de las ventas de Renault y el 45.7% de las ventas de Infiniti.

Para 2015 la participación acumulada de Nissan Mexicana, Renault México e Infiniti México en el mercado automotriz mexicano fue de 25.7%, 1.8% y 0.1% respectivamente (347,124 vehículos automotores vendidos por parte de Nissan Mexicana, 24,321 de Renault México, mientras que Infiniti México tuvo una de participación con 1,818 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.

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%

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 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 and Renault’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, 2015, NFRM’s market share represented approximately 47.9% of Nissan’s sales, 78.1% of Renault’s sales and 45.7% of Infiniti’s sales.

The total market share of Nissan Mexicana, Renault México and Infiniti México in the Mexican automotive market was 25.7%, 1.8% and 0.1% respectively (Nissan Mexicana sold 347,124, Renault México sold 24,321 and Infiniti México sold 1,818 vehicles) in 2015. Any significant decrease in sales of Nissan Mexicana, Renault and Infiniti in Mexico could affect the financial condition or operating results of the Company.

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 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 2015 el financiamiento bancario presenta un decremento, cerrando con

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 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 decreased at the end of 2015, closing with 135,383 contracts, which represents 17.5% of financed sales.

135,383 contratos colocados financiamientos, lo que representa el 17.5% 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 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

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 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 obtains funding resources 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 on favorable terms or to be financed at all.

If current market conditions and volatility continue 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 sufficient to meet the Issuer’s operational needs.

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 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"*.

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 the 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 high capital costs, decreased its financing through its financial services and the inability to continue finance the acquisition vehicles to consumers.

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

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, EUA ante los tribunales ubicados en el Estado de Nueva York, EUA.

Asimismo, el Garante es una sociedad constituida en EUA 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 EUA.

3.3. Risk Factors Related to the Guarantor

3.3.1. Applicable Law to guarantee on the securities issued by NRFM 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.

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. 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.

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. OTROS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES

NRFM mantiene vigentes emisiones al amparo de dos programas de Certificados Bursátiles autorizados por la CNBV.

Mediante oficio No. 153/516571/2006 de fecha 19 de diciembre de 2006, la CNBV autorizó un programa dual revolvente de Certificados Bursátiles de corto y largo plazo hasta por un monto de \$10,000'000,000.00 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 Anterior"). Asimismo, mediante oficio No. 153/30817/2011 de fecha 25 de mayo de 2011, la CNBV autorizó la actualización del Programa Dual Anterior con un nuevo monto autorizado de \$13,000'000,000.00 de pesos (o su equivalente en UDIs).

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. 153/8166/2012 de fecha 12 de marzo de 2012, la CNBV autorizó la inscripción en el RNV de los certificados bursátiles de largo plazo de la Compañía correspondientes a la primera emisión de certificados bursátiles de largo plazo conforme al Programa Dual Actual por una cantidad de \$2,500'000,000.00 de pesos.

4. OTHER SECURITIES REGISTERED IN THE REGISTRO NACIONAL DE VALORES

NRFM has outstanding issuances under two Certificados Bursátiles programs authorized by the CNBV.

Under the official letter No. 153/516571/2006 dated December 19, 2006, the CNBV authorized a dual program for short and long term Certificados Bursátiles for an amount of \$ 10,000'000,000.00 pesos (or its equivalent in UDIs) under which the short term Certificados Bursátiles issued may not exceed \$ 5,000'000,000.00 pesos (or its equivalent in UDIs) (the " Previous Dual Program"). Also, by letter No. 153/30817/2011 dated May 25, 2011, the CNBV authorized an update of previous Dual Program with a new authorized amount of \$ 13,000'000,000.00 pesos (or its equivalent in UDIs).

Under the official letter No. 153/8109/2012 dated February 14, 2012, the CNBV authorized a dual program for short and long term Certificados Bursátiles for an amount of \$ 13,000'000,000.00 pesos (or its equivalent in UDIs) under which the short term 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. 153/8166/2012 dated March 12, 2012, the CNBV authorized the registration in the RNV of long term Certificados Bursátiles corresponding to the Company's first issuance of long-term debt securities under the Current Dual Program in an amount of \$ 2,500'000,000.00 pesos.

Mediante oficio No. 153/7532/2013 de fecha 29 de octubre de 2013, la CNBV autorizó la inscripción en el RNV de los certificados bursátiles de largo plazo de la Compañía correspondientes a la segunda emisión de certificados bursátiles de largo plazo conforme al Programa Dual Actual por una cantidad de \$3,000'000,000.00 de pesos.

Al amparo del Programa Dual Actual, la Compañía mantiene en circulación certificados bursátiles de largo plazo por un monto de \$3,000'000,000.00 de pesos.

Emisiones de Corto Plazo al amparo del Programa Dual Actual:

Al cierre de diciembre de 2015 la compañía no tiene emisiones vigentes de corto plazo.

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

Under the official letter No. 153/7532/2013 dated October 29, 2013, the CNBV authorized the registration in the RNV of long term Certificados Bursátiles corresponding to the Company's second issuance of long-term debt securities under the Current Dual Program in an amount of \$ 3,000'000,000.00 pesos.

Under the Current Dual Program, the Company has outstanding long term Certificados Bursátiles in the amount of \$ 3,000'000,000.00 pesos.

Short Term Issuances under Current Dual Program:

At the end of December 2015, the company does not have short term issuance outstanding.

In relation to the values described above 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 Company's annual audited financial statements by external auditors, Commissioners reports and summary of the resolutions adopted at shareholders meetings.

por los auditores externos de la 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 tres 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.

The Company also has the obligation to release any fact or event which is deemed as an important event.

During the last three fiscal years, the Company has complied with its disclosure obligations and presenting complete, regular and timely 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. 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) y/o Ricardo Yoshio Tanikawa Sato (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, www.renaultsf.com.mx y www.infiniti-finance.com.mx

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

7. FUENTE DE 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

5. USE OF FUNDS

The net proceeds obtained in each issuance of Certificado Bursátiles done under approved programs, the Issuer may use them 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) and/or Ricardo Yoshio Tanikawa Sato (ricardo.tanikawasato@nrfm.com.mx).

Information contained in this Annual Report can be obtained in the Company's webpage www.credinissan.com.mx, www.renaultsf.com.mx and www.infiniti-finance.com.mx

It can be reviewed the Company's internet webpages for more information about the Company at www.credinissan.com.mx, www.renaultsf.com.mx and 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 México, 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 various information that has been prepared by the Bank of Mexico or

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.

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C.; even such information have not been verified or the methods to prepare are correct, 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. 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 del Distrito Federal de fecha 9 de julio de 2003 cuyo primer testimonio fue inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Federal 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 Company 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 del Distrito Federal con fecha 12 de enero de 2004, cuyo primer testimonio quedó inscrito ante el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Federal en el folio mercantil número 306,782 del 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 no regulada;
- b) El cambio de denominación social de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto

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 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 folio 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, unregulated entity (SOFOM, ENR);
- b) The change of name from NR Finance Mexico, SA de CV, Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL) to NR Finance Mexico, SA de CV, Sociedad

Limitado por NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No 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 del Distrito Federal con fecha 10 de octubre de 2006, cuyo primer testimonio quedó inscrito ante el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Federal 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

Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (SOFOM, ENR), 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 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) consequence

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 del Distrito Federal con fecha 2 de abril de 2007, cuyo primer testimonio quedo inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Federal 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 México, Distrito Federal. 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.

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 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.

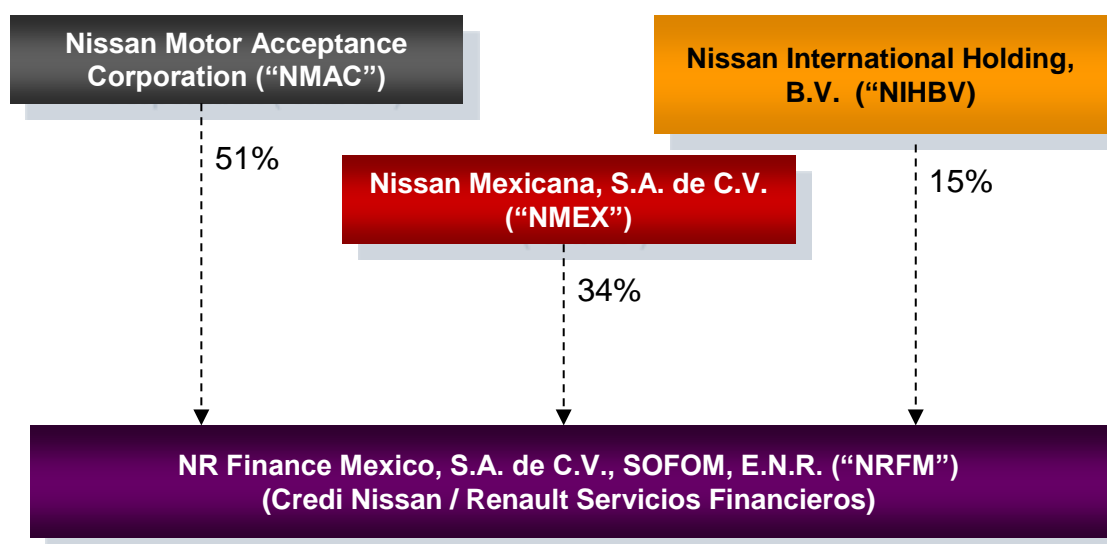
International Holding, B.V.; dicha asamblea fue protocolizada mediante escritura pública número 100,472, otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda, Notario Público número 99 del Distrito Federal.

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 del Distrito Federal.

Cualquier información de la Sociedad se puede consultar en la siguiente página de Internet www.credinissan.com.mx y/o www.infinifinance.com.mx y/o 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.

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.

Any information of the Company is available at the following Internet www.credinissan.com.mx and/or www.infinifinance.com.mx and/or 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.



Ver:

“Administración – Administradores y Accionistas – Accionistas”

Refer to:

“Management – Management and Stockholders - Stockholders”

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 "CrediNissan", 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 "Credi 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 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.

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 "CrediNissan", 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.

"Credi 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 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 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 2015 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
- 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 NRFM haya aprobado el otorgamiento del crédito, el vehículo es entregado al Comprador. En caso de que el Comprador desee realizar un prepagó respecto de las cantidades insolutas de su crédito, éste lo podrá hacer en cualquier momento, mediante una solicitud a NRFM, directamente o a través del Distribuidor correspondiente, a fin de que NRFM realice el cálculo del prepagó solicitado. Para el 31 de diciembre de 2015, NR Finance Mexico había otorgado, de manera histórica de 1,048,694 créditos para

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 2015 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:

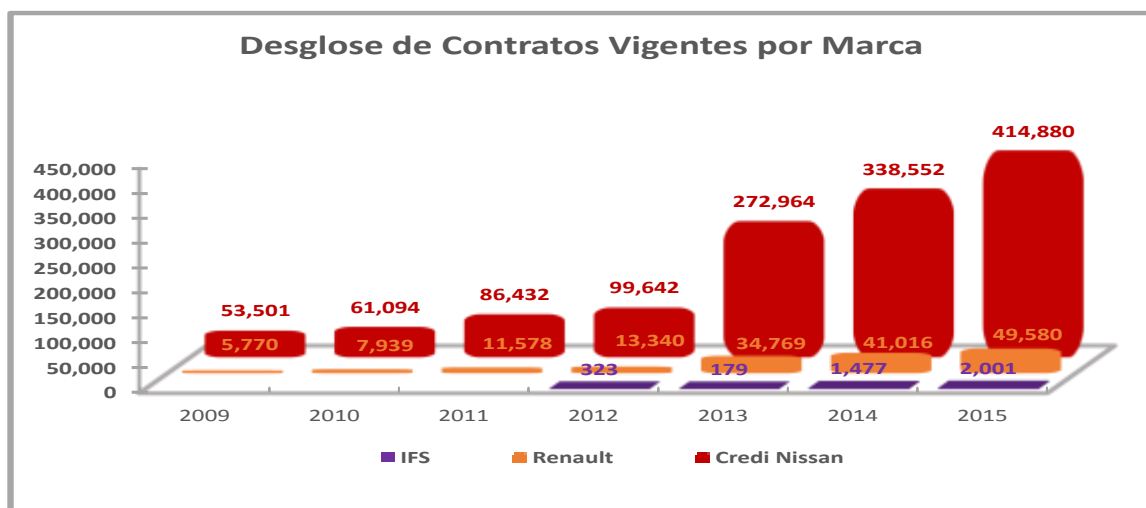
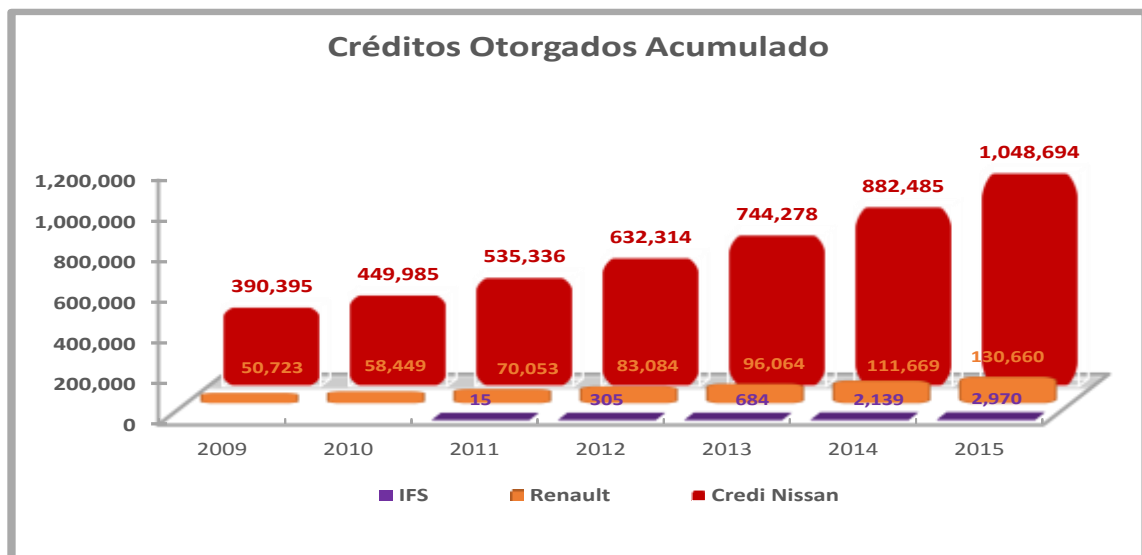
- Financing for customers without income proof
- Financing for Taxis acquisition
- Financing with low down payment
- Funding for Companies
- Financing for Small Medium Enterprises
- Financing with NAFIN guarantee
- No Interest Financing
- US resident's "Paisanos" Financing
- "Premium Customers" for those customers that repurchase

Having defined the down payment amount, interest rate and financing term, and NRFM 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 NRFM or through the Dealer in question, so that NRFM 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, 2015.

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 2015, NR Finance Mexico tenía 414,880 contratos vigentes de la marca Nissan, 49,580 de la marca Renault y 2,001 de la marca Infiniti.

At December 31, 2015, NR Finance Mexico had 414,880 contacts 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 Franquicatario 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 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.

Policies and Procedures on Credit Authorization

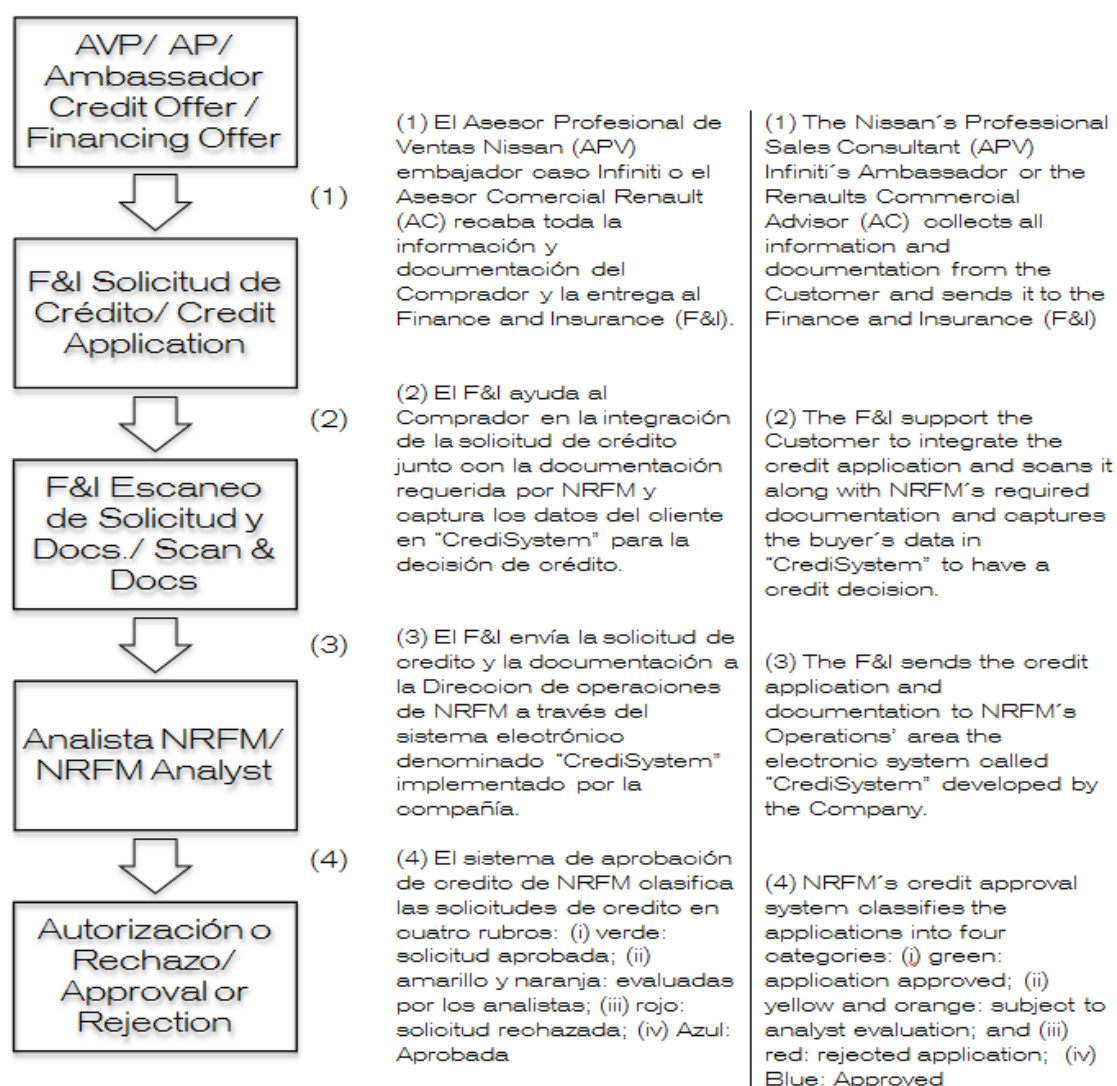
NRFM's credit approval process starts at the moment when the customer goes to a dealer and decide to purchase a Nissan, Infiniti and Renault motor vehicle, through a financing loan from Credi Nissan, Infiniti Financial Services and Renault Servicios Financieros, respectively. At that time, the Professional 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.

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 an 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.

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.

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

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

externas 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.

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 222 Distribuidores Nissan, 53 Franquiciatarios Renault y 9 Partners Infiniti en la República Mexicana, distribuidos de la siguiente manera:

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.

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 222 Nissan Dealers, 53 Renault Franchisees and 9 Infiniti Partners in the Mexican Republic distributed as follows:

Distribución Nissan



Distribución Renault



Distribución Infiniti



A través de las siguientes páginas de Internet www.credinissan.com.mx, www.renaultsf.com.mx y 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.

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

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.mx, www.renaultsf.com.mx and 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.

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

por el Comprador directamente con personal de los Distribuidores.

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 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 "Credi Sin comprobantes de ingreso", "Credi Taxi" y "Micro créditos 3P", "Credit Sin", "Taxi Credit", "Subete" 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

done between the Dealer's staff and Customer directly.

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 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 "Credi Sin comprobantes de ingreso", "Credi Taxi" y "Micro créditos 3P", "Credit Sin", "Taxi Credit", "Subete" y 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.

número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Credi Nissan.

(i) Distribuidores Nissan con mayor penetración del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	113N	Acuña	306	390	78%
2	448N	Matehuala	369	476	78%
3	366N	Morelos	551	748	74%
4	064N	Parral	479	655	73%
5	078N	Libramiento	83	116	72%
6	353N	Jidosha Barragán	1896	2671	71%
7	062N	Jidosha Cuauhtémoc	500	705	71%
8	434N	Cárdenas	935	1323	71%
9	084N	Cd. Juárez	1234	1754	70%
10	050N	Villa De Álvarez	297	426	70%

(ii) Distribuidores Nissan con mayor número de ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	250N	Gdj. N. Héroes	3140	5971	53%
2	267N	Autopolis Gonzalitos	3100	6227	50%
3	193N	Gdj. Daosa	2553	5078	50%
4	350N	Jidosha Lindavista	1948	3279	59%
5	353N	Jidosha Barragan	1896	2671	71%
6	213N	Gdj. Las Fuentes	1871	5280	35%
7	072N	Chih. Tokio	1829	3050	60%
8	346N	Cul. Noroeste	1776	3057	58%
9	254N	Ocotlán	1752	3311	53%
10	370N	Deportiva (Villahermosa)	1694	2590	65%

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

Below there are two tables that sorts Infiniti Partner by (i) Penetration, where it shows the dealers with the largest number of automotive 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 con mayor penetración del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	692I	Merida	54	101	53%
2	695I	León	59	114	52%
3	682I	Polanco	180	373	48%
4	691I	Guadalajara	113	250	45%
5	690I	Monterrey	133	320	42%
6	681I	Pedregal	90	221	41%
7	696I	Puebla	47	116	41%
8	680I	Interlomas	79	251	31%
9	693I	Chihuahua	22	77	29%

(ii) Partners Infiniti con mayor número de ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	682I	Polanco	180	373	48%
2	690I	Monterrey	133	320	42%
3	691I	Guadalajara	113	250	45%
4	681I	Pedregal	90	221	41%
5	680I	Interlomas	79	251	31%
6	695I	León	59	114	52%
7	692I	Merida	54	101	53%
8	696I	Puebla	47	116	41%
9	693I	Chihuahua	22	77	29%

A continuación se presentan dos tablas en las que se listan los 10 (diez) Franquiciatarios 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 vendidos por un Franquiciatario Renault, y (ii) el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Renault Servicios Financieros.

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 largest number of automotive Renault Servicios Financieros financed vehicles sold.

(i) Franquiciatarios Renault con mayor penetración del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	090R	Buenavista	251	249	100%
2	089R	Texcoco	285	290	98%
3	071R	Tehuacan	190	198	96%
4	094R	Mexicali	397	421	94%
5	063R	Tlalpan Churubusco	308	330	93%
6	087R	Hermosillo	581	628	93%
7	097R	Teziutlán	135	148	91%
8	044R	Dorada	363	409	89%
9	029R	Chihuahua	616	699	88%
10	038R	Cd. Victoria	414	477	87%

(ii) Franquiciatarios Renault con mayor número de ventas de Renault SF del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

Rank	ID	Agencia	CN	Nissan	Penetración
1	001R	Sol-Patria-Colima	1262	1583	80%
2	002R	Universidad - Insurgentes Viaducto	767	1009	76%
3	047R	Américas	690	878	79%
4	006R	Angelópolis	660	770	86%
5	029R	Chihuahua	616	699	88%
6	024R	Tlalnepantla - Cuautitlan	609	749	81%
7	030R	Azcapotzalco - Ecatepec	600	756	79%
8	037R	Aeropuerto	599	759	79%
9	026R	Toluca-Santa Fe-Interlomas	585	766	76%
10	062R	Tijuana	583	690	84%

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).

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).

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

Given that the Company has securities registered in the RNV is subject to the Securities Market Law and General Provisions Applicable to Securities Issuers and Other Market Participants Securities issued by the CNBV.

2.5.2. Authorities

As of June 1st 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. Situación Fiscal

La Compañía es contribuyente del Impuesto Sobre la Renta (ISR), el Impuesto Empresarial Tasa Única (IETU) 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 2015 y 2014 del 30%.

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

2.5.3. Fiscal Situation

The Company is a taxpayer on the Impuesto Sobre la Renta (Income Tax), el Impuesto Empresarial Tasa Única (Flat Rate Business Tax-IETU) 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 2015 and 2014 is at 30%.

The tax base for income tax differs from the accounting result due to: 1) permanent 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. 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 2015 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.

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.

2.5.4. Accounting Situation

The most current available financial information of the Company to the date of this Annual Report is March 31, 2015 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.

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. 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 2015, NR Finance Services cuenta con 291 empleados que realizan funciones para NRFM. NR Finance Services ha celebrado un contrato colectivo de trabajo de fecha 10 de agosto de 2012 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.

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

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, 2015, NR Finance Services has 291 employees who perform functions for NRFM. NR Finance Services has entered into a collective bargaining agreement dated August 10, 2012 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.

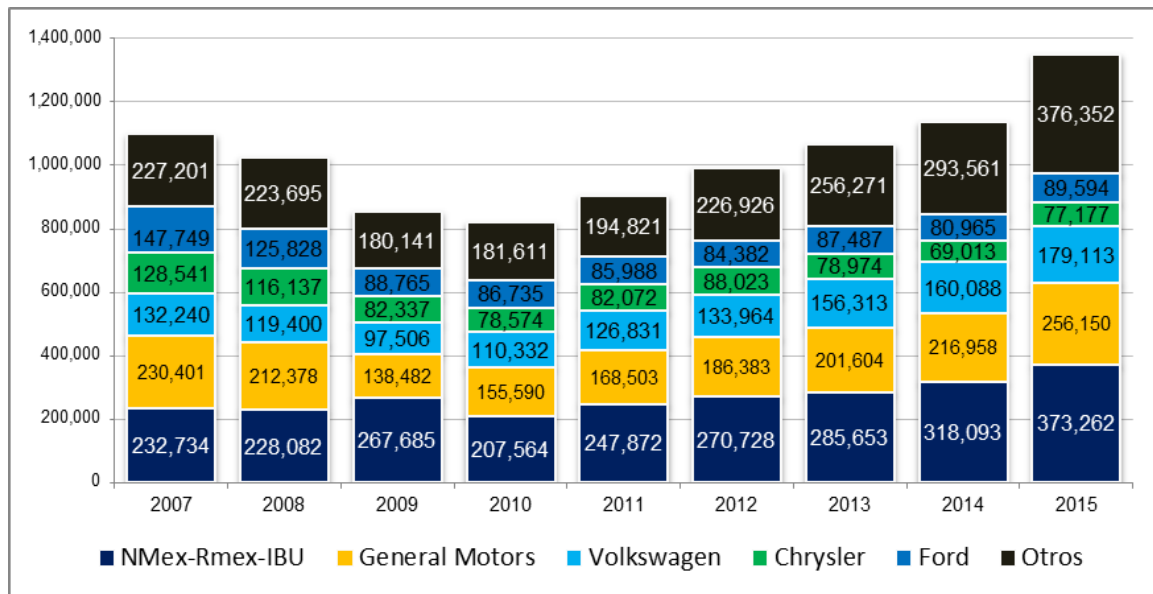
2.8.1 Automotive Industry

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.

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 2015.

Below is a chart that describes the number of vehicles sold at retail in Mexico break it down by automaker from 2007 to 2015.



Fuente Asociación Mexicana de la Industria Automotriz

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.

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

Below is a table describing the models and brands that compete with Nissan Mexicana, Renault and Infiniti.

Segmento	Vehículo Nissan- Renault- Infiniti	Competencia
Van pequeña	Renault Kangoo, Trafic	Peugeot, Volksw agen
Pick up medium	Nissan Frontier	General Motors
Van cargo	Nissan NV350 Urvan Panel	Volksw agen, General Motors, Ford, Toyota
Van pasajeros	Nissan NV350 Urvan Pasajeros	General Motors, Ford, Volksw agen, 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, Jaguar, BMW
Coupe Sedan	Infiniti Q70	Mercedes Benz, Audi, Jaguar, BMW, Acura, Volvo, Ford
Sedan Suv - Co	Infiniti QX60/ QX70	General Motors, Audi, Land Rover, Porsche, Acura, Volvo, Mercedes Benz, BMW
Suv - Co Suv - Co	Infiniti QX80	Mercedes Benz, General Motors, Audi, Land Rover, Ford, Infiniti

*NRFM

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 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 2015 el financiamiento bancario presenta un continuo decremento, cerrando con 135,383 contratos colocados, lo que representa el 17.5% 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 2014 y 2015.

Automotive Financing Industry

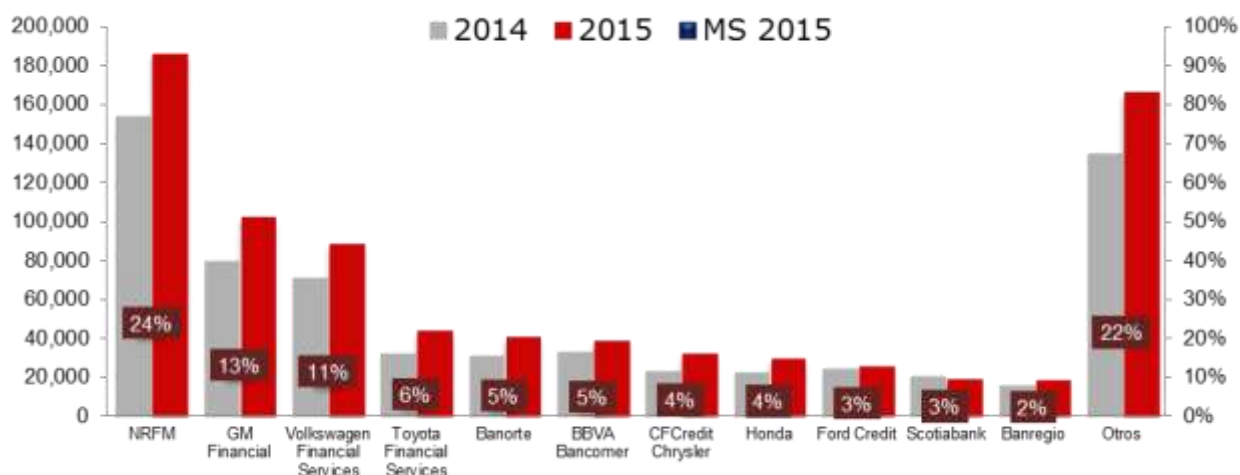
Most of the retail sales of motor vehicles in Mexico are mainly conducted through three means: (i) cash, (ii) financing, or (iii) through “self-financing” entities (specialized entities, consorcio: where a group potential purchaser is gathered to establish a self-financed pooling scheme).

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 135,383 contracts, which represents 17.5% 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, SA de CV).

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 2014 and 2015.



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.

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 3 hours from the time that the

El tiempo de respuesta promedio de NRFM es aproximadamente de 3 horas 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 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.

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

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.

- 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 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:

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 del Distrito Federal, 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 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 2015, la cartera de crédito neta era de \$63,554 millones de pesos, lo que representaba el 79.0% de los \$80,408 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 2015 representa el 0.16% de la cartera de crédito total mientras que al 31 de diciembre de 2014 fue de 0.49%.

- 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.
- 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, 2015, the net loan portfolio was \$63,554 million pesos, representing 79.0% of the \$80,408 million in total assets of the Company. The rest mainly represents investments in securities, derivatives and other assets.

Past due portfolio represents 0.16% of the total loan portfolio at December 31, 2015, while it was 0.49%.at December 31, 2014.

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 2014 – 2015 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 2014 a 2015 no se han decretado dividendos

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 2014 - 2015 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 2014-2015 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 2015, 2014 y 2013, 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 2015, 2014 y 2013

Por el periodo del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2016 y 2015

(cifras en miles pesos)

	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	Dic-13 Auditado	1T 2016 (No auditado)	1T 2015 (No auditado)
Ingresos por intereses	6,744,694	5,625,558	5,106,860	1,536,570	1,364,978
Ingresos por arrendamiento operativo	1,633,666	879,582	404,732	335,979	171,304
Otros beneficios por arrendamiento	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	-3,138,404 -	3,016,564	-2,843,984	-757,219	-750,216
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-1,130,220 -	609,313	-267,790	-235,929	-121,128
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-	-	-	-
Margen financiero	4,109,736	2,879,263	2,399,818	879,402	664,937
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-1,299,762 -	445,677	-389,784	-334,319	-129,434
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,809,973	2,433,586	2,010,034	545,084	535,503
Comisiones y tarifas cobradas	1,922,812	1,592,211	1,158,637	467,104	327,774
Comisiones y tarifas pagadas	-1,325,460 -	1,136,000	-685,598	-285,080	-214,576
Resultado por intermediación	35,944	66,394	2,877	6,357	506
Otros ingresos (egresos) de la operación	218,752 -	19,984	144,274	52,310	31,610
Total de Ingresos (egresos) de la operación	3,662,021	2,936,207	2,630,224	785,774	680,818
Gastos de administración	-628,644 -	486,355	-506,236	-125,733	-125,247
Resultado de la operación	3,033,377	2,449,852	2,123,988	660,041	555,570
Otros productos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	3,033,377	2,449,852	2,123,988	660,041	555,570
Impuestos a la utilidad causados	-1,220,595 -	835,463	-599,590	-322,556	-247,894
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	401,084	188,806	35,037	225,236	97,568
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	2,213,867	1,803,195	1,559,435	562,721	405,245
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-	-	-	-
Resultado antes de operaciones discontinuadas	2,213,867	1,803,195	1,559,435	562,721	405,245
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Resultado neto	2,213,867	1,803,195	1,559,435	562,721	405,245

III. FINANCIAL INFORMATION

1. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

The audited financial statements for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013 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 2015, 2014 and 2013

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

Balance General

Por los años que terminaron el 31 de Diciembre de 2015, 2014 y 2013
Al 31 de Marzo 2016 y 2015
(cifras en miles pesos)

Balance Sheet

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

	Dic-15 Auditado	Dic-14 Auditado	Dic-13 Auditado	1º 2016 (No auditado)	1º 2015 (No auditado)
ACTIVO	80,406,711	64,392,360	51,209,935	84,395,193	66,666,2
DISPONIBILIDADES	419,447	259,237	267,047	134,442	176,1
INVERSIONES EN VALORES					
Títulos para negociar	-	-	-	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-
Con fines de negociación	-	-	-	-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	81,932,377	63,143,938	48,304,709	86,793,694	34,379,1
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	84,693,188	34,103,643	47,383,143	86,047,569	35,380,4
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	64,393,647	33,840,462	47,221,027	87,916,720	35,329,1
Créditos comerciales	19,141,283	16,237,884	13,925,296	19,848,728	16,283,1
Actividad empresarial o comercial	19,141,283	16,237,884	13,925,296	19,848,728	16,283,1
Entidades financieras	-	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	-	-	-	-	-
Créditos a la vivienda	-	-	-	-	-
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	107,347	365,181	362,115	130,619	154,7
Créditos comerciales	16,361	80,709	80,878	8,717	41,1
Actividad empresarial o comercial	16,361	80,709	80,878	8,717	41,1
Entidades financieras	-	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	-	-	-	-	-
Créditos a la vivienda	-	-	-	-	-
RESTRICCIÓN PREVENTIVA PARA RIESGO CREDITICIO	-1,140,609	899,708	-1,276,437	-1,288,488	-1,001,7
DERECHOS DE COBRO (NETO)	-	-	-	-	-
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	-	-	-	-	-
RESTRICCIÓN POR RESPONSABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	-	-	-	-	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE SUBSANTIZACIÓN	-	-	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	375,702	259,772	183,394	695,169	205,1
BENEFICIOS ADQUIRIDOS (NETO)	105,294	64,624	76,616	131,191	69,1
DERIVADOS: MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	-	-	-	-
INVERSIONES RESTRINGIDAS	-	-	-	-	-
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	-	-	-
PRUENTOS Y OTRO DIFERENDOS (NETO)	1,749,660	743,046	1,049,360	1,677,540	786,1
OTROS ACTIVOS	9,064,990	6,082,766	2,731,335	9,641,815	7,267,1
Carga diferida: pagos anticipados a intangibles	9,064,990	6,082,766	2,731,335	9,641,815	7,267,1
Otros activos a corto y largo plazo	2,111	9,900	4,433	909	8,1
PASIVO	80,272,431	64,046,018	43,823,938	72,413,136	56,910,6
PASIVO BURSÁTIL	2,000,988	6,286,136	9,347,273	3,233,138	3,025,1
PRESTATARIOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	41,130,404	43,330,617	35,426,624	43,731,284	48,372,1
De corto plazo	32,864,604	32,473,248	10,300,494	34,428,606	24,224,1
De largo plazo	8,465,800	10,857,369	25,126,130	9,302,678	24,148,1
COLATERALES VENDIDOS	-	-	-	-	-
Reportes (saldo acreedor)	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
Otros colaterales vendidos	-	-	-	-	-
DERIVADOS	92,124	79,905	80,440	271,132	66,1
Con fines de negociación	-	-	-	-	-
Con fines de cobertura	92,124	79,905	80,440	271,132	66,1
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE SUBSANTIZACIÓN	-	-	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,342,811	2,022,029	2,225,147	2,465,879	1,790,1
Impuestos a la utilidad por pagar	382,890	237,188	282,382	222,864	126,1
Distribución de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	-	-	-	-
Aportaciones para futuras aumentos de capital pendientes de formalizar en asambleas de accionistas	-	-	-	-	-
Acreedores por liquidación de operaciones	-	-	-	-	-
Acreedores por cuentas de margen	-	-	-	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,960,218	1,784,841	1,942,765	2,243,015	1,664,1
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-	-	-
PRUENTOS Y OTRO DIFERENDOS (NETO)	2,686,154	2,259,251	1,744,263	2,720,737	2,318,1
CAPITAL CONTABLE	11,136,263	10,344,562	7,396,026	11,992,909	11,346,9
CAPITAL CONTRIBUIDO	1,001,999	1,001,999	1,001,999	1,001,999	1,001,1
Capital social	1,001,999	1,001,999	1,001,999	1,001,999	1,001,1
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	-	-	-	-	-
Prima en venta de acciones	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-	-	-	-
CAPITAL GANADO	10,134,274	9,342,573	6,394,037	10,990,910	10,345,1
Reservas de capital	200,396	200,396	200,396	200,396	200,1
Resultado de operaciones anteriores	7,933,878	6,142,177	4,622,784	10,188,984	8,106,1
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por corrección	-288,406	1,188,780	1,420	-77,117	1,678,1
Resultado por cambios de activos no monetarios	-	-	-	-	-
Resultado neto	2,213,887	1,993,195	1,336,433	601,743	363,7
CUENTAS DE ORDEN	1,364,202	1,361,523	1,591,563	1,364,202	1,361,1
Avalúes otorgados	-	-	-	-	-
Activos y pasivos contingentes	-	-	-	-	-
Compromisos crediticios	-	-	-	-	-
Bienes en fideicomiso	-	-	-	-	-
Bienes en administración	-	-	-	-	-
Colaterales recibidos por la entidad	128,214	188,800	37,709	230,838	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-	-	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	1,025	7,662	7,125	804	7,1
Notas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	-	-	-	-	-
Otras cuentas de registro	25,960,940	18,535,156	18,096,566	32,914,717	19,286,1

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 222 Distribuidores Nissan, 53 Franquiciatarios Renault y 9 Partners Infiniti en la República Mexicana, los cuales se encuentran divididos por Marca:

Zona	Nissan
Norte	55
Occidente	50
Metro	63
Itsmo	32
Metro Sur	22

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".

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 222 Dealers Nissan, 53 Renault Franchisees and 9 Infiniti Partners in Mexico, which are allocated by brand:

Zona	Infiniti
Metro Centro	4
Metro Sur	1
Norte Occidente	4

Zona	Renault
Metro Centro	26
Metro Sur	10
Norte Occidente	16

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. 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 prelación en relación con cualesquier otro pasivo de la misma especie contratados por NRFM. Ver Sección V. *“Administración – Administradores y Accionistas – Accionistas”*.

3. RELEVANT LOANS REPORT

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

To date NRFM is current in the payment of interest and principal obligations described above, being all on the same level of priority in relation to any creditor 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 2015 y 2014 (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 22.93% durante el año 2015 en comparación con 2014. Al cierre del ejercicio 2015, la Compañía obtuvo ingresos por intereses por \$7,248 mientras que en el mismo periodo de 2014 dichos ingresos alcanzaron \$5,896. Cabe mencionar que dentro de estos montos se encuentran los percibidos por concepto de arrendamiento por \$1,634 millones, los cuales al 31 de diciembre de 2015, representan el 22.54% de estos ingresos. Dicha variación se explica por lo siguiente: la cartera neta total tuvo un aumento durante 2015 en el número de contratos de crédito vigentes que pasaron de 381,045 contratos al cierre de 2014 a 466,469 contratos al cierre de 2015.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses de la Compañía consisten en los intereses pagados por

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, 2015 and 2014 (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 22.93% in 2015 compared to 2014. At year-end 2015, the Company recorded interest income of \$7,248 while in the same period of 2014 this revenue reached \$5,896. It is noteworthy that within these amounts includes the income related to leasing of \$1,634 million, which at December 31, 2015, representing 22.54% of the income. This variation is explained as follows: the total net portfolio during 2015 had an increase in the number of existing credit contracts which increased from 381,045 contracts at the end of 2014 to 466,469 contracts at the end of 2015.

Interest Expenses

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

financiamientos recibidos.

Los gastos por intereses de la Compañía en 2015 alcanzaron \$3,138, lo que representó una variación del 4.0% con relación a los \$3,016 durante 2014. 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 aumentó en 42.7% de \$2,880 durante 2014 a \$4,110 para 2015. Los movimientos en este renglón obedecen principalmente a un menor costo de la deuda. La relación del Margen financiero a ingresos por intereses pasó 48.84% en 2014 a 56.70% en 2015.

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 \$446 en 2014 a \$1,300 en 2015. 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 2015 aumentaron 29.3% con relación a los gastos administrativos de 2014. Dichos gastos representaron \$630 en el periodo de 2015 mientras que para el 2014 fueron de \$487. Dicho aumento se debió a un incremento en prestación de servicios y gastos de promoción. Cabe señalar

Interest expense of the Company in 2014 reached \$3,138 in 2015, representing a variation of 4.0% compared to \$3,016 in 2014. 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 42.7% from \$2,880 in 2014 to \$4,110 for 2015. The movements in this line are mainly due to a lower cost of debt. The ratio of financial margin to interest income increased from 48.84% in 2014 to 56.70% in 2015.

Preventive estimation on credit risk

The amount of the allowance for credit losses charged to income for the Company, including penalties, increased from \$446 in 2014 to \$1,300 in 2015. 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 2015 increased 29.3% compared to the administrative costs of 2014. These expenses accounted for \$630 in the period of 2015 while in 2014 they were \$487. 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 8.2% in 2014 to 8.69% in 2015.

que los Gastos de Administración en relación a los Ingresos por intereses aumentaron de un 8.2% en 2014 a 8.69% en 2015.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa de la Compañía se incrementó un 24.79% de \$2,449 en 2014 a \$3,034 en 2015. 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 2015 se tuvieron egresos que representaron \$21 en tanto que en 2014 fueron ingresos por \$18.

Impuesto sobre la Renta

El Impuesto sobre la Renta causado y diferido de la Compañía se incrementó en 26.9%, de \$646 millones en 2014 a \$820 en 2015. 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 22.8% siendo \$1,803 en 2014 y \$2,214 en 2015. Este incremento obedece al crecimiento de la colocación de más créditos.

Operating Profit

The Company's operating profit of increased by 24.79% from \$2,449 in 2014 to \$3,034 in 2015. 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 \$21 in 2015 while in 2014 income were \$18.

Income Tax

The Company's income tax expense increased by 26.9%, from \$646 million in 2014 to \$820 in 2015. 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 22.8% from \$1,803 in 2014 to \$2,214 in 2015. This increase reflects the growth on placement contracts.

4.1.2. Análisis Comparativo de las cifras trimestrales terminadas al 31 de marzo de 2016 y al 31 de marzo de 2015 (no auditadas) -- en millones de pesos

Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses incrementaron en un 26.09% durante el primer trimestre de 2016 en comparación con el mismo periodo de 2015. Al cierre de marzo 2016, la Compañía obtuvo ingresos por intereses por \$2,063 mientras que en el mismo periodo de 2015 dichos ingresos alcanzaron \$1,637. Dicha variación se explica principalmente por: (i) un incremento en el número de contratos de crédito vigentes que pasaron de 400,460 al cierre de marzo de 2015 a 483,696 contratos al cierre de marzo 2016

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses de la Compañía al 31 de marzo de 2016 alcanzaron \$887 lo que representó una variación del 17.11% con relación a los \$757 registrados al 31 de marzo de 2015.

Esta variación se debió principalmente al incremento en el total de la deuda comparado contra marzo de 2015, el nivel de la deuda creció un 27.97% y cabe señalar que la tasa promedio de los préstamos vigentes paso del 4.44% en marzo de 2015 al 4.46% en marzo de 2016; el nivel de deuda intercompañías pasó de \$28,983 en 2015 a \$33,635 en marzo de 2016.

Margen Financiero

Los ingresos netos por intereses, o margen financiero aumentó en 33.8% de \$880 para el primer trimestre de 2015 a \$1,177 para el primer trimestre de 2016. La relación del margen financiero a ingresos por intereses pasó de 53.76% en el primer trimestre de 2015 a 57.03% en el primer trimestre de 2016, básicamente esto fue debido a lo mencionado anteriormente.

4.1.2 Quarterly Comparative Analysis of the quarters ended March 31, 2016 and March 31, 2015 (unaudited) March 31, 2015 and March 31, 2014 (unaudited) – millions of pesos

Interest Income

Interest income increased by 26.06% during the first quarter of 2016 compared to the same period of 2015. At the end of March 2016, the Company recorded interest income of \$ \$2,063 while in the same period of 2015 the total revenue reached \$1,637. This variation is mainly explained by: (i) an increase in the number of existing credit contracts which increased from 400,460 at the end of March 2015 to 483,696 contracts at the end of March 2016.

Interest Expenses

The Company's interest expense totaled \$887 at March 31, 2016, representing a variation of 17.11% compared to \$757 recorded at March 31, 2015.

This variance is mainly due to the increase in total debt compared with March 2014, the level of debt grew by 27.97% on the other hand it should be noted that the average rate of loans outstanding went from 4.44% in March 2015 to 4.46% in March 2016; the level of intercompany debt rose from \$28,983 in 2014 to \$33,635 in March 2016.

Financial Margin

Net interest income or financing margin increased from \$880 for the first quarter of 2015 to \$1,177 for the first quarter of 2016, which represent an increase of by 33.8%. The ratio of net interest income to interest income increased from 53.76% in the first quarter of 2015 to 57.03% in the first quarter of 2016, basically this was due to the above.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

El monto de la estimación preventiva para riesgos de crédito cargado a resultados por la Compañía aumento de \$334 en el primer trimestre de 2015 a \$376 en el primer trimestre de 2016. La cuenta de estimación preventiva para riesgos de crédito reflejada en el balance, presentó una cobertura de 9.60 veces al 31 de marzo de 2016, como se refiere en el numeral 4.2.7 correspondiente a Niveles de Cartera Vencida.

Gastos de Administración

Los gastos administrativos de la Compañía durante el primer trimestre de 2016 incrementaron en un 16.0% con relación a los gastos administrativos al mismo período de 2015. Dichos gastos representaron \$146 en el periodo de 2016 mientras que para el 2015 fueron de \$126. 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 7.64% en el primer trimestre de 2015 a 7.07% en el mismo periodo de 2016.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa de la Compañía aumentó 23.8% de \$2,449 al primer trimestre de 2014 a \$3,034 en el mismo periodo de 2015. 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 155.67%, de \$97 en el primer trimestre de 2015 a \$248 en el mismo periodo de 2016. La variación se origina principalmente al incremento en los ingresos diferidos del periodo pendientes de aplicación en \$455 millones.

Preventive estimation on credit risk

The amount of the preventive estimation on credit risk charged in the income statement increase from \$334 in the first quarter of 2015 to \$ \$376 in the first quarter of 2016. The account of preventive estimation on credit risk reflected in the balance sheet provided coverage ratio 9.60 times as of March 31, 2016, 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 2015 increased by 16.0% compared to the administrative costs same period in 2015. These expenses were \$146 in the period of 2016 while expenses were \$126 in 2015. This increase is mainly due to cost of distribution. It should be noted that administrative expenses in relation to interest income decreased from 7.64% in the first quarter of 2015 to 7.07% in the same period of 2016.

Operating Profit

The operating profit of the company increased 23.8% from \$2,449 for the first quarter of 2014 to \$3,034 in the same period of 2015. 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 decreased by 155.04%, from \$225 in the first quarter of 2015 \$97 in the same period of 2016. The variation mainly explained due to an increase in the pending deferred revenue of the period in 455 million.

Resultado Neto

El resultado neto pasó de una utilidad de \$563 en el primer trimestre de 2015 a \$601 en el mismo periodo de 2016. 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.

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.

Net Income

Net income went from a profit of \$563 in the first quarter of 2015 to \$601 in the same period of 2016. 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 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 main requirements for liquidity and capital resources of the Company are to finance its lending activity, in order to purchase of vehicles through the Nissan, Renault and Infiniti dealers in Mexico, and for other general operational issues. The sources of liquidity of the Company have been bank loans short and long term and issuing short and long term Certificados bursátiles.

4.2.2. Endeudamiento

El saldo de la deuda con intereses de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a \$64,151 y \$49,587, respectivamente. La integración de la deuda al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	Importe en miles de pesos	%	Plazo
<i>Certificados Bursátiles</i>	3,001	5%	
Certificado Bursátil de Corto Plazo	0	0%	Menor a 1 año
Certificado Bursátil de Largo Plazo	3,001	5%	3 a 5 años
<i>Créditos Bancarios y partes relacionadas</i>	61,150	95%	
Corto Plazo	32,684	51%	Menor a 1 año
Largo Plazo	28,466	44%	2 a 3 años
Deuda total	64,151	100%	

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tenía obligaciones con Nissan Mexicana por un importe de \$19,861 millones, así como obligaciones en moneda extranjera por USD 4.4 millones (\$75.9 millones de pesos), con propósito de financiamiento de sus operaciones. Además, a esa fecha, la Compañía tenía cuentas por pagar a largo plazo con Nissan Mexicana de USD 500 millones (\$8,628 millones de pesos), y de USD 180 Millones (\$3,106 millones de pesos) con NMAC, con propósito de financiamiento de sus operaciones.

La deuda (incluyendo intereses devengados) aumentó en un 29.37% de 2014 a 2015.

4.2.2. Indebtedness

The outstanding balance of interest-bearing debt of the Company at December 31, 2015 and 2014 was \$64,151 and \$49,587, respectively. The integration of debt at December 31, 2015, is as follows:

At December 31, 2015, the Company has obligations to Nissan Mexicana in the amount of \$19,861 million, as well as liabilities in foreign currency for USD 4.4 million (\$75.9 million pesos), to fund its operations. Furthermore, at that date, the Company had long-term payable accounts with Nissan Mexicana of USD 500 million (\$8,628 million pesos) and USD \$180 million (\$3,106 millones de pesos) with NMAC, to fund its operations.

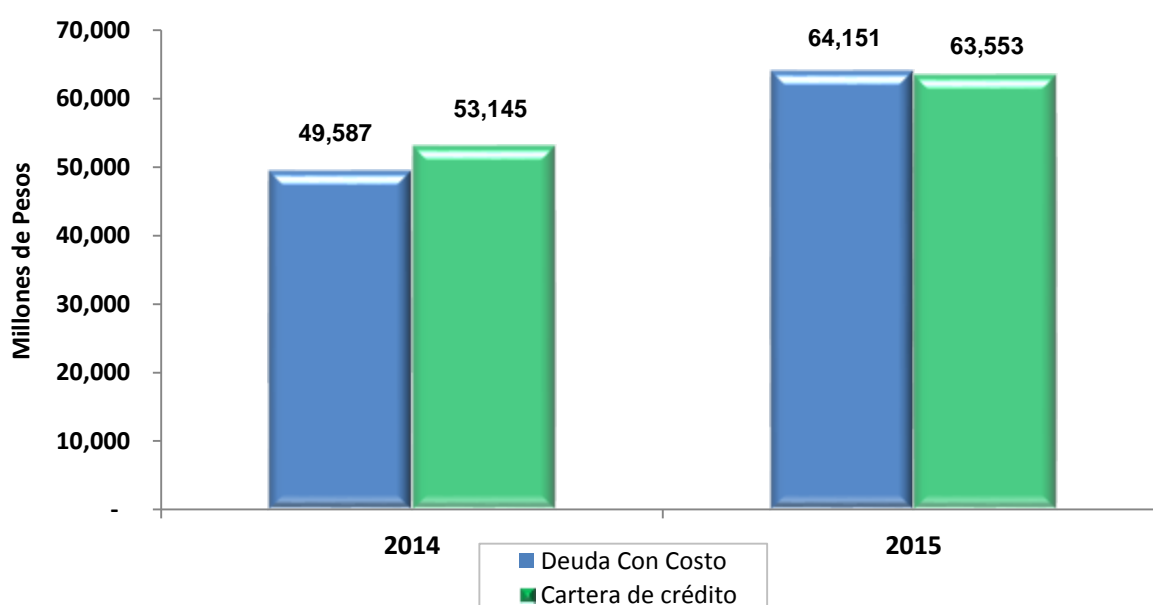
Total debt (including accrued interest) increased 29.37% from 2014-2015.

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 2015, la Compañía tenía el 54% de su deuda denominada en tasa variable y 46% denominada en tasa fija.

The Company has engaged into interest rate swaps (IRS), in order to manage the interest rate risk on loans received 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 on loans received in foreign currency and through which it receives amounts based on variable interest rates and foreign currency and pays amounts calculated based on fixed interest rates and local currency.

At December 31, 2015, the Company had 54% of its debt settled in float rate and 46% is settled in fix rate.



El saldo de la deuda con costo de la Compañía al 31 de marzo de 2016 era de \$ 66,954, y de \$ 52,404, al 31 de marzo de 2015. Integrado de la siguiente forma (No auditado):

The balance of interest-bearing debt of the Company was \$ 66,954 as of March 31, 2016, and \$ 52,404 as of March 31 2015. The breakdown is as follows (Unaudited):

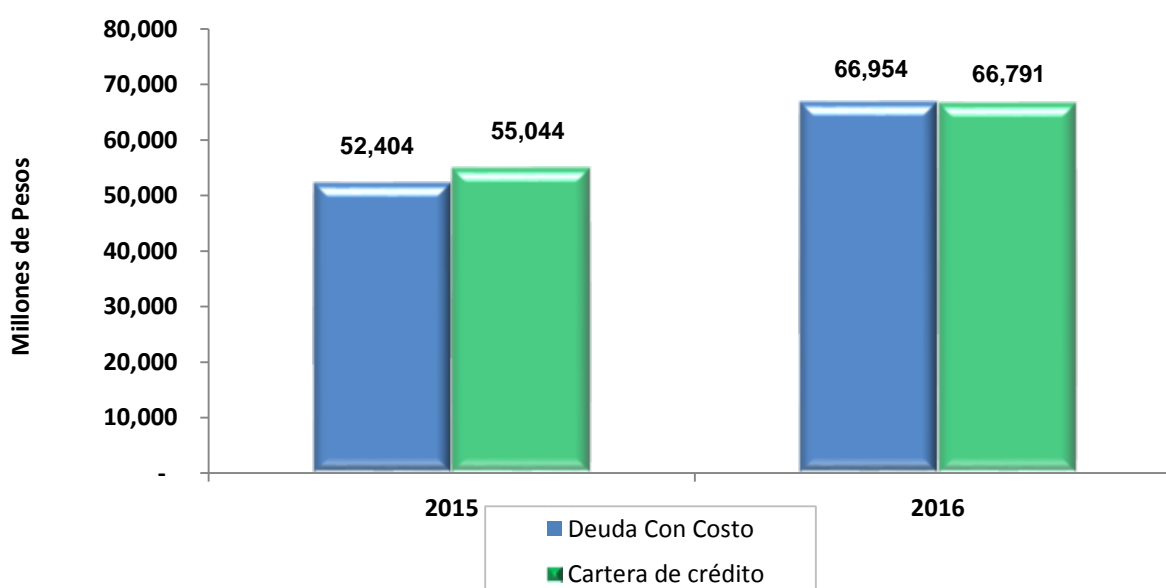
	Importe en miles de pesos	%	Plazo
Certificados Bursátiles	3,233	5%	
Certificado Bursátil de Corto Plazo	223	0.3%	Menor a 1 año
Certificado Bursátil de Largo Plazo	3,010	4%	3 a 5 años
Créditos Bancarios y partes relacionadas	63,722	95%	
Corto Plazo	34,426	51%	Menor a 1 año
Largo Plazo	29,296	44%	2 a 3 años
Deuda total	66,955	100%	

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía tenía obligaciones con Nissan Mexicana por un importe de \$21,546 millones, con propósito de financiamiento de sus operaciones. Además, a esa fecha, la Compañía tenía cuentas por pagar a largo plazo con Nissan Mexicana de USD 500 millones (\$8,628 millones de pesos), de USD 180 Millones (\$3,106 millones de pesos) con NMAC y de 355 Millones con ANZEN, con propósito de financiamiento de sus operaciones.

La deuda con costo aumentó 27.76% del primer trimestre de 2015 al primer trimestre de 2016. Al 31 de marzo de 2016, la Compañía tenía el 45% y 55% de su deuda denominada en tasa variable y fija, respectivamente.

At March 31, 2016, the Company has obligations to Nissan Mexicana in the amount of \$18,110 million to fund its operations. Furthermore, at that date, the Company had long-term payable accounts with Nissan Mexicana of USD 500 million (\$7,625 million of pesos) y de USD \$33 million (\$503 million of pesos) with NGRé, to fund its operations.

Bearing debt increased 27.76% from first quarter 2015 to first quarter 2016. At March 31, 2016, the Company had 45% of its debt in float rate and 55% in fixed rate.



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 periodos 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 a largo plazo son aquellos que exceden dicho plazo.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía contaba con pasivos por préstamos bancarios y bursátiles a corto plazo por un monto total de \$32,684 y de largo plazo por un monto total de \$31,467 sin intereses devengados.

4.2.3. Seasonal Liquidity Requirements

Whereas the operations of the Company and its origination credit activity directly depends on the 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 remains a stable trend; it experiences higher sales during the fourth quarter

Regarding seasonality in NRFM's origination contracts, there are not significant deviations 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 this period.

At December 31, 2015, the Company had a total short term liabilities accounted for bank and securities of \$32,684 and total long-term of \$31,467 without accrued interest.

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 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.

Asimismo, al 31 de marzo de 2016, la Compañía contaba con pasivos por préstamos bancarios, bursátiles a corto plazo e intercompañía por un monto total de \$34,688 sin intereses devengados y de largo plazo por un monto total de \$32,296 sin intereses devengados.

4.2.5. Tesorería

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía contaba con \$398 en saldos en efectivo y equivalentes de efectivo. Asimismo, al 31 de marzo de 2016, la Compañía contaba con \$385 en saldos en efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía invierte el efectivo principalmente en depósitos bancarios 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 2015 presenta \$256 millones correspondientes a impuesto a la utilidad.

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, the Company uses IRS and CCS to eliminate the risk of fluctuations on them. NMAC guarantees 100% of the Company's bank debt and securities are guaranteed.

In addition, the Company had a total short-term liabilities accounted for bank loans, securities and intercompany loans of \$34,688 without accrued interest and a total long-term of \$32,296 without accrued interest as March 31, 2015.

4.2.5. Treasury

The Company had \$398 in cash balances and cash equivalents as of March 31, 2015. Whereas as of March 31, 2016 the Company had \$385 in cash balances and cash equivalents.

The Company invests its cash mainly in bank deposits with major commercial banks in Mexico. The use of derivative instruments enables the Company to stabilize the debt in order to mitigate risk and reduce the volatility of its 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 \$256 million related income tax payables on the balance sheet at the close of December 2015.

4.2.7. Niveles de Cartera Vencida

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía experimentó niveles de cartera vencida equivalentes a \$107 y \$265, respectivamente.

	2015
Cartera Vencida / Cartera Total	0.17%
Reservas / Cartera Vencida	10.6 veces

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 2016 y 2015 equivalentes a \$130 y de \$155 respectivamente.

	1T 2016
Cartera Vencida / Cartera Total	0.19%
Reservas / Cartera Vencida	9.60 veces

Al 31 de marzo de 2016 el Total de Cartera de Crédito (Neto) incrementó en un 22.83% comparado con el mismo periodo de 2015, por otro lado la cobertura de reservas a cartera vencida se disminuyó de 6.48 veces al primer trimestre de 2015 a 9.60 veces al mismo periodo del año de 2016;

4.2.7. Past Due Portfolio Level

At December 31, 2015 and 2014, the Company experienced levels of past due portfolio equivalent to \$107 and \$265, respectively.

	2014
Cartera Vencida / Cartera Total	0.49%
Reservas / Cartera Vencida	3.6 veces

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 \$ 130 and \$155 as of March 31 2016 and 2015 respectively.

	1T 2015
Cartera Vencida / Cartera Total	0.28%
Reservas / Cartera Vencida	6.48 veces

At March 31, 2016 the Total Loan Portfolio (Net) increased by 22.83% compared to the same period in 2015, moreover the reserve coverage of nonperforming loans decreased from 6.48 times during the first quarter of 2015 to 9.60 times the same period in 2016

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 2015, el porcentaje global de reservas que corresponde sobre el total de la cartera es de 1.8%.

Al 31 de diciembre de 2015, las reservas de NRFM equivalían a \$1,141 lo que representaba 10.6 veces su cartera vencida. Al 31 de diciembre de 2014, las reservas de NRFM representaban aproximadamente 3.6 veces su cartera vencida.

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 2015 y 2014 fue de \$575 y \$360, 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 2015, 2014 y 2013, así como las correspondientes al primer trimestre de 2016 y 2015.

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, 2015, the overall percentage of reserves in relation to the total portfolio is 1.8%.

At December 31, 201, NRFM's reserves were \$1,141, which represented 10.6 times the past due portfolio. At December 31, 2014, NRFM reserves represented approximately 3.6 times its past due 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 \$ 575 and \$360, as of at December 31, 2015 and 2014 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, 2013, 2014 and 2015, as well as those related to the first quarter of 2016 and 2015.

	2013	2014	2015	2015 1T(*)	2016 1T(*)
Cartera Vencida/ Cartera Total	0.8%	0.5%	0.2%	0.3%	0.2%
Reservas / Cartera Vencida	3.3 veces	3.6 veces	10.6 vece	6.5 veces	9.6 veces
Capital Contable / Activo Total	14.4%	16.0%	13.8%	17.0%	14.1%
Utilidad Neta / Capital Contable	21.1%	17.4%	19.9%	4.9%	5.1%
Gastos administración / Activo total	0.9%	0.8%	0.8%	0.1%	0.1%
Utilidad Neta / Activo Total	3.0%	2.8%	2.7%	0.8%	0.7%
Activos líquidos / Pasivos líquidos	0.04	0.01	0.01	0.01	0.00
Margen Financiero / Activos producto	4.1%	4.1%	4.0%	1.4%	1.0%

*Cifras correspondientes al trimestre (no anualizado)

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 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

4.3. Internal Control

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

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 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

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.

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

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 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 2015, la Compañía tiene registrada una valuación de mercado de swaps en dólares con un valor neto de \$4,690 millones (con un importe notional que asciende a \$25,981 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.

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 loans received and through which it receives amounts based on variable interest rates and pay amounts based on fixed interest rates. At December 31, 2014, the Company has booked a fair value on swaps in U.S. dollars with a net worth of \$4,690 million (with a notional amount totaling \$25,981 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. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores externos

Los estados financieros de la Compañía correspondientes a los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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 adicionales a los correspondientes a la auditoria del 2015, 2014 y 2013, 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, Renault México, S.A. de C.V. ("RENAULT") y NMAC, sin que esto derive en algún conflicto de interés.

IV. MANAGEMENT

1. External Auditors

The Company's financial statements for fiscal years ended December 31, 2015, 2014 and 2013, 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 2015, 2014 and 2013, complying at all times with CNBV's 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, Renault México, SA de C.V. ("RENAULT") and NMAC, without resulting in a conflict of interest.

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 2015, 2014, 2013 y 2012.

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

3. Administradores y Accionistas

3.1. Administración

La administración de la Sociedad está delegada a un Consejo de Administración. Conforme a los estatutos sociales de la Sociedad, dicho Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de 5 y un máximo de 15 consejeros propietarios e igual número de consejeros suplentes, según lo decida la asamblea general ordinaria de accionistas que los nombre, en el entendido que durarán en el desempeño de su cargo por el término de un año, pudiendo ser reelectos, y conservarán la representación aun cuando concluya el periodo de sus gestión hasta que los consejeros designados para sustituirlos tomen posesión de sus cargos.

El Consejo de Administración tiene las más amplias facultades para la administración, conducción y dirección de los negocios de la Sociedad, para celebrar y cumplir todos los contratos, actos y negocios relativos al objeto social y representar a la Sociedad ante toda clase de autoridades administrativas y judiciales, contando para ello con poder

For more information on these transactions with related parties, see the Notes to the Audited Financial Statements of NRFM for the years ended December 31, 2015, 2014, 2013 and 2012.

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.

3. Management and Stockholders

3.1. Management

The management of the Company is delegated to a Board of Directors. According to the bylaws of the Company, the Board of Directors will consist with a minimum of 5 to a maximum of 15 members and an equal number of alternate directors, as determined by the ordinary general meeting of shareholders that appoints them, with the understanding that will last his/hers appointment of his/hers duties for a one year term and may be reelected and keep the representation even if the conclusion of the period of its management until the directors appoint a replacement to take up his/hers position.

The Board of Directors has the broadest powers for the management, conduct and management of the business of the Company to agree and comply with all the agreements, acts and transactions relating to social object and represent the Company before any administrative authorities judicial, counting with broad power to lawsuits and collections, manage property, exercising acts of ownership and

amplísimo para pleitos y cobranzas, administrar bienes, ejercer actos de dominio y suscribir títulos de crédito, sin limitación alguna.

El Consejo de Administración tiene a su cargo la administración de la Sociedad, misma que realiza a través de los directores que integran el Comité de Dirección que se describe abajo y demás funcionarios que sean contratados para dicho efecto.

En la Sesión del Consejo de Administración de fecha 14 de abril de 2015, se propuso la modificación del mismo y quedó integrado como se indica más adelante, una vez que fue aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 30 de abril de 2015 y manteniéndose en funciones al 30 de Abril de 2016:

to subscribe credit agreement, without limitation.

The Board of Directors is responsible for the administration of the Company, which is enacted through the Company's managers who make up the Steering Committee described below and other officials are hired for that purpose.

During the Board of Directors Meeting dated April 14, 2015, it was proposed the modification thereof so that it is integrated as described below, once was approved by the Company's Shareholders General Ordinary Meeting, dated April 30, 2015 and staying on its functions as of April 30, 2016:

<u>CONSEJEROS PROPIETARIOS</u>	<u>CONSEJEROS SUPLENTES</u>
Joseph G. Peter Mark Kaczynski José Antonio Muñoz Barceló Airtón Cousseau Andrés Germán de la Parra Escandón Francisco Huitrón Rodríguez Rakesh Kochhar	Katsuhiko Kazama Carlos Alberto Servín Hernández Jorge Vallejo Sánchez León Felipe Martínez Ramos Ernesto Guzmán Vázquez José Leonel Medrano Andrade Raymond Han

- El señor Joseph G. Peter es el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad. El Secretario de la Sociedad es el Lic. Arturo Alfonso Díaz Valencia; el señor Miguel Ángel Mosqueda Veles es el Comisario de la Sociedad. y será sustituido por el señor Gabriel Alejandro Baroccio Pompa en la próxima Asamblea de Accionistas de la Sociedad.
- Joseph G. Peter es miembro propietario del Consejo de Administración de la Sociedad desde el 23 de marzo de 2010, y actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Director Financiero de Nissan Motor Co., Ltd., empresa controladora

- Mr. Joseph G. Peter is Chairman of the Board of Directors of the Company. The Company's Secretary is Mr. Arturo Alfonso Díaz Valencia; Mr. Miguel Angel Mosqueda Veles is the Commissioner of the Company, and will be replaced by Gabriel Alejandro Baroccio Pompa in the next Shareholders Meeting.
- Joseph G. Peter is a member of the Board of Directors of the Company since March 23, 2010, and currently holds the position of Executive Vice President and Chief Financial Officer of Nissan Motor Co., Ltd., an indirect holding company of the Company. Mr.

indirecta de la Sociedad. El Sr. Joseph G. Peter no labora en la Sociedad.

- Mark Kaczynski es miembro propietario del Consejo de Administración de la Sociedad desde el 1 de diciembre de 2011, y actualmente ocupa el cargo de Presidente y Director General de NMAC, empresa accionista de la Sociedad. El Sr. Mark Kaczynski no labora en la Sociedad.
- José Antonio Muñoz Barceló fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Sociedad desde el 30 de abril de 2009, y actualmente ocupa el cargo de Senior Vice President, Ventas & Mercadotecnia, Calidad al Cliente y Desarrollo de Red de Distribuidores Nissan Américas. El Sr. Muñoz no labora en la Sociedad.
- Airtón Cousseau fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Sociedad desde el 30 de abril de 2014, no labora en la Sociedad, y actualmente ocupa el cargo de Presidente de Nissan Mexicana, S.A. de C.V., empresa accionista de la Sociedad. El Sr. Cousseau no labora en la Sociedad.
- Andrés Germán de la Parra Escandón fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Sociedad el 5 de julio de 2010, y actualmente ocupa el cargo de Director General de la Sociedad. El Sr. de la Parra labora en la Sociedad desde 5 de julio de 2010.
- Francisco Huitrón Rodríguez fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Sociedad a partir del 22 de mayo de 2014, no labora en la Sociedad, y actualmente ocupa el cargo de

Joseph G. Peter doesn't work in the Company.

- Mark Kaczynski is a member of the Board of Directors of the Company since December 1, 2011, and currently holds the position of President and CEO of NMAC, company shareholder of the Company. Mr. Mark doesn't work in the Company.
- José Antonio Muñoz Barceló was appointed member of the Board of Directors of the Company since April 30, 2009, and currently holds the position of Senior Vice President, Sales & Marketing, Customer Quality and Development Dealers Network of Nissan Americas. Mr. Muñoz doesn't work in the Company.
- Airtón Cousseau was appointed member of the Board of Directors of the Company since April 30, 2014, he doesn't work in the Company, and currently holds the position of President of Nissan Mexicana, S.A. de C.V., a company shareholder of the Company.
- Andrés Germán de la Parra Escandón was appointed member of the Board of Directors of the Company on July 5, 2010, and currently holds the position of Managing Director of the Company. Mr. de la Parra has worked in the Company since July 5, 2010.
- Francisco Huitrón Rodríguez was appointed member of the Board of Directors of the Company as of May 22, 2014 and currently holds the position of Finance Director of Nissan Mexicana, SA de CV, a

Director de Finanzas de Nissan Mexicana, S.A. de C.V., empresa accionista de la Sociedad. El Sr. Huitron no labora en la Sociedad.

- 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 Corporate Sr Vicepresident Treasury and Sales Finance de Nissan Motor Co. Ltd. El Sr. Kochhar no labora en la Sociedad.
- Katsuhiko Kazama será nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Sociedad en la próxima Asamblea de Accionistas y actualmente ocupa el cargo de *General Manager Global Sales Finance Group de Nissan Motor Co. Ltd.* El Sr. Kazama no labora en la Sociedad.
- Carlos Alberto Servín Hernández es miembro suplente del Consejo de Administración de la Sociedad desde el 30 de abril de 2014, actualmente ocupa el cargo de Vice President Finance de NNA. El Sr. Servín no trabaja en la Sociedad.
- Jorge Vallejo Sánchez será nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Sociedad en la próxima Asamblea de Accionistas y actualmente ocupa el cargo de Director de Relaciones Gubernamentales. El Sr. Vallejo no trabaja en la Sociedad
- León Felipe Martínez Ramos fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Sociedad el 30 de abril de 2014, no labora en la Sociedad y actualmente ocupa el cargo de Director de Recursos Humanos de Nissan Mexicana, empresa accionista de la Sociedad.

shareholder company of the Company. Mr. Huitrón doesn't work in the Company

- Rakesh Kochhar was appointed member of the Board of Directors of the Company on April 17, 2012 and currently holds the position of Sr Vice President Corporate Treasury and Finance Sales of Nissan Motor Co. Ltd. Mr. Kochhar doesn't work in the Company.
- Katsuhiko Kazama will be name as an alternate member of the Board of Directors of the Company in the next Shareholders Meeting and currently holds the position of General Manager Global Sales Finance Group of Nissan Motor Co. Ltd. Mr. Kazama doesn't work in the Company.
- Carlos Alberto Servín Hernández is an alternate member of the Board of Directors of the Company since April 30 2014, currently holds the position of Vice President Finance for NNA. Mr. Servín does not work in the Company.
- Jorge Vallejo Sánchez will be appointed as an alternate member of the Board of Directors in the next Shareholders Meeting and currently holds the position of Governmental Relationships Director. Mr. Vallejo does not work in the Company.
- León Felipe Martínez Ramos was appointed as an alternate member of the Board of Directors of the Company on April 30, 2014; he does not work in the Company and currently holds the position of Director of Human Resources of Nissan Mexicana, a company shareholder of the Company.

- Ernesto Guzmán será nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Sociedad en la próxima Asamblea de Accionistas y actualmente ocupa el cargo de Director de Finanzas de la Sociedad.
- José Leonel Medrano Andrade fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Sociedad a partir del 3 de octubre de 2013 y actualmente ocupa el cargo de MFG Finance Director. El Sr. Medrano no trabaja en la Sociedad.
- Raymond Han es miembro suplente del Consejo de Administración de la Sociedad desde 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.
- Los consejeros y funcionarios de la Sociedad no mantienen relaciones de parentesco por consanguinidad, afinidad hasta el cuarto grado o civil. Los consejeros no reciben remuneración alguna por desempeñar sus funciones.
- No existe consejero y/o directivo relevante alguno de la Sociedad que tenga participación accionaria en la Sociedad.
- El Consejo de Administración de la Sociedad no establece planes de compensación para los Ejecutivos y Consejeros, ni tampoco para tomar decisiones respecto a cualquier otro asunto en donde puedan tener algún interés personal. No existen convenios que tengan por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Emisora. No existen convenios entre los accionistas del Emisor en términos del artículo 16, fracción
- Ernesto Guzmán will be appointed as an alternate member of the Board of Directors in the next Shareholders Meeting, and currently holds the position of Chief Financial Officer of the Company.
- Leonel Medrano José Andrade was appointed alternate member of the Board of Directors of the Company as of October 3, 2013 and currently holds the position of Finance Director MFG. Mr. Medrano does not work in the Company.
- Raymond Han is an alternate member of the Board of Directors of the Company since April 30, 2014, and currently holds the position of Deputy General Manager de Global Sales Finance Group of Nissan Motor Co. Ltd. Mr. Han does not work in the Company.
- The directors and officers of the Company do not maintain kinship by consanguinity, affinity to the fourth degree or civil. The directors do not receive any remuneration for performing their duties
- There is no counselor and / or any relevant executives of the Company which has shareholding in the Company.
- The Board of Directors of the Company does not establish compensation plans for executives and directors, neither to make decisions regarding any other matter which may have a personal interest. No agreements have the effect of delaying, prevent, delay or make onerous a change in control of the Issuer. There are no agreements between the Issuer's shareholders pursuant to Article 16, Section VI of the Ley del Mercado de Valores.

VI de la Ley del Mercado de Valores.

- No existen fideicomisos o cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.
- La Sociedad no cuenta con Órganos Intermedios de Administración.
- La estructura administrativa de la Sociedad cuenta con los siguientes Comités:
 1. Comité de Dirección;
 2. Comité de Crédito;
 3. Comité de Comunicación y Control
 4. Comité de Riesgos.

Los comités en cuestión se desahogan en algunas ocasiones dentro de los puntos del orden del día del comité de dirección de la Sociedad y son responsabilidad de sus miembros participantes.

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 todas las áreas de la organización.

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, así como aquellas operaciones que requieran exceder el límite de crédito con que cuentan.

El **Comité de Comunicación y Control** es el órgano encargado de asegurar que se cumplan las políticas de conocimiento del cliente dentro de NRFM y dictaminar las operaciones inusuales y preocupantes que deban ser reportadas a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, por conducto

- There is not any trust or any other mechanism, whereby corporate rights attaching to shares is limited.

- The Company has no Mid-Management Governing Bodies.

- The administrative structure of the Company has the following committees:

1. Steering Committee;
2. Credit Committee;
3. Communication and Control Committee Systems Committee;
4. Risk Committee.

The committees in question solved sometimes within the items of the agenda of the Company's steering committee and are the responsibility of the participating members.

The **Steering Committee** is the top NFRM's governance body that is in charge to formulate the strategic planning, as well as to establish the necessary operational, implementation and control guidelines that allows to measure the performance and control any adjustment on such planning. The Steering Committee is set up on taking decisions to highest level that impacts in all organizational areas.

The **Credit Committee** is an internal body, which main objective is to evaluate and authorize and reject credit applications from operational commercial credit operations, as well as those operations that requires to exceed the credit limit allow.

The **Communication and Control Committee** is the body in charged to assure that NFRM complies with the know your customer policies and determinate those unusual and outstanding operations that have to be reported to la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, through the Comisión Nacional Bancaria y de Valores. The Communication and Control Committee's chairman and secretary, respectively, are the officials responsible of

de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El Presidente y Secretario del Comité de Comunicación y Control, respectivamente, son los funcionarios responsables de dicho Comité de Comunicación y Control.

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.

La Sociedad no mantiene convenio o programa alguno en virtud del cual los miembros del Consejo de Administración puedan adquirir acciones representativas del capital social de la Sociedad

The **Risk Committee** is the internal body which main objective is to monitor that all operations comply with the Board of Directors' approved objectives, policies and risk integral management procedures and to monitor the global exposure risk limits.

The Company has no agreement or any program under which members of the Board of Directors could acquire shares representing the Company's equity.

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 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.
- 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 capital social de la Sociedad.

Los accionistas de la Sociedad son titulares y en consecuencia beneficiarios de más del 10 % (diez por ciento) de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

3.2. Stockholders

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 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.
- Nissan Mexicana 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.

The shareholders of the Company hold and therefore they are beneficiaries of more than 10% (ten percent) of the outstanding shares of capital stock of the Issuer.

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 NRFM 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, distribución, compra y venta de vehículos automotores de la marca Nissan®.

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:

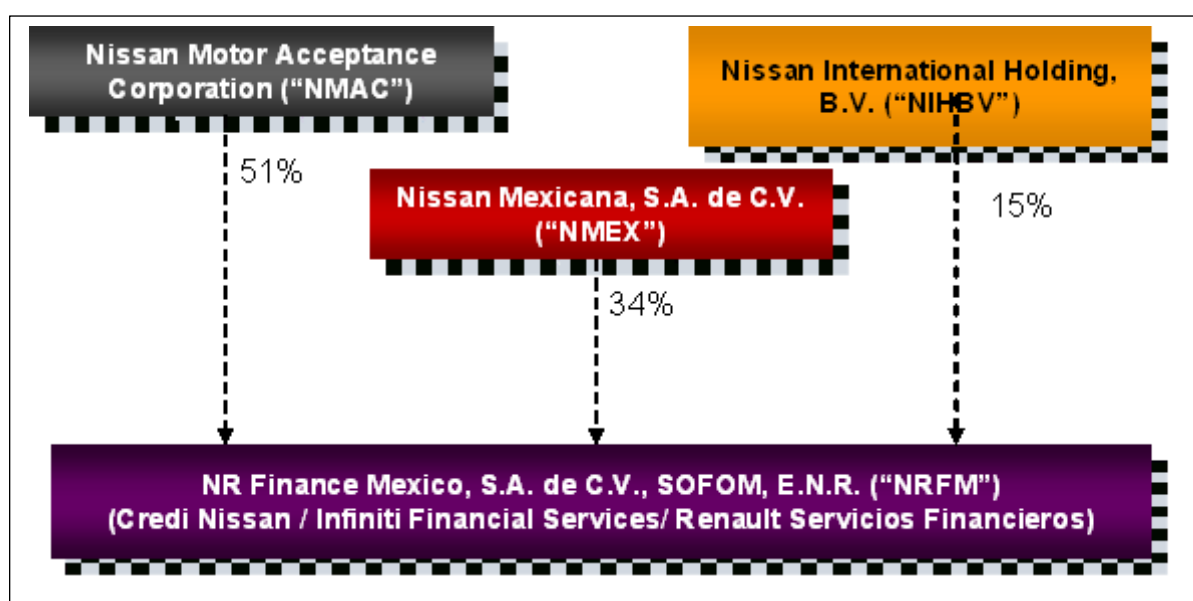
NMAC, in its capacity as main shareholder of the Issuer exercises significant influence and has the power to control the decisions of the Issuer.

The Company controlled by NMAC, in its capacity as main stockholder of NRFM 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, purchase and sale of motor vehicles Nissan® brand.

NIHBV is a Dutch company, which is a holding company and dedicated to funding.



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 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 2015; 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.


4. Antimoney Laundry

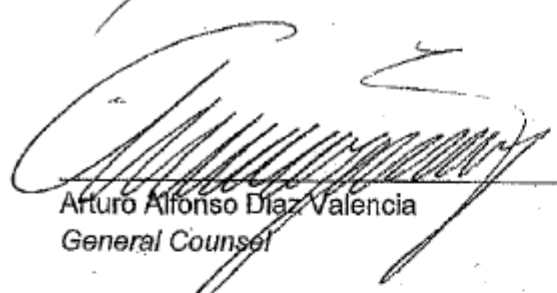
In order to comply with the antimoney regulation “Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (PLD y FT)” that applies to NR Finance México, S.A. de C.V. SOFOM E.R. and based on its article 52 of the general rules, it informs that the audit process were performed through an external provider that evaluated and pronounced on the PLD and FT program for the period January 1 to December 2015; such document confirms the compliance on the important rules detailed in the legal regulation applicable to internal structures, PLD and FT’s procedures and manuals, systems, personal training, as well as communication and notification.


V. PERSONAS RESPONSABLES.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir 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
Managing Director

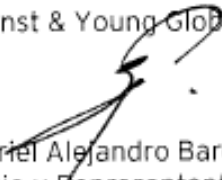
Arturo Alfonso Díaz Valencia
General Counsel

Ernesto Guzmán Vázquez
Finance Director

Nota: La presente es suscrita por el señor Rafael Eduardo Portillo Larrazolo, nombrado *Managing Director* de NR Finance México, S.A. de C.V., SOFOM ER el 25 de julio de 2016, en sustitución del señor Andrés Germán de la Parra Escandón con efectos a partir del 1° de julio de 2016 con motivo del ajuste solicitado por la Dirección General Adjunta de Vigilancia de Emisoras de la Dirección General de Emisoras, Vicepresidencia de Supervisión Bursátil mediante oficio de fecha 25 de julio de 2016 a la carta previamente emitida con fecha 4 de mayo de 2016.

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 2015. Lo anterior, en el entendimiento 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 público.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa
Socio y Representante Legal

VI. ANEXOS

1. Estados Financieros e Informe del Comisario

1.1. Estados Financieros Dictaminados de NRFM para los años concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

VI. ANNEXES

1. Financial Statements and Report of the Commissioner.

1.1. Audited Financial Statements of NRFM for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.

29 de febrero de 2016

NR Finance México, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple
Entidad Regulada
Insurgentes Sur, 1000
Col. Del Valle
México D.F.
México C.P. 03020

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 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 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 mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarla a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores según sea requerido;

2.

- 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

29 de abril de 2016

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

Insurgentes Sur 1000
Col. Del Valle
México, D.F.
México C.P. 10036

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 2015, 2014 y 2013, fueron dictaminados con fecha 29 de febrero de 2016 y 9 de abril de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.

Atentamente,
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 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



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 Pompa

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 Objeto Múltiple
Entidad Regulada

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2015	2014		2015	2014
Activo			Pasivo		
Disponibilidades	\$ 419	\$ 258	Pasivo financiero (Nota 9a)	\$ 3,001	\$ 8,256
Deudores por pagar (Nota 3)	150	160	Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 5b)		
Derivados (Nota 4)			De corto plazo	92,684	22,474
Con fines de cobertura	4,702	3,599	De largo plazo	28,455	20,897
Cartera de crédito vigente			Derivados (Nota 4)	61,150	43,331
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	37,500	Impuesto a la utilidad por pagar (Nota 11a)	383	237
Créditos a la vivienda	2	2	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 10)	1,960	1,784
Cartera de crédito vencida			Créditos diferidos y cobros anticipados	2,343	2,021
Créditos comerciales:			Total pasivo	66,212	54,048
Actividad empresarial o comercial	16	51	Contingencias y compromisos (Nota 10)		
Créditos al consumo	91	214	Capital contable (Nota 12)		
Total cartera de crédito (Nota 5)	84,695	54,108	Capital contribuido	1,002	1,002
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3)	(1,141)	(250)	Capital social		
Total de cartera de crédito, neto	83,554	53,146	Capital ganado:		
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	575	360	Reservas de capital	200	200
Bienes adjudicados, neto	105	64	Resultado de ejercicios anteriores	7,904	6,182
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 11b)	1,750	743	Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 4)	(265)	1,157
Otros activos (Nota 8)	6,064	6,053	Resultado neto	2,214	1,803
Total activo	\$ 80,408	\$ 64,392	Total capital contable	10,134	9,342
			Total pasivo y capital contable	\$ 80,408	\$ 64,392

Cuentas de orden

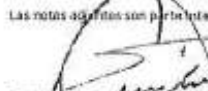
	2015	2014
Avales otorgados	\$ 1,364	\$ 1,362
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito:		
vencida	\$ 1	\$ 8
Otras cuentas de registro:		
Colaterales recibidos en garantía	\$ 158	\$ 160
Montos notariales de instrumentos financieros derivados (Nota 4)	\$ 25,981	\$ 18,335

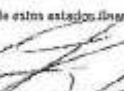
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social histórico ascendió a \$888.


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, aplicando de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a series prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.


Los presentes balances generales serán 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 Escobedo
Director General


Gerardo García Méndez
Director de Finanzas


Carlos José de la Herrería Olvera
Controlador Financiero


Ernesto Fernández de Lara
Asesor Jurídico

Para mayor información dirigirse a: <https://www.nrfinanciamexico.com.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 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos)

(Notes 1 y 2)

	2015	2014
Ingresos por intereses (Nota 14a)	\$ 7,248	\$ 5,896
Gastos por intereses (Nota 14b)	3,138	3,016
Margen financiero	4,110	2,880
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	1,823	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	2,936
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)	(180)
Resultado neto	\$ 2,214	\$ 1,903

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 89, 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 realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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


Andrés Gudiño de la Parra Escandon
Director General


Carlos Enrique Herrera Chirinos
Contralor Financiero


Ernesto Guzmán Vázquez
Director de Finanzas


Ernesto Fernández de Lara
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <https://www.grdinvest.com.mx>

HR FINANCE MEXICO, 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 2015 y 2014

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1, 2 y 12)

	Capital contribuido	Capital ganado Resultado por valoración de instrumentos de cobertura	Reservios de capital antiguos	Resultado neto	Total capital contable
Saldo al 31 de diciembre de 2013					
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Adición del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores	\$ 1,002	\$ 200	\$ 4,623	\$ 1,559	\$ 7,385
Saldo al 31 de diciembre de 2014					
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)			1,559	(1,559)	-
Resultado neto			1,559	(1,559)	-
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				1,803	1,803
Saldo al 31 de diciembre de 2015					
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas					
Adición del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores	\$ 1,002	\$ 200	\$ 6,182	\$ 1,557	\$ 8,941
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)			1,803	(1,803)	-
Resultado neto			1,803	(1,803)	-
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				2,214	2,214
Saldo al 31 de diciembre de 2015					
	\$ 1,002	\$ 200	\$ 7,585	\$ 2,214	\$ 11,001

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, en concordancia con los movimientos en las cuentas de capital contable derivadas de las operaciones efectuadas por la institución durante los periodos y rubros mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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, en concordancia con los movimientos en las cuentas de capital contable derivadas de las operaciones efectuadas por la institución durante los periodos y rubros mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Andrés Noriega de la Parra Escandon
Director General

Carlos Enrique Chirinos
Contralor Financiero

Ernesto Fernández de Lara
Auditor Interno

Para mayor información dirigirse a: <http://www.creditoscan.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)	(3,489)
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)	(3,589)
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>\$ 439</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 sanas 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 Perra 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 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 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 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:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>Porcentaje de reserva</u>
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 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 erogan en su adjudicación, el que sea menor. Para el caso de las adjudicaciones, el costo es el monto que se fija para efectos de la adjudicación, mientras que para las daciones en pago, es el precio convenido entre las partes.

La 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.

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 notacionales 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 el 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:

Los principales cambios contables que establece la NIF C-3, son:

- a) Específica, que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero. Algunas de las cuentas por cobrar, generadas por una disposición legal o fiscal, pueden tener ciertas características de un instrumento financiero, tal como generar intereses, pero no son en sí instrumentos financieros.
- b) La estimación para incobrabilidad para cuentas por cobrar comerciales se reconoce desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en pérdidas crediticias esperadas, presentándose en el estado de resultado integral en un rubro de gastos o por separado cuando sea significativa.
- c) Desde el reconocimiento inicial de una cuenta por cobrar, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo. Si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, debe ajustarse con base en dicho valor presente. Se considera que el efecto del valor presente es material cuando se pacta el cobro de la cuenta por cobrar, total o parcialmente, a un plazo mayor de un año, pues se presume que existe una operación de financiamiento.
- d) La NIF C-3, requiere presentar un análisis del cambio entre el saldo inicial y el final de la estimación para incobrabilidad por cada período presentado.

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-20, incluyen la clasificación de los instrumentos financieros en el activo, para lo cual descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de éstos y en su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración, ya sea para:

- a) obtener un rendimiento contractual,
- b) generar un rendimiento contractual y vender para cumplir ciertos objetivos estratégicos, o
- c) para generar ganancias por su compra y venta.

Por lo tanto, la valuación de las inversiones en instrumentos financieros estará de acuerdo con el manejo real del negocio.

Las inversiones en instrumentos financieros que no se tienen solo para obtener un rendimiento contractual y que no se administran sobre esta base, se considera que los activos financieros se utilizan para generar además una ganancia con base en su compraventa y, por lo tanto, se reconocen con base en su valor razonable.

El efecto de valuación de las inversiones en instrumentos financieros se enfoca también al modelo de negocios, por lo que esto determinará el rubro en resultados donde se ubicará dicho efecto.

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

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.

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 reporte

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las operaciones de reporte, 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 reporte corresponden a instrumentos gubernamentales.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los intereses ganados por operaciones de reporte 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 ⁽¹⁾	Valor razonable ⁽²⁾	
				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>\$ 92</u>
		2014			
		Vencimiento	Monto nacional ⁽¹⁾	Valor razonable ⁽²⁾	
				Activo	Pasivo
Swaps de tasas					
Moneda nacional					
	2015	\$	3,550	\$ -	\$ 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>\$ 80</u>

⁽¹⁾ Montos nacionales valorizados en pesos.

⁽²⁾ 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
Valuación a valor razonable		
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
Cartera vigente		
Comercial:		
Créditos simples con o sin garantía ⁽¹⁾	\$ 14,195	\$ 12,633
Factoraje financiero	37	394
Arrendamiento financiero	4,911	3,231
	<u>19,143</u>	<u>16,258</u>
Consumo:		
Personales	45,445	37,580
	<u>45,445</u>	<u>37,580</u>
Vivienda	-	2
	<u>64,588</u>	<u>53,840</u>
Cartera vencida		
Comercial:		
Créditos simples con o sin garantía	16	51
	<u>16</u>	<u>51</u>
Consumo:		
Personales	91	214
	<u>107</u>	<u>265</u>
	<u>\$ 64,695</u>	<u>\$ 54,105</u>

24.

⁽¹⁾ 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	-
	<u>\$ 64,695</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 54,105</u>	<u>100%</u>

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%
	<u>\$ 64,695</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 54,105</u>	<u>100%</u>

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
	<u>\$ 91</u>	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 107</u>	<u>\$ 214</u>	<u>\$ 51</u>	<u>\$ 265</u>

- 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):		
Trasposos de cartera vigente a vencida	930	615
Castigos	(1,088)	(732)
Saldo final	<u>\$ 107</u>	<u>\$ 265</u>

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
	<u>\$ 1,141</u>	<u>\$ 959</u>

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		30		33
		<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	<u>\$ 1,141</u>	<u>\$ 959</u>

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)	<u>327</u>	<u>124</u>
	812	554
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(237)	(194)
	<u>\$ 575</u>	<u>\$ 360</u>

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	<u>2</u>	<u>4</u>
	<u>\$ 9,064</u>	<u>\$ 6,053</u>

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) ⁽¹⁾	\$ 3,001	\$ 3,256
Largo plazo (vencimiento en 2016)	-	3,000
	<u>\$ 3,001</u>	<u>\$ 6,256</u>

⁽¹⁾ 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 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;

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
Corto plazo		
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>
Largo plazo		
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).

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
Activos por impuesto diferido		
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>
Pasivos por impuesto diferido		
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.

- 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 apertura 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
Ingresos			
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	-
		5	-
		<u>\$ 404</u>	<u>\$ 426</u>
Egresos			
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
Cuentas por cobrar		
Cartera de crédito:		
NMEX / Accionista (Factoraje financiero)	\$ 55	\$ 71
Otras cuentas por cobrar (Nota 7):		
NEMX / Accionista	302	96
Renault / Afiliada	25	28
	<u>327</u>	<u>124</u>
	<u>\$ 382</u>	<u>\$ 195</u>
Cuentas por pagar:		
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.

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.

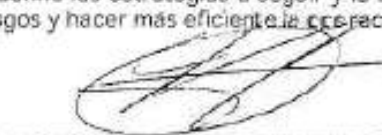
El riesgo de tasas de interés se refiere a la posible pérdida financiera derivada de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente 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

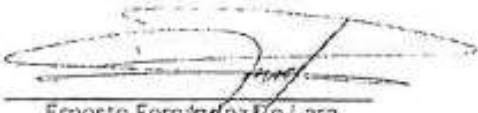
Se entiende por riesgo operativo a la pérdida directa o indirecta que resulta de la falta de procesos internos adecuados o fallas en los mismos, personas y sistemas o por eventos externos. Con el fin de minimizar pérdidas y aumentar la eficiencia operativa la Compañía ha realizado levantamientos de información 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 efecto de mitigar los riesgos y hacer más eficiente la operación.


 Andrés Germán 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

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.

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. Carlos Mario 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
Activo			Pasivo		
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
Cartera de crédito vigente				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
Cartera de crédito vencida				1,778	2,226
Créditos comerciales:			Créditos diferidos y cobros anticipados	2,257	1,744
Actividad empresarial o comercial	57	51	Total pasivo	53,702	43,824
Créditos al consumo	369	331			
	426	382	Contingencias y compromisos (Nota 16)		
Total cartera de crédito (Nota 5)	53,664	47,583	Capital contable (Nota 12)		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(1,120)	(1,278)	Capital contribuido	1,002	1,002
Total de cartera de crédito, neto	52,544	46,305	Capital social		
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	342	183	Capital ganado		
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
Total activo	\$ 64,046	\$ 51,209	Resultado neto	1,803	1,559
				9,342	6,383
			Total capital contable	10,344	7,385
			Total pasivo y capital contable	\$ 64,046	\$ 51,209

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
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 variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1, 2 y 12)

	Capital contribuido		Capital ganado			
	Capital Social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,002	\$ 179	\$ 3,294	\$ (47)	\$ 1,403	\$ 5,831
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas						
Aplicación del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores e incremento a las reservas de capital		21	1,382		(1,403)	-
		21	1,382		(1,403)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)						
Resultado neto				48	1,559	1,559
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo					48	48
Reconocimiento del cambio en la metodología de calificación de cartera comercial (Nota 6c)			(53)			(53)
			(53)			
			(53)	48	1,559	1,554
	1,002	200	4,623	1	1,559	7,385
Saldos al 31 de diciembre de 2013						
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas						
Aplicación del resultado neto del ejercicio anterior a resultado de ejercicios anteriores			1,559		(1,559)	-
			1,559		(1,559)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)						
Resultado neto				1,156	1,803	1,803
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				1,156	1,803	1,156
				1,156	1,803	2,959
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 1,002	\$ 200	\$ 6,182	\$ 1,157	\$ 1,803	\$ 10,344

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
Resultado neto	\$ 1,803	\$ 1,559
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Amortización	2	1
Impuesto a la utilidad causado y diferido	646	565
	<u>2,451</u>	<u>2,125</u>
Actividades de operación		
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)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(2,560)</u>	<u>(2,003)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo	(109)	122
Disponibilidades al inicio del periodo	367	245
Disponibilidades al final del periodo	<u>\$ 258</u>	<u>\$ 367</u>

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 notacionales 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 notacionales 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 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 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 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.

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)
	1,653	2
Impuesto diferido	(496)	(1)
	\$ 1,157	\$ 1

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
Cartera vigente		
Comercial:		
Créditos simples con o sin garantía (1)	\$ 12,633	\$ 12,329
Factoraje financiero	394	70
Arrendamiento financiero	3,231	1,526
	16,258	13,925
Consumo:		
Personales	37,469	33,373
Subsidios de tasa de interés	(491)	(100)
	36,978	33,273
Vivienda	2	3
	53,238	47,201
Cartera vencida		
Comercial:		
Créditos simples con o sin garantía	16	30
Arrendamiento financiero	41	21
	57	51
Consumo:		
Personales	369	331
	426	382
	\$ 53,664	\$ 47,583

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	-
	<u>\$ 53,664</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 47,583</u>	<u>100%</u>

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%
	<u>\$ 53,664</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 47,583</u>	<u>100%</u>

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):		
Traspasos de cartera vigente a vencida y viceversa ⁽¹⁾	615	552
Castigos	(571)	(442)
Saldo final	<u>\$ 426</u>	<u>\$ 382</u>

⁽¹⁾ 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), traspasos de cartera vigente a vencida por \$571 y \$442, respectivamente; por esos mismos años, los traspasos 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 ⁽¹⁾	-	76
Aplicaciones	(571)	(442)
Otros movimientos	(33)	(12)
Saldo al final del año	\$ 1,120	\$ 1,278

⁽¹⁾ 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) ⁽¹⁾	\$ 3,256	\$ 3,848
Largo plazo (vencimiento en 2016)	3,000	5,500
	<u>\$ 6,256</u>	<u>\$ 9,348</u>

⁽¹⁾ 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*

- 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;
- 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;

24.

- 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 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;
- Que la Compañía fuere declarada en quiebra, insolvencia, concurso mercantil o procedimiento similar;
- 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;
- 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 desplazar 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;
- 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 2014 y 2013, los préstamos bancarios a corto y largo plazo, se integran como sigue:

	2014	2013
Corto plazo		
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>
Largo plazo		
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
Activos por impuesto diferido		
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>
Pasivos por impuesto diferido		
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 sólo 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
Créditos:						
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
Ingresos			
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>
Egresos			
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
Cuentas por cobrar		
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>
Cuentas por pagar:		
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.

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 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.

36.

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.

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.

d) 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 tendrán un efecto significativo en sus estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE
ENTIDAD NO REGULADA**

Estados financieros

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012,
con informe de los auditores independientes
e informe del comisario**

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), los cuales consisten en los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años 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, y 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 es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen 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 los 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 de 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 en nuestra auditoría 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 2013 y 2012, 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

C.P.C. Jorge Mario Senties Medellín

México, D.F.,
10 de marzo de 2014

Miguel Ángel Mosqueda Veles
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 2013, 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.

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 de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 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.



C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles
Comisario

México, D.F.,
10 de marzo de 2014

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple
Entidad No Regulada

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	Reformulado			Reformulado	
	2013	2012		2013	2012
Activo			Pasivo		
Disponibilidades	\$ 367	\$ 245	Pasivo bursátiles (Nota 9a)	\$ 9,348	\$ 7,818
Deudores por reporto (Nota 3)	58	14	Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 9b)		
Derivados (Nota 4)			De corto plazo	10,300	16,121
Con fines de cobertura	439	-	De largo plazo	20,126	7,335
				30,426	23,456
Cartera de crédito vigente			Derivados (Nota 4)		
Créditos comerciales:			Con fines de cobertura	80	128
Actividad empresarial o comercial	13,925	10,210			
Créditos al consumo	33,273	27,324	Otras cuentas por pagar		
Créditos a la vivienda	3	4	Impuesto a la utilidad por pagar	253	-
	47,201	37,538	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 10)	1,973	2,077
				2,226	2,077
Cartera de crédito vencida			Créditos diferidos y cobros anticipados	1,744	848
Créditos comerciales:			Total pasivo	43,824	34,327
Actividad empresarial o comercial	51	48			
Créditos al consumo	331	224	Contingencias y compromisos (Nota 16)		
	382	272			
Total cartera de crédito (Nota 5)	47,583	37,810	Capital contable (Nota 12)		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(1,278)	(1,277)	Capital contribuido		
Total de cartera de crédito, neta	46,305	36,533	Capital social	1,002	1,002
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	183	408	Capital ganado		
Bienes adjudicados, neto	77	102	Reservas de capital	200	179
			Resultado de ejercicios anteriores	4,623	3,294
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 11b)	1,049	1,017	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo (Nota 4)	1	(47)
			Resultado neto	1,559	1,403
Otros activos (Nota 8)	2,731	1,839		6,383	4,829
Total activo	\$ 51,209	\$ 40,158	Total capital contable	7,385	5,831
			Total pasivo y capital contable	\$ 51,209	\$ 40,158

Cuentas de orden

	2013	2012
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 58	\$ 14
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 7	\$ 6
Otras cuentas de registro	\$ 18,087	\$ 19,935

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2013	Reformulado 2012
Ingresos por intereses (Nota 14a)	\$ 5,244	\$ 4,305
Gastos por intereses (Nota 14b)	2,844	2,385
Margen financiero	2,400	1,920
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto (Nota 6c)	390	473
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,010	1,447
Comisiones y tarifas cobradas	1,159	900
Comisiones y tarifas pagadas	686	376
Resultado por intermediación	3	(22)
Otros ingresos de la operación, neto	144	61
	620	563
Resultado de la operación	2,630	2,010
Gastos de administración y promoción	506	481
Resultado antes de impuesto a la utilidad	2,124	1,529
Impuesto a la utilidad causado (Nota 11a)	600	330
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 11a)	(35)	(204)
	565	126
Resultado neto	\$ 1,559	\$ 1,403

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 variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1, 2 y 12)

	Capital contribuido	Capital ganado				
		Reservado por valoración de instrumentos	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2011						
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas						
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		47	889		(936)	-
		47	889		(936)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)						
Resultado neto				35	1,403	1,403
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				35	1,403	1,438
Saldos al 31 de diciembre de 2012						
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas						
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		21	1,382		(1,403)	-
		21	1,382		(1,403)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)						
Resultado neto				48	1,559	1,559
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				48	1,559	1,554
Reconocimiento del cambio en la metodología de calificación de cartera comercial (Nota 1c)			(53)			(53)
			(53)			
Saldos al 31 de diciembre de 2013						
		200	4,623	1	1,559	7,385

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 2013 y 2012

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2013	Reformulado 2012
Resultado neto	\$ 1,559	\$ 1,403
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Amortizaciones	1	5
Impuesto a la utilidad causado y diferido	565	126
	<u>2,125</u>	<u>1,534</u>
Actividades de operación		
Cambio en deudores por reporto	(44)	83
Cambio en cartera de crédito	(9,772)	(9,067)
Cambio en otros activos operativos	(642)	(1,253)
Cambios en pasivos bursátiles	1,530	(2,729)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	6,970	9,530
Cambios en instrumentos derivados de cobertura	(487)	16
Cambio en otros pasivos operativos	792	2,068
Impuesto a la utilidad	(350)	(291)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(2,003)	(1,643)
Incremento neto de efectivo	122	(109)
Disponibilidades al inicio del periodo	245	354
Disponibilidades al final del periodo	\$ 367	\$ 245

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 2013 y 2012

(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 10 de marzo de 2014 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

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, tuvieron lugar los siguientes eventos relevantes en materia contable:

- Modificaciones a la metodología para la calificación de cartera de crédito comercial

El 24 de junio de 2013, la CNBV emitió una 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 consiste en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de exposición al incumplimiento y vencimientos acumulados, y que requiere que la Compañía realice una clasificación de los acreditados por tipo de entidad y su naturaleza (en la Nota 2j se describen las principales características de la metodología).

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.

Finalmente, la Compañía consideró lo dispuesto en el oficio 320-1/15106/2013 emitido por la CNBV el 21 de agosto de 2013, determinando impráctico realizar los movimientos a las estimaciones preventivas en forma retrospectiva (al 31 de diciembre de 2012) para efectos comparativos, por las razones que se describen a continuación:

- Requerimiento de información histórica no disponible en las bases de datos de la Compañía al nivel de detalle y características requeridas por la nueva metodología;
- Posibles inconsistencias de la información histórica que pudiera estar disponible, con motivo de que el comportamiento de dicha información puede ser distinta, lo que podría requerir la inversión de mayores esfuerzos y asignación de recursos humanos, tecnológicos y económicos para resolver en la medida de lo posible dichas inconsistencias;
- Los recursos y el tiempo que debían destinarse para establecer un proceso de análisis, autorización e implementación podrían requerir un esfuerzo de gran magnitud que podría abarcar un periodo mayor al requerido para su aplicación;

- Inversión adicional, e incluso significativo o muy costoso, en equipo para almacenaje y manejo de información histórica, así como de tiempo de personal especializado para realizar el cálculo de los períodos de 2012 (anuales y trimestrales) y 2013 (trimestrales).

- **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 Sofomes que emitan valores de deuda a su cargo y que se encuentren inscritas 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.

- **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 (ISR). 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 1º 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 tienen un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

4.

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 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 no 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.

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.

Algunas cifras de rubros de los estados financieros 2012 han sido reclasificadas para efectos de homologar su presentación con los estados financieros 2013.

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. En el dado caso de que las circunstancias y supuestos existentes se modificaran por cambios ajenos al control de la Compañía, tales cambios serán reconocidos en los supuestos cuando así ocurra.

- **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.

- **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.

c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera

La inflación de 2013 y 2012, determinada a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor, fue de 3.97% y 3.56%, respectivamente. Durante 2013 y 2012, la Compañía operó en un entorno no inflacionario, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos años no excedió del 26% (11.36% y 11.78% para el cierre de 2013 y 2012, respectivamente).

6.

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 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, provenientes de periodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición 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 transacciones 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 2013 y 2012, la Compañía mantiene pasivos en dólares americanos valorizados en moneda nacional por \$6,649 y \$8,060, respectivamente, así como activos por \$146 y \$168, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el tipo de cambio del dólar americano es de \$13.0652 y \$12.9880, respectivamente. Al 10 de marzo de 2014 (fecha de emisión de estos estados financieros) el tipo de cambio es de \$13.1795.

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 2013 y 2012, 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.

Swaps en operaciones de cobertura de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

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.

8.

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; el reconocimiento 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 inicialmente en el pasivo en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados y se registran en resultados 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, 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 reconocen 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.

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.

10.

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

Hasta el 30 de diciembre de 2013, la Compañía empleó una metodología que requiere la valuación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomisos o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se calificaron de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de unidades de inversión (UDIs) a la fecha de calificación, se evalúan individualmente con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, financiero y de experiencia de pago.

- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

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 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:

Grado de riesgo	Porcentaje de reserva
A-1	0 a 0.9
A-2	0.091 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.

12.

- **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.

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 la calificación de la cartera (por tipo de crédito) da como resultado una disminución en las estimaciones preventivas, la reducción se reconoce contablemente hasta la fecha de la siguiente calificación.

- **Estimación por riesgo de fraude**

Durante el ejercicio de 2013, la Compañía implementó una metodología para la estimación del riesgo operativo la cual incluye el riesgo por fraude tanto interno como externo. Ésta, al ser más robusta, sustituye la manera en que se reconoció el riesgo por fraude externo implementada durante el ejercicio 2012. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la estimación por el concepto de riesgo operativo es de \$33 y \$44, respectivamente (Nota 6c).

k) Otras cuentas por cobrar

Este rubro comprende las comisiones por la colocación y renovación de primas de seguros, así como otras cuentas por cobrar derivadas de la operación. 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.

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 reservas 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

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.

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.

n) Captación de recursos

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de préstamos interbancarios y de otros organismos y la emisión de certificados bursátiles, 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.

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.

14.

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto por el que se abroga la Ley del IETU, razón por la cual, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ya no realizó la estimación sobre la generación de dicho impuesto en ejercicios subsecuentes. En años anteriores, la Compañía fue clasificada como preponderantemente causante de ISR.

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 nocionales 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.

u) Información por segmentos

La actividad preponderante de la Compañía es el otorgamiento de créditos, 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el monto del efectivo en disponibilidades y operaciones de reporto ascienden a \$425 y \$259, respectivamente; en los años terminados en esas fechas, los rendimientos reconocidos por las inversiones ascienden a \$15 y \$19, 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 2013 y 2012, los ingresos operativos netos de esta actividad ascienden a \$473 y \$294, respectivamente.

v) Nuevos pronunciamientos contables aplicables

- Aplicables en el ejercicio 2013

A continuación, se comenta lo más relevante de las nuevas NIF y mejoras a las NIF y que entraron en vigor el 1 de enero de 2013:

Nuevas NIF

NIF B-3, Estado de resultado integral.- Establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de resultado integral, los requerimientos mínimos de su contenido y las normas generales de revelación. Se establece la opción de presentar el resultado integral en uno o dos estados financieros, además, se señala que los Otros resultados integrales deben presentarse enseguida de la utilidad o pérdida neta y que no deben presentarse de forma segregada partidas no ordinarias. Finalmente, se considera que el rubro Otros ingresos y gastos no debe incluir partidas consideradas como operativas.

NIF B-4, Estado de cambios en el capital contable.- Señala las normas generales para la presentación y estructura del estado de cambios en el capital contable, los requerimientos mínimos de su contenido y las normas generales de revelación, con el fin de hacer comparable la presentación de este estado financiero entre las entidades.

NIF B-6, Estado de situación financiera.- Hasta antes de la emisión de esta NIF no existía una norma particular que tratara específicamente el estado de situación financiera respecto su estructura y presentación. Esta norma considera estos últimos aspectos, aunados a la emisión reciente de nuevas NIF relativas a la preparación y presentación de los estados financieros básicos.

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados.- Se modifica la definición de control y sus alcances, se introduce el concepto de derechos protectores y entidad estructurada, eliminándose el término de entidad con propósito específico, además de adicionar las figuras de principal y agente.

NIF B-12, Compensación de activos financieros y pasivos financieros.- Se amplía con alcances específicos las reglas de compensación establecidas en la NIF A-7, Presentación y Revelación.

16.

NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes.- El principal aspecto que cubre esta norma se refiere a la adopción de los cambios en la normativa contable internacional relativa a la contabilidad de negocios conjuntos, señalando al método de participación como único método de reconocimiento contable sobre ese tipo de transacciones (con anterioridad existía el método de consolidación proporcional).

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros.- Establece las normas relativas al reconocimiento contable de las transferencias y bajas de activos financieros (instrumentos financieros por cobrar e instrumentos financieros negociables), así como la presentación en los estados financieros de dichas transferencias y las revelaciones correspondientes. Se establece como condición fundamental para la baja de activos el principio de cesión de riesgos y beneficios de propiedad. Emitida con el fin de eliminar la supletoriedad de la norma internacional de contabilidad (NIIF 9).

NIF C-21, Acuerdos de control conjunto.- Señala las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las participaciones en acuerdos de control conjunto. Emitida con el fin de eliminar la supletoriedad de la norma internacional de contabilidad (NIIF 11).

Mejoras a las NIF 2013

El objetivo de las mejoras es incorporar cambios y precisiones con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Estas mejoras fueron aprobadas por el CINIF en diciembre de 2012, para su aplicación a partir del 1 de enero de 2013, siendo las más relevantes, por generar cambios contables, las siguientes:

- Los gastos por emisión de obligaciones (pasivos financieros) deben reconocerse como una reducción del pasivo correspondiente y deben aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo.
- El impuesto a la utilidad causado debe reconocerse fuera de los resultados del periodo si se relaciona con partidas que se reconocen fuera de los resultados del período; por lo tanto, debe reconocerse en otros resultados integrales o directamente en el rubro que le corresponda del capital contable.
- Para el arrendatario, los costos directos iniciales deben diferirse durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del gasto relativo. Otros costos relacionados con el arrendamiento se aplican a resultados conforme se incurren.

Las mejoras antes señaladas no generaron cambios importantes en la información financiera de la Compañía, debido a que no existen transacciones sujetas a esos tratamientos contables o a la existencia de normas contables específicas emitidas por la CNBV.

- Aplicables en el ejercicio 2014

A continuación, se comenta lo más relevante de las nuevas NIF y mejoras a las NIF y que entraran en vigor a partir del 1 de enero de 2014:

Nuevas NIF

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.

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. 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.

Mejoras a las NIF 2014

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.

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.

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.

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".

18.

La Compañía estima que estas normas no tendrán efecto significativo en sus estados financieros.

3. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, ascienden a \$58 y \$14, a plazo de un día en ambos casos y devengan intereses a una tasa anual promedio de 3.61% y 4.51%, 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 2013 y 2012, los intereses ganados por operaciones de reporto ascienden a \$15 y \$19, respectivamente (Nota 14a).

4. Derivados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la posición activa y pasiva en instrumentos derivados, designados como coberturas de flujo de efectivo, se muestra a continuación:

	2013			
	Valor nacional	Vencimientos anuales	Valor razonable	
			Activo	Pasivo
Swaps				
De tasas - Moneda nacional	\$ 3,286	2014	\$ -	\$ 30
	3,550	2015	-	50
	<u>6,836</u>		-	<u>80</u>
De divisas - Dólares americanos ⁽¹⁾	3,023	2014	87	-
	1,983	2016	82	-
	6,238	2017	270	-
	<u>\$ 18,080</u>		<u>\$ 439</u>	<u>\$ 80</u>
	2012			
	Valor nacional	Vencimientos anuales	Valor razonable	
			Activo	Pasivo
Swaps				
De tasas - Moneda nacional	\$ 4,592	2013	\$ -	\$ 19
	3,719	2014	-	18
	3,550	2015	-	17
	<u>11,861</u>		-	<u>54</u>
De divisas - Dólares americanos ⁽¹⁾	8,069	2013	-	74
	<u>\$ 19,930</u>		<u>\$ -</u>	<u>\$ 128</u>

⁽¹⁾ Valores nominales valorizados en pesos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la valuación a valor razonable (neta del impuesto diferido correspondiente) reconocida en el capital contable corresponde a una plusvalía de \$1 y a una minusvalía de \$47, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los intereses netos a cargo por operaciones derivadas reconocidos en resultados ascendieron a \$374 y \$200, respectivamente, (Nota 14b).

5. Cartera de crédito

a) Cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cartera de crédito vigente y vencida, por tipo de crédito, se integra como sigue:

	2013	2012
Cartera vigente		
Comercial:		
Créditos simples con o sin garantía	\$ 12,329	\$ 9,412
Factoraje financiero	70	142
Arrendamiento financiero	1,526	656
	<u>13,925</u>	<u>10,210</u>
Consumo:		
Personales	33,373	27,467
Subsidios de tasa de interés	(100)	(143)
	<u>33,273</u>	<u>27,324</u>
Vivienda	<u>3</u>	<u>4</u>
	<u>47,201</u>	<u>37,538</u>
Cartera vencida		
Comercial:		
Créditos simples con o sin garantía	30	4
Arrendamiento financiero	21	44
	<u>51</u>	<u>48</u>
Consumo:		
Personales	331	224
	<u>382</u>	<u>272</u>
	<u>\$ 47,583</u>	<u>\$ 37,810</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantiene créditos con entidades gubernamentales ni financieras.

20.

b) Análisis de concentración de riesgo

- Por sector económico

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2013		2012	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Consumo	\$ 33,604	71%	\$ 27,548	73%
Privado (empresas)	13,976	29%	10,258	27%
Vivienda	3	-	4	-
	\$ 47,583	100%	\$ 37,810	100%

Al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no cuenta con créditos comerciales reestructurados.

- Por región

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2013		2012	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Distrito Federal y área metropolitana	\$ 14,338	30%	\$ 10,726	28%
Oriente	4,761	10%	3,978	11%
Noreste	7,509	16%	5,732	15%
Occidente	6,427	14%	6,019	16%
Sur	4,601	10%	3,826	10%
Centro	5,148	11%	3,810	10%
Noroeste	3,103	6%	2,486	7%
Sureste	1,696	3%	1,233	3%
	\$ 47,583	100%	\$ 37,810	100%

c) Cartera de crédito vencida

- Antigüedad

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

	2013	2012
De 1 a 180 días	\$ 268	\$ 174
De 181 a 270 días	114	98
	<u>\$ 382</u>	<u>\$ 272</u>

- Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 272	\$ 536
Mas (menos):		
Traspasos netos de cartera vigente a vencida y viceversa ⁽¹⁾	593	79
Castigos	(589)	(343)
Recuperaciones	106	-
Saldo final	<u>\$ 382</u>	<u>\$ 272</u>

⁽¹⁾ Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía llevó a cabo, con base en la política descrita en la Nota 2, inciso i), traspasos de cartera vigente a vencida por \$589 y \$343, respectivamente; por esos mismos años, los traspasos efectuados de cartera vencida a vigente ascendieron a \$593 y \$79, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la estimación preventiva para riesgos crediticios se integra como sigue:

	2013	2012
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 321	\$ 100
Excedentes de estimaciones de cartera de crédito comercial (b)	-	375
Por créditos al consumo (c)	957	802
	<u>\$ 1,278</u>	<u>\$ 1,277</u>

22.

a) Cartera de crédito comercial

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Riesgo (1)	2013		2012	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 6,991	\$ 44	\$ 2,077	\$ 2
A-2	4,946	44	5,254	8
B-1	529	8	-	-
B-2	83	2	-	-
B-3	446	11	2,872	85
C-1	213	13	-	-
C-2	189	21	-	-
D	537	143	56	5
E	42	35	-	-
	\$ 13,976	\$ 321	\$ 10,259	\$ 100

(1) Como resultado del cambio en la metodología de calificación de cartera comercial en 2013, la información presentada en este cuadro no es comparable con el ejercicio 2012, toda vez que los porcentajes de reserva y grados de riesgo se computan y asignan en forma diferente para cada metodología.

b) Excedentes de estimaciones de cartera de crédito comercial

Al 31 de diciembre de 2012, derivado del proceso de calificación de la cartera de crédito comercial, la Compañía determinó una reducción en la estimación preventiva para riesgos crediticios por un monto de \$375, la cual, de acuerdo con el marco normativo contable de la CNBV, se aplicará contablemente en la siguiente fecha de calificación (31 de marzo de 2013). Esta reducción corresponde al impacto de la mejora en el perfil de riesgo de crédito de los acreditados, principalmente de los distribuidores automotrices, con motivo de la mejora y consolidación de la estructura operativa y financiera, incluyendo las condiciones de operación, garantías y liquidación de operaciones que se tienen pactados con los mismos.

c) Créditos al consumo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos financiamientos se analiza como sigue:

Riesgo	2013		2012	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 31,204	\$ 474	\$ 25,493	\$ 432
B	887	49	1,490	86
C	793	61	223	44
D	272	60	274	151
E	448	280	68	45
	<u>\$ 33,604</u>	<u>924</u>	<u>\$ 27,548</u>	<u>758</u>
Estimación adicional		33		44
		<u>\$ 957</u>		<u>\$ 802</u>

c) Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$ 1,277	\$ 1,309
Más (menos):		
Incremento de la estimación en el estado de resultados	390	517
Liberaciones de reserva	-	(44)
	<u>390</u>	<u>473</u>
Más (menos):		
Reservas adicionales constituidas por cambio a la metodología de calificación de cartera comercial (Nota 1c)	76	-
Aplicaciones	(453)	(505)
Otros movimientos	(12)	-
Saldo al final del año	<u>\$ 1,278</u>	<u>\$ 1,277</u>

24.

7. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, este rubro se integra como sigue:

	2013	2012
Impuesto al valor agregado	\$ 194	\$ 245
Impuesto sobre la renta por recuperar ⁽¹⁾	-	148
Comisiones por cobrar	12	-
Seguros por cobrar a clientes y otros deudores	35	36
Partes relacionadas (Nota 15c)	22	59
	<u>263</u>	<u>488</u>
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(80)	(80)
	<u>\$ 183</u>	<u>\$ 408</u>

⁽¹⁾ El saldo a favor de ISR que mantenía la Compañía al 31 de diciembre de 2012 fue aplicado en su totalidad a los pagos provisionales correspondientes al ejercicio 2013, por concepto de ISR del ejercicio, principalmente.

8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la integración de este rubro se analiza como sigue:

	2013	2012
Seguros multianuales pagados por anticipado	\$ 2,196	\$ 1,407
Comisiones y gastos por otorgamiento de créditos, neto	496	408
Gastos de emisión de certificados bursátiles, neto	35	24
Software, neto	4	-
	<u>\$ 2,731</u>	<u>\$ 1,839</u>

9. Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos

a) Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los vencimientos (corto y largo plazo) de los certificados bursátiles se integran como sigue:

	2013	2012
Corto plazo ⁽¹⁾	\$ 3,848	\$ 2,818
Largo plazo	5,500	5,000
	<u>\$ 9,348</u>	<u>\$ 7,818</u>

⁽¹⁾ Incluye intereses devengados al cierre del periodo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las tasas anuales de interés van desde 3.72% hasta 4.29% y del 5.24% hasta 7.19%, respectivamente. En los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los intereses a cargo generados por los certificados bursátiles ascendieron a \$483 y \$575, respectivamente (Nota 14b).

Al 31 de diciembre de 2013, los vencimientos anuales de los certificados bursátiles se analizan como sigue:

Año	Importe
2014	\$ 3,834
2015	2,500
2016	3,000
	<u>\$ 9,334</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las emisiones de certificados bursátiles cuentan con la garantía incondicional e irrevocable de NMAC (principal accionista).

b) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los préstamos bancarios a corto y largo plazo, se integran como sigue:

	2013	2012
Corto plazo		
Préstamos bancarios	\$ 8,027	\$ 1,200
Nissan Mexicana (Nota 15c)	2,149	6,791
Nissan Motor Acceptance Company (Nota 15c)	-	8,043
Intereses devengados	124	87
	<u>10,300</u>	<u>16,121</u>
Largo plazo		
Préstamos bancarios	13,596	7,299
Nissan Mexicana (Nota 15c)	6,530	-
Otros organismos	-	36
	<u>20,126</u>	<u>7,335</u>
	<u>\$ 30,426</u>	<u>\$ 23,456</u>

Al 31 de diciembre de 2013, los préstamos a corto plazo devengan intereses a tasas anuales que van desde 3.69% hasta 6.14% (5.25% en 2012). A esa misma fecha, los financiamientos recibidos a largo plazo, devengan intereses a tasas anuales que van desde 4.49% hasta 6.11% (5.24% hasta 7.19% en 2012).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el monto de los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios y de otros organismos ascienden a \$1,111 y \$849, respectivamente (Nota 14b).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene contratadas líneas de crédito no utilizadas que ascienden a \$9,847 y \$14,173, respectivamente.

26.

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 2013 y 2012, este rubro se integra como sigue:

	2013	2012
Seguros provenientes del otorgamiento de créditos (autos)	\$ 591	\$ 1,522
Comisiones e incentivos	383	205
Partes relacionadas (Nota 15c)	707	147
Depósitos en garantía	97	50
Impuestos por pagar	81	46
Proveedores y pasivos acumulados	114	107
	<u>\$ 1,973</u>	<u>\$ 2,077</u>

11. Impuesto a la utilidad

a) ISR

- Balance general

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$1,999 y \$945, respectivamente, a las que correspondieron un ISR de \$600 y \$284, respectivamente, considerando una tasa del ISR del 30% para ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el impuesto a la utilidad que se muestra en el balance general se analiza como sigue:

	2013	2012
ISR del ejercicio	\$ 600	\$ 284
Pagos provisionales de ISR	(347)	(432)
	<u>\$ 253</u>	<u>\$ (148)</u>

- Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el impuesto a la utilidad que muestra el estado de resultados se analiza como sigue:

	2013	2012
ISR causado	\$ 600	\$ 284
ISR de ejercicios anteriores	-	46
	<u>600</u>	<u>330</u>
ISR diferido	(35)	(204)
	<u>\$ 565</u>	<u>\$ 126</u>

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013	2012
Resultado neto	\$ 1,559	\$ 1,403
Más: Ingresos fiscales no contables	2,004	1,327
Más: deducciones contables no fiscales	2,304	1,311
Menos: ingresos contables no fiscales	1,667	1,029
Menos: deducciones fiscales no contables	2,201	2,067
Utilidad fiscal	1,999	945
Tasa del ISR	30%	30%
Impuesto causado	600	284
ISR de ejercicios anteriores	-	46
	<u>\$ 600</u>	<u>\$ 330</u>

b) Impuesto a la utilidad diferido

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los efectos del ISR diferido al 30% sobre las diferencias entre los valores contables y fiscales de activos y pasivos son las siguientes:

	2013	2012
Activos por impuesto diferido		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 414	\$ 383
Quebrantos de cartera de crédito pendientes por deducir	121	247
Subsidios y comisiones cobrados por amortizar	465	334
Valuación de instrumentos financieros derivados	2	26
Activos en arrendamiento financiero y software	28	-
Provisiones y otros conceptos	21	34
	<u>1,051</u>	<u>1,024</u>
Pasivos por impuesto diferido		
Otros conceptos	(2)	(7)
	<u>\$ 1,049</u>	<u>\$ 1,017</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 2013 y 2012:

28.

	2013	2012
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 2,124	\$ 1,529
Tasa estatutaria del ISR	30%	30%
	637	459
Efecto de ISR sobre partidas no afectas:		
Ajuste anual por inflación	(126)	(65)
Gastos no deducibles	1	1
Otras partidas	53	(53)
Impuesto a la utilidad antes de liberación de estimaciones y otros efectos	565	342
Liberación de estimaciones ⁽¹⁾	-	(170)
ISR de ejercicios anteriores - efecto de deducción fiscal de quebrantos de cartera	-	(46)
Impuesto a la utilidad en el estado de resultados	\$ 565	\$ 126
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	27%	8%

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía reconoció una estimación por baja certeza en la recuperación de una porción del beneficio por impuesto a la utilidad diferido proveniente de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y quebrantos de cartera de crédito, misma que fue liberada durante el ejercicio 2012.

c) IETU

El IETU de los ejercicios 2013 y 2012 se calculó aplicando la tasa del 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, a la cual se le disminuyen 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.

En los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el IETU causado ascendió a \$112 y \$165, respectivamente, el cual fue inferior al ISR.

12. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la reserva legal asciende a \$200 y \$179, respectivamente.

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 2013 y 2012, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2013	2012
CUCA	\$ 1,025	\$ 986
CUFIN	\$ 8,983	\$ 7,297

13. Utilidad por acción y utilidad integral

a) Utilidad por acción

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la utilidad por acción generada asciende a \$1.760296 (pesos) y \$1.584045 (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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Resultado neto	\$ 1,559	\$ 1,403
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	48	35
Reconocimiento del cambio en la metodología de calificación de cartera comercial	(53)	-
Utilidad integral	\$ 1,554	\$ 1,438

30.

14. Margen financiero

La integración del margen financiero que se presenta en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

a) Ingresos por intereses

	2013			2012		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Créditos:						
Consumo	\$ 3,781	\$ -	\$ 3,781	\$ 3,227	\$ -	\$ 3,227
Comerciales	1,201	2	1,203	893	2	895
	4,982	2	4,984	4,120	2	4,122
Amortización de comisiones por el otorgamiento de crédito	245	-	245	164	-	164
Premios por reporto (Nota 3)	15	-	15	19	-	19
	<u>\$ 5,242</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 5,244</u>	<u>\$ 4,303</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 4,305</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los ingresos por intereses derivados de créditos a la vivienda son inferiores a un millón de pesos.

b) Gastos por intereses

	2013			2012		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Préstamos bancarios (Nota 9b)	\$ 1,049	\$ 62	\$ 1,111	\$ 822	\$ 27	\$ 849
Certificados bursátiles (Nota 9a)	483	-	483	575	-	575
Instrumentos financieros derivados (Nota 4)	374	-	374	200	-	200
Comisión garantía financiera (Nota 15b)	-	363	363	-	342	342
Amortización de gastos asociados con el otorgamiento de crédito	513	-	513	419	-	419
	<u>\$ 2,419</u>	<u>\$ 425</u>	<u>\$ 2,844</u>	<u>\$ 2,016</u>	<u>\$ 369</u>	<u>\$ 2,385</u>

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.

- 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 2013 y 2012, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

Compañía / Relación	Operación	2013	2012
Ingresos			
NMEX/ Accionista	Comisiones e intereses	\$ 298	\$ 258
	Garantía extendida	159	83
	Servicios administrativos	7	3
		<u>464</u>	<u>344</u>
Renault México, S.A. de C.V. (Renault)/Afiliada	Comisiones e intereses	52	40
	Arrendamiento eq. cómputo	1	-
	Garantía extendida	12	10
		<u>65</u>	<u>50</u>
		<u>\$ 529</u>	<u>\$ 394</u>

32.

Compañía / Relación	Operación	2013	2012
Egresos			
NMAC / Controladora	Comisión por garantía condicional e irrevocable (Nota 14b)	\$ 363	\$ 342
	Intereses	20	19
		<u>383</u>	<u>361</u>
NMEX/Accionista	Intereses	340	254
	Incentivos	110	96
	Prestación de servicios	3	3
	Renta de oficinas	2	2
		<u>455</u>	<u>355</u>
NRFS / Afiliada	Servicios administrativos	186	171
Renault / Afiliada	Incentivos	45	39
Nissan North America	Servicios administrativos	2	2
		<u>\$ 1,071</u>	<u>\$ 928</u>

c) Saldos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos con partes relacionadas se integran como sigue:

	2013	2012
Cuentas por cobrar		
Cartera de crédito:		
NMEX / Accionista (Factoraje financiero)	\$ 26	\$ 52
Otras cuentas por cobrar (Nota 7):		
NMEX / Accionista	10	52
Renault / Afiliada	12	7
	<u>22</u>	<u>59</u>
	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 111</u>
Cuentas por pagar:		
Préstamos bancarios (Nota 9b):		
NMAC / Controladora	\$ -	\$ 8,043
NMEX / Accionista	8,679	6,791
	<u>8,679</u>	<u>14,834</u>
Cuentas por pagar (Nota 10):		
NMEX / Accionista	590	58
NMAC / Controladora	97	73
NRFS / Afiliada	20	16
	<u>707</u>	<u>147</u>
	<u>\$ 9,386</u>	<u>\$ 14,981</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.

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 ajenos 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 con relación a 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 en 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 pública y bancaria cubriendo las posibles variaciones en tasas de interés y tipo de cambio.

Anexo 1.2 Explicación de las diferencias relevantes entre los principios contables y métodos utilizados para elaborar los estados financieros de NMAC y NRFM.

El siguiente es solo un resumen de las diferencias relevantes entre los criterios contables emitidos por la CNBV y las prácticas contables generalmente aceptadas en Estados Unidos de América.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

México

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.

Para los créditos comerciales, hasta el 30 de diciembre de 2013, la Compañía empleó una metodología que requiere la valuación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomisos o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se calificaron de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de unidades de inversión (UDIs) a la fecha de calificación, se evalúan individualmente con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, datos financieros y de experiencia de pago.

Annex 1.2 Explanation of the relevant differences between the accounting principles and methods used to prepare NMAC and NRFM's financial statements of.

The following is only a summary of the relevant differences between the CNBV accounting principles and United States General Accepted Accounting Principles (US GAAP).

Preventive Estimation for Credit Risks (Allowance for loan losses)

Mexico

The Company's follows the criteria of allowance for loan losses set out in the Circular for Banks issued by CNBV (the National Banking and Securities Commission). The CNBV's methodology defined for non-revolving retail loans uses the approach of expected losses, provisions are determined by a formula designed especially for auto loans, which uses operating characteristics such as the number of days in default, the amount financed, the amount of the allowance, among others.

For commercial loans, until December 30, 2013, the Company applied a methodology that requires the consideration of the credit quality of the obligor and credits, the relationship of the collateral's value or the value of the assets set up in trusts or in schemes commonly known as structured, depending on its case. To this end and in general terms, commercial loans were rated according to the following:

- Those with an outstanding balance higher than four million of unidades de inversion (UDIs) at the date are evaluated and they will be individually evaluated based on the counterparty's quantitative and qualitative factors and type of credit, analyzing country risk,

- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

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 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;

industry, financial and payment experience.

- The other loans (less than four million of UDIs) will be rated based on a past due installments stratification, assigning a risk rating and a specific reserve percentage.

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

a) 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

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) 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

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 2015, la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a cartera comercial representa el 1.3% de dicha cartera.

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.

Al 31 de diciembre de 2015, la estimación preventiva para riesgos crediticios representa un 1.8% del total de la cartera de consumo.

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

Risk Rating	Reserve Percentage
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.

As of December 31, 2015 the preventive estimation for credit risk represents 1.3% of the total commercial loans portfolio.

- 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.

At the end of December 2015, the preventive estimation for credit risk represents 1.8% of the total retail loans.

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 la calificación de la cartera (por tipo de crédito) da como resultado una disminución en las estimaciones preventivas, la reducción se reconoce contablemente hasta la fecha de la siguiente calificación.

Estados Unidos

El enfoque utilizado para la estimación de reservas preventivas por riesgo de crédito se basa en pérdidas incurridas. Por lo anterior se aplican metodologías que mediante estadísticas sobre el deterioro del portafolio, así como las pérdidas observadas históricamente se infiere el monto de provisiones que debe ser considerado para los periodos siguientes.

Increases or decreases in the preventive estimation for credit risk as a result of the rating process are booked adjusting the Financial Margin. In the case, where the rating of the portfolio (by type of loan) results in a decrease in the preventive estimation, the reduction is recognized for accounting purposes to the next date to be rated.

United States

The approach used for estimating loss reserves for credit risk is based on incurred losses. Therefore methodologies applied uses statistics related to the portfolio impairment losses observed historically, which infers the amount of provisions to be considered for the following periods.