

[Traducción]

COMISIÓN DE VALORES DE
ESTADOS UNIDOS

Washington, D.C. 20549



FORMULARIO 10-K

(Marque una opción)

**INFORME ANUAL DE CONFORMIDAD CON LA SECCIÓN
13 O 15(d) DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DE 1934**
Por el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2014

O

**INFORME DE TRANSICIÓN DE CONFORMIDAD CON LA SECCIÓN
13 O 15(d) DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DE 1934**
Para el periodo de transición comprendido de _____ a _____.

Número de Registro ante la Comisión 001-11241

CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORPORATION

(Nombre exacto del Registrante según se especifica en su acta constitutiva)

Delaware
(Estado u otro lugar de constitución)

37-1105865
(Número de identificación del
empleador ante el Servicio de
Administración Tributaria de
Estados Unidos [IRS]))

2120 West End Ave.
Nashville, Tennessee
(Dirección de las oficinas ejecutivas principales)

37203-0001
(Código postal)

Número telefónico del registrante, incluido el código telefónico del área: **(615) 341-1000**

El registrante es una sociedad en participación absoluta de Caterpillar Inc. y cumple las condiciones establecidas en la Instrucción General (I)(1)(a) y (b) del Formulario 10-K y, por consiguiente, presenta este Formulario con el formato de revelación reducido.



Valores registrados de conformidad con la Sección 12(b) de la Ley:

Título de cada clase

Pagarés a mediano plazo, Serie G,
Pagarés a una tasa de 2.05% con vencimiento en 2016

**Nombre de cada bolsa de valores
en la que está registrada**

Bolsa de Valores de Nueva York

Valores registrados de conformidad con la Sección 12(g) de la Ley: Ninguno

Indique con una marca de verificación si el registrante es un emisor conocido de valores prestatarios, según se define en la Regla 405 de la Ley de Valores. Sí No

Indique con una marca de verificación si el registrante no está obligado a presentar informes de conformidad con la Sección 13 o 15(d) de la Ley. Sí No

Indique con una marca de verificación si el registrante (1) ha presentado todos los informes que está obligado a presentar de conformidad con la Sección 13 o 15 (d) la Ley del Mercado de Valores de 1934 durante los últimos 12 meses (o correspondientes a un periodo menor en el que el registrante haya estado obligado a presentar esos informes) y (2) ha estado sujeto a requerimientos de presentación de información durante los últimos 90 días. Sí No

Indique con una marca de verificación si el registrante ha enviado de manera electrónica y registrado en su sitio Web corporativo, en su caso, cada uno de los Archivos de Datos Interactivos que deben enviarse y registrarse de conformidad con la Regla 405 de la Reglamentación S-T (Sección §232.405 de este capítulo) durante los últimos 12 meses (o correspondiente a aquel periodo menor en el que el registrante haya estado obligado a presentar y registrar esos archivos).
Sí No

Indique con una marca de verificación si la revelación de los declarantes morosos de conformidad con el Numeral 405 de la Reglamentación S-K (§229.405 de este capítulo) no se incluye aquí, y no se incluirá, al leer y entender del registrante, en las declaraciones informativas para los accionistas (proxies) o en estados informativos definitivos que se acompañan al presente y que se tienen aquí por reproducidos como si a la letra se insertasen en la Parte III de este formulario 10-K o en cualquier modificación a este Formulario 10-K.

Indique con una marca de verificación si el registrante es una compañía de gran capitalización obligada a presentar su información ante la SEC de manera acelerada, una compañía obligada a presentar su información ante la SEC de manera acelerada o una compañía obligada a presentar su información ante la SEC de manera normal o bien una compañía de menor tamaño obligada a presentar su información ante la SEC. Consulte, en la Regla 12b-2 de la Ley de Valores, las definiciones de "compañía de gran capitalización obligada a presentar su información ante la SEC de manera acelerada", "compañía obligada a presentar su información ante la SEC de manera acelerada" o de "compañía de menor tamaño obligada a presentar su información ante la SEC".

Compañía de gran capitalización obligada a presentar su información ante la SEC de manera acelerada
Compañía obligada a presentar su información ante la SEC de manera acelerada
Compañía obligada a presentar su información ante la SEC de manera normal
Compañía de menor tamaño obligada a presentar su información ante la SEC

Indique con una marca de verificación si el registrante es una sociedad que ha cesado actividades pero mantiene

acciones en otras compañías (según se define en la Regla 12b-2 de la Ley).

Sí No

A partir del 17 de febrero de 2015, una parte de las acciones comunes del registrante estuvo en circulación, misma que es propiedad de Caterpillar Inc.



ÍNDICE

	Página
Parte I	
Artículo 1. El Negocio	4
Artículo 1A. Factores de riesgo	6
Artículo 1B. Comentarios del personal no resueltos	13
Artículo 2. Inmuebles	13
Artículo 3. Procedimientos legales	13
Artículo 4. Revelaciones sobre la seguridad en la minería	13
Parte II	
Artículo 5. Mercado para las acciones comunes del registrante, asuntos relacionados con los accionistas y compras de títulos de participación del emisor	13
Artículo 7. Discusión y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operaciones	14
Artículo 7A. Revelaciones cuantitativas y cualitativas acerca del riesgo de mercado	28
Artículo 8. Estados financieros y datos complementarios	28
Artículo 9. Cambios y desacuerdos con los contadores sobre las revelaciones contables y financieras	28
Artículo 9A. Controles y procedimientos	29
Artículo 9B. Otra información	31
Parte III	
Artículo 14. Principales honorarios y servicios contables	32
Parte IV	
Artículo 15. Anexos y apéndices de los estados financieros	33



DECLARACIÓN DE ADVERTENCIA CONCERNIENTE A LAS DECLARACIONES PROSPECTIVAS

Algunas declaraciones contenidas en este Informe Anual en el Formulario 10-K pueden considerarse "declaraciones prospectivas", como se define el término en la Ley de Reforma de las Controversias Bursátiles Privadas de 1995. Estas declaraciones pueden relacionarse con eventos futuros o con el desempeño financiero futuro, lo que conlleva riesgos conocidos y desconocidos e incertidumbres y otros factores que pueden provocar que nuestros resultados reales, niveles de actividad, cumplimiento o logros sean materialmente distintos de aquéllos expresados o implícitos por cualquiera de los estados financieros prospectivos. En cualquier momento, también podemos realizar declaraciones prospectivas en presentaciones orales al público o en otros materiales que emitimos al público. Las declaraciones prospectivas ofrecen expectativas actuales o pronósticos de eventos futuros acerca de la compañía. Usted puede identificar estas declaraciones por el hecho de que no se relacionan con hechos históricos o actuales y que pueden utilizar palabras como "consideramos", "esperamos", "estimamos", "prevemos", "haremos", "debemos", "planeamos", "proyectamos", "pretendemos", "podría" y palabras o frases similares. Estas declaraciones son sólo predicciones. Los sucesos o resultados reales pueden diferir en forma sustancial debido a factores que afectan los negocios internacionales, lo que incluye cambios en las condiciones económicas y trastornos en los mercados crediticios y financieros globales, así como cambios en las leyes y reglamentaciones (incluidas las reglamentaciones implementadas de conformidad con la Ley de Protección de los Consumidores y la Reforma de Wall Street Dodd-Frank) y la estabilidad política, al igual que factores específicos de CAT Financial y los mercados que atendemos, lo que incluye la aceptación por parte del mercado de nuestros productos y servicios, la solvencia de nuestros clientes, la tasa de interés y las fluctuaciones cambiarias y los valores residuales estimados del equipo arrendado. Es posible que estos factores no sean exhaustivos. Llevamos a cabo operaciones en un ambiente de negocios que cambia de manera continua y en el que nuevos factores de riesgo emergen en cualquier momento. No podemos prever estos nuevos factores de riesgo ni podemos evaluar el impacto, en su caso, de estos nuevos factores de riesgo en nuestros negocios o en la medida en la que cualquier factor, o combinación de factores, puede provocar que los resultados reales difieran de manera sustancial de aquéllos proyectados en cualesquiera declaraciones prospectivas. En consecuencia, las declaraciones prospectivas no deben constituir la base de una predicción de los resultados reales. Además, no asumimos responsabilidad alguna respecto de la exactitud y totalidad de esas declaraciones. Todas las declaraciones prospectivas están calificadas en su totalidad mediante referencia a los factores discutidos en las secciones "Factores de riesgo" y "Discusión y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operaciones" en este Formulario 10-K y podrían provocar que los resultados difiriesen en forma sustancial de aquéllos proyectados en los estados financieros prospectivos. Cat Financial no asume obligación alguna de actualizar de manera pública las declaraciones prospectivas, sea como resultado de nueva información, de sucesos futuros o de otra forma. Sin embargo, usted puede consultar cualesquiera revelaciones relacionadas que podamos hacer en nuestros siguientes informes en el Formulario 10-Q y en el Formulario 8-K presentados ante la SEC.

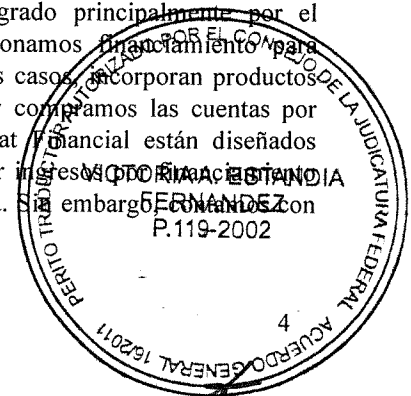
Artículo 1. El Negocio.

Generalidades

Caterpillar Financial Services Corporation se constituyó en el año 1981 en el Estado de Delaware (junto con sus subsidiarias, "Cat Financial," "la Compañía", "nosotros" o "nuestro(s)"). Somos una subsidiaria financiera de participación absoluta de Caterpillar Inc. (junto con sus otras subsidiarias, "Caterpillar" o "Cat") y nuestras oficinas corporativas se ubican en Nashville, Tennessee.

Naturaleza de las operaciones

Nuestro negocio principal es ofrecer alternativas de financiamiento minorista y mayorista para los productos de Caterpillar a los clientes e intermediarios en todo el mundo. El financiamiento minorista está integrado principalmente por el financiamiento de equipo, maquinaria y motores de Caterpillar. Además, también proporcionamos financiamiento para vehículos, instalaciones de generación de energía y buques marítimos que, en la mayoría de los casos, incorporan productos Caterpillar. También ofrecemos financiamiento mayorista a los intermediarios de Caterpillar y compramos las cuentas por cobrar a corto plazo de Caterpillar. Los diversos planes de financiamiento ofrecidos por Cat Financial están diseñados principalmente para incrementar la oportunidad de ventas de los productos Caterpillar y generar ingresos para Cat Financial. Una parte importante de nuestras actividades se lleva a cabo en Norteamérica. Sin embargo, también operamos en otros países.



oficinas y subsidiarias en la región Asia Pacífico, en Europa y en América Latina. Contamos con más de 30 años de experiencia en ofrecer financiamiento para los productos de Caterpillar, lo que contribuye a nuestro conocimiento de los valores de los activos, las tendencias de la industria, la estructuración de los productos y las necesidades de los clientes.

Los contratos de ventas a plazos y los arrendamientos minoristas (que totalizan 52 por ciento*) incluyen:

- Los arrendamientos fiscales se clasifican ya sea como arrendamientos financieros u operativos para efectos de la contabilidad financiera, en función de las características del arrendamiento. Para efectos fiscales, se nos considera los propietarios del equipo (15 por ciento*).
- Los arrendamientos financieros (no fiscales), en los que para efectos fiscales el arrendatario se considera el dueño del equipo durante el plazo del arrendamiento, que ya sea requieren o permiten al cliente comprar el equipo por un precio fijo al final del plazo (18 por ciento*).
- Los contratos de ventas a plazos, que son préstamos para equipo que permiten a los clientes comprar el equipo con un pago inicial o con la entrega de un equipo usado como pago parcial y pagos estructurados durante cierto periodo (18 por ciento*).
- Planes gubernamentales de compraventa con arrendamiento en los Estados Unidos que ofrecen tasas de interés bajas y plazos flexibles para dependencias gubernamentales no federales que reúnen ciertos requisitos (1 por ciento*).

Los documentos por cobrar mayoristas, los arrendamientos financieros y los contratos de ventas a plazos de la Compañía (que totalizan 15 por ciento*) incluyen:

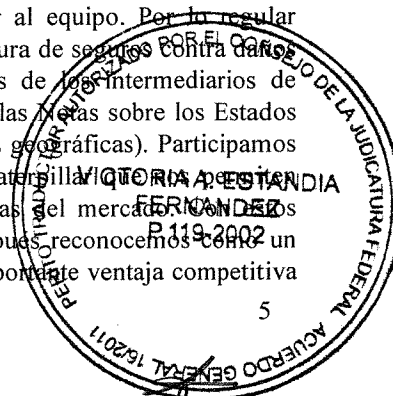
- Los programas de inventarios/rentas, que ofrecen asistencia a los intermediarios a través del financiamiento de su nuevo inventario de Caterpillar y flotillas para renta (5 por ciento*).
- Las cuentas por cobrar a corto plazo que compramos a Caterpillar con una tasa de descuento (10 por ciento*). Los documentos por cobrar minoristas de la Compañía (33 por ciento*) incluyen:
- Los préstamos que permiten a los clientes e intermediarios utilizar su equipo Caterpillar u otros activos como garantía real para obtener financiamiento.

*Indica el porcentaje de la cartera total al 31 de diciembre de 2014. Definimos la cartera total como el total de las cuentas financieras por cobrar netas más el equipo en arrendamiento operativo, menos la depreciación acumulada.

Ambiente competitivo

Nuestras operaciones se realizan en un ambiente sumamente competitivo, en donde el financiamiento para los usuarios del equipo de Caterpillar está disponible a través de diversas fuentes, principalmente bancos comerciales y compañías financieras y de arrendamiento. Nuestros competidores incluyen a Wells Fargo Equipment Finance Inc., General Electric Capital Corporation y a diversos otros bancos y compañías financieras. Además, muchos de los fabricantes que compiten con Caterpillar también son propietarios de subsidiarias financieras como Volvo Financial Services, Komatsu Financial L.P. y John Deere Capital Corporation, que utilizan programas con tasas de interés por debajo del mercado (subsidiados por el fabricante) para ayudar a la venta de maquinaria. Trabajamos con Caterpillar para ofrecer una amplia gama de programas de financiamiento para la comercialización en todo el mundo a fin de ofrecer tasas de interés por debajo del mercado.

Ofrecemos financiamiento sólo cuando se cumplen los criterios aceptables. Las decisiones crediticias se basan, entre otros factores, en el historial crediticio del cliente, su fortaleza financiera y el uso que pretende dar al equipo. Por lo regular mantenemos un derecho de garantía real en el equipo minorista financiado y requerimos una cobertura de seguros contra daños físicos para el equipo financiado. Continuamos financiando una parte importante de las ventas de los intermediarios de Caterpillar y del inventario de los productos Caterpillar en todo el mundo (consulte la Nota 15 de las Notas sobre los Estados Financieros Consolidados para obtener más información concerniente a nuestros segmentos y áreas geográficas). Participamos en ciertos programas de mercadotecnia patrocinados por Caterpillar y/o los intermediarios de Caterpillar para ofrecer financiamiento a los clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas del mercado. En estos programas, Caterpillar o el intermediario financian un importe al inicio de la operación, que después reconocemos como un ingreso durante el plazo del financiamiento. Estos programas de mercadotecnia nos ofrecen una importante ventaja competitiva



en el financiamiento de los productos Caterpillar.

En algunos casos, nuestras operaciones están sujetas a la supervisión y reglamentación de las autoridades estatales, federales y de diversos gobiernos extranjeros y pueden estar sujetas a diversas leyes y decisiones judiciales y administrativas que imponen diversos requerimientos y restricciones, que, entre otras cosas, (i) regulan las actividades de otorgamiento de créditos y la administración de los créditos; (ii) establecen niveles máximos para las tasas de interés, los cargos por financiamiento y otros cargos; (iii) requieren divulgaciones a los clientes y los inversionistas; (iv) rigen las operaciones garantizadas; (v) establecen las prácticas de cobranza, venta judicial, recuperación de la posesión y otras prácticas comerciales; y (vi) reglamentan el uso y la presentación de información relativa a la experiencias crediticia de un prestatario. Nuestra capacidad de cumplimiento de estos requerimientos y restricciones legales y gubernamentales afecta nuestras operaciones.

También tenemos contratos con Caterpillar que son importantes para nuestras operaciones. Estos contratos nos ofrecen ciertos tipos de apoyo operativo y administrativo de Caterpillar como la administración de los planes de prestaciones para los empleados, apoyo financiero, apoyo de financiamiento y varias formas de servicios corporativos que son integrales para la conducción de nuestros negocios. Para obtener más información sobre estos contratos, sírvase consultar la Nota 13 de las Notas sobre los Estados Financieros Consolidados.

Empleo

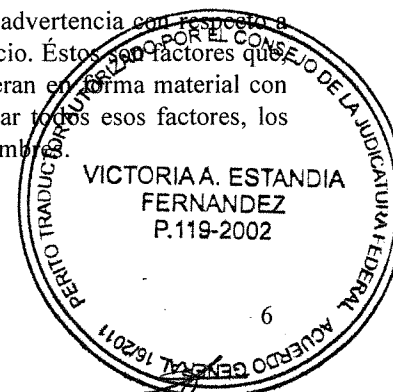
Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía 1,802 empleados de tiempo completo, un incremento de 2 por ciento con respecto al 31 de diciembre de 2013.

Información disponible

La Compañía presenta en forma electrónica ante la Comisión de Valores de Estados Unidos (la "SEC") los informes requeridos en el Formulario 8-K, el Formulario 10-Q, el Formulario 10-K y los documentos de registro en el Formulario S-3, así como otros formularios o informes según se requiera. El público puede leer y copiar cualesquier materiales que la Compañía haya presentado ante la SEC en la Sala de Consulta Pública de la SEC ubicada en 100 F Street, N.E., Washington, DC 20549. El público puede obtener información sobre el funcionamiento de la Sala de Consulta Pública llamando a la SEC al número 1-800-SEC-0330. La SEC mantiene un sitio en Internet (www.sec.gov) que contiene informes, declaraciones informativas para los accionistas (*proxies*) y otras declaraciones informativas, así como otro tipo de información concerniente a las emisoras que presentan su información en forma electrónica ante la SEC. Las copias de nuestro informe anual en el Formulario 10-K, de los informes trimestrales en el Formulario 10-Q, de los informes actualizados en el Formulario 8-K y cualesquier modificaciones a estos informes presentados o proporcionados ante la SEC están disponibles sin costo alguno a través del sitio de Internet de Caterpillar (www.caterpillar.com/secfilings), tan pronto como resulte razonablemente práctico después de presentarse ante la SEC. También pueden obtenerse copias gratuitas escribiendo a la siguiente dirección: Legal Dept., Caterpillar Financial Services Corporation, 2120 West End Ave., Nashville, Tennessee 37203-0001. Además, el público puede obtener información más detallada acerca de nuestra compañía tenedora, Caterpillar, visitando su sitio en Internet (www.caterpillar.com). Observe que la información contenida en cualquier momento en nuestro sitio en Internet, en los sitios de Internet de Caterpillar o de la SEC se incorpora al presente documento y se tiene aquí por reproducida como si a la letra se insertase.

Artículo 1A. Factores de riesgo.

Las declaraciones en esta sección describen los riesgos más importantes para nuestro negocio y pueden incluir "declaraciones prospectivas" que están sujetas al rubro "DECLARACIÓN DE ADVERTENCIA CONCERNIENTE A LAS DECLARACIONES PROSPECTIVAS" que se presentó antes del Artículo 1 de este informe. Las declaraciones en esta sección también deben considerarse con cuidado en conjunto con la "Discusión y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operaciones" y con las "Notas sobre los Estados Financieros Consolidados" de este Formulario 10-K. Los factores de riesgo descritos a continuación son una discusión que pretende servir como advertencia con respecto a los riesgos, las incertidumbres y los supuestos que consideramos son importantes para nuestro negocio. Estos son factores que, en lo individual o en lo agregado, consideramos podrían hacer que nuestros resultados reales difieran en forma material con respecto a los resultados esperados o pasados. Debido a que es imposible pronosticar o identificar todos esos factores, los siguientes factores no deben considerarse como una discusión completa de los riesgos y las incertidumbres.



Los trastornos o la volatilidad en los mercados financieros globales podrían afectar de manera negativa las industrias y los mercados que atendemos y en los que operamos

Las condiciones económicas globales pueden provocar volatilidad y trastornos en los mercados de capital y crediticios. Si las condiciones económicas globales se deterioraran o el acceso a los mercados crediticios se redujera, experimentaríamos niveles reducidos de liquidez y mayores diferenciales crediticios en los mercados que atendemos. El continuar satisfaciendo nuestros requerimientos de efectivo en el largo plazo podría requerir de liquidez sustancial y de acceso a las fuentes de fondos, lo que incluye los mercados de capital y de crédito. Hemos continuado manteniendo el acceso a mercados globales clave de papel comercial y de documentos a mediano plazo; sin embargo, no puede haber garantía de que esos mercados continuarán representando una fuente de financiamiento confiable. Si las situaciones económicas globales se deteriorasen, enfrentaríamos costos de financiamiento sustancialmente más elevados, lo que haría que se volviera inaccesible para nosotros el acceso a un financiamiento adecuado para operar y crecer nuestro negocio y/o para cumplir nuestras obligaciones de pago de deuda conforme éstas vengzan y nos veríamos obligados a recurrir a acuerdos de préstamos, que nos comprometieran contractualmente, proporcionados principalmente por bancos globales y/o tendríamos que buscar otras fuentes de financiamiento. Sin embargo, en condiciones de mercado extremas, no habría garantía de que ese tipo de contratos u otras fuentes de financiamiento estuviesen disponibles o fuesen suficientes. Cualquiera de estos hechos podría tener un impacto negativo en nuestro negocio, en los resultados de nuestras operaciones o en nuestra situación financiera.

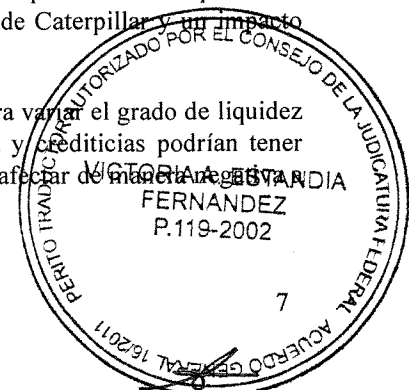
El grado de cualquier impacto en nuestra capacidad para satisfacer nuestras necesidades de financiamiento o liquidez dependería de varios factores, que incluyen nuestros flujos de efectivo operativos, la duración de cualesquier trastornos en el mercado, los cambios en el riesgo crediticio de nuestras contrapartes, el impacto de la intervención gubernamental en los mercados financieros, incluidos los efectos de cualesquier programas o de la legislación diseñada para incrementar o restringir la liquidez para ciertas áreas del mercado, las condiciones crediticias generales, la volatilidad de los mercados de deuda y de capitales, nuestras calificaciones crediticias y nuestra capacidad crediticia y el costo de financiamiento y otras condiciones generales económicas y del negocio. Los trastornos en el mercado y la volatilidad también pueden dar lugar a otros riesgos en relación con estos sucesos, que incluyen de manera enunciativa mas no limitativa:

- Acontecimientos en el mercado que pueden afectar los niveles de confianza de los clientes y pueden provocar descensos en la demanda de financiamiento y cambios negativos en los patrones de pago, provocando incrementos en las tasas de morosidad y de incumplimiento en los pagos; esto podría tener impacto en nuestras cancelaciones y en las provisiones para las pérdidas crediticias;
- El proceso que utilizamos para estimar las pérdidas inherentes a nuestra exposición crediticia requiere un elevado grado de criterio por parte de la administración en lo concerniente a diversos factores cualitativos y subjetivos, que incluyen los pronósticos de las condiciones económicas y el cómo es que los factores predictivos económicos pueden deteriorar la capacidad de nuestros prestatarios de pagar sus préstamos. Si se experimentan trastornos y volatilidad en los mercados financieros, la exactitud de estos criterios puede verse afectada.
- Nuestra capacidad para participar en operaciones de financiamiento rutinarias o para contratar préstamos con otras instituciones financieras en términos aceptables o en su totalidad podría verse afectada de manera negativa por los trastornos en los mercados de capitales o por otros sucesos, incluidas acciones por parte de las agencias calificadoras y el deterioro en las expectativas de los inversionistas; y
- Debido a que nuestras contrapartes son las instituciones financieras, su capacidad de cumplimiento de conformidad con cualquiera de nuestros contratos subyacentes podría verse afectada de manera negativa por la volatilidad y/o los trastornos en los mercados crediticios y de capital.

Los cambios en las políticas fiscales o monetarias gubernamentales pueden tener un impacto negativo en nuestros resultados

La mayoría de los países han establecido bancos centrales para regular los sistemas monetarios e influir en las actividades económicas, por lo general, a través de ajustes en las tasas de interés. Los cambios en las tasas de interés afectan el crecimiento económico global, lo que a su vez afecta las ventas de Caterpillar y nuestras actividades de financiamiento. Los cambios en las tasas de interés también afectan las capacidades de los clientes para financiar las compras de maquinaria, pueden cambiar el momento óptimo para conservar maquinarias en una flotilla y pueden tener impacto en la capacidad de los proveedores de Caterpillar para financiar la producción de partes y componentes necesarios para fabricar y apoyar los productos Caterpillar. Un incremento en las tasas de interés podría tener como resultado ventas menores de los productos de Caterpillar y un impacto negativo en nuestros negocios, nuestros resultados de operaciones y nuestra situación financiera.

Los bancos centrales y otras divisiones políticas de muchos países pueden tomar acciones para variar el grado de liquidez y la cantidad de crédito disponible en una economía. Los cambios en las políticas de liquidez y crediticias podrían tener impacto en los clientes y en los mercados que atendemos o en nuestros proveedores, lo que podría afectar de manera negativa nuestros negocios, nuestros resultados de operaciones y nuestra situación financiera.



Las políticas gubernamentales sobre los impuestos y el gasto también afectan a nuestro negocio. En todo el mundo, el gasto gubernamental financia una parte importante del desarrollo de infraestructura, como carreteras, aeropuertos, sistemas hidráulicos y de alcantarillado y presas. Las reglamentaciones fiscales determinan las vidas de los activos para efectos de la depreciación y la cantidad de dinero que los usuarios de nuestros productos pueden retener, ambos elementos influyen en las decisiones de inversión. Los acontecimientos poco favorables, como las disminuciones en los ingresos gubernamentales, las decisiones de reducir el gasto público o los incrementos en los impuestos pueden tener un impacto negativo en nuestros resultados.

Nuestras operaciones globales están expuestas a riesgos políticos y económicos, a inestabilidad comercial y a hechos que están fuera de nuestro control en los países en los que operamos.

Nuestras operaciones globales dependen de que los productos se fabriquen, compren, vendan y financien en Estados Unidos y en el ámbito internacional, lo que incluye en países con inestabilidad política y económica. En algunos casos, estos países tienen mayor volatilidad económica y política y mayor vulnerabilidad a trastornos laborales y en la infraestructura en comparación con nuestros otros mercados. La operación y la búsqueda de expansión del negocio en diferentes regiones y países nos exponen a diversos riesgos, que incluyen:

- Requerimientos legales y normativos múltiples y potencialmente en conflicto que están sujetos a cambios, lo que incluye de manera enunciativa mas no limitativa aquellos requerimientos legales y normativos descritos en el Artículo 1 del presente informe en la sección titulada Ambiente Competitivo;
- Una mayor exposición a las fluctuaciones cambiarias y la imposición de restricciones monetarias, restricciones a la repatriación de las ganancias u otras restricciones similares;
- Dificultad para hacer cumplir contratos y cobrar las cuentas por cobrar a través de los sistemas legales extranjeros;
- Dificultad en la dotación de personal y la administración (lo que incluye garantizar el cumplimiento de las políticas internas y de los controles) de operaciones con una amplia dispersión geográfica y la aplicación de reglamentaciones laborales extranjeras;
- Desastres naturales, embargos, eventos catastróficos y conflictos nacionales e internacionales, incluidos actos de terrorismo; y
- La inestabilidad política y económica o el descontento social que pueden trastornar gravemente la actividad económica en los países afectados, en particular en los mercados emergentes.

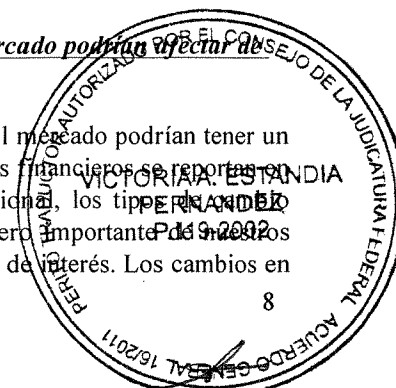
El que se presente uno o más de estos hechos podría tener un impacto negativo en nuestro negocio, en los resultados de nuestras operaciones o en nuestra situación financiera.

La incapacidad para mantener nuestras calificaciones crediticias incrementaría nuestro costo de los préstamos y podría afectar de manera negativa nuestro acceso a los mercados de capital

Los costos de los préstamos de Caterpillar y de Cat Financial y su capacidad para tener acceso a los mercados de capital se ven afectados no sólo por las condiciones del mercado sino también por las calificaciones de deuda a corto y largo plazo asignadas a nuestra deuda respectiva por parte de las principales agencias calificadoras de crédito. Estas calificaciones se basan, en una parte importante, en el desempeño de Caterpillar y de Cat Financial medido a través de métricas financieras como las razones de cobertura de intereses y apalancamiento, así como por la transparencia con las agencias calificadoras y la oportunidad en la presentación de información. No puede haber garantía de que Caterpillar o Cat Financial vayan a poder mantener sus calificaciones crediticias. No obstante que Caterpillar y Cat Financial han comprometido líneas de crédito para ofrecer liquidez, cualesquier disminuciones en nuestras calificaciones crediticias podrían incrementar nuestro costo de los préstamos y podrían afectar nuestra liquidez, posición competitiva y acceso a los mercados de capital, lo que incluye la restricción, en su totalidad o en parte, de nuestro acceso al mercado del papel comercial. No puede haber garantía de que el mercado del papel comercial continuará siendo una fuente confiable de financiamiento a corto plazo para Cat Financial o una fuente disponible de financiamiento a corto plazo para Caterpillar. La incapacidad para tener acceso a los mercados de capital podría tener un efecto negativo importante en nuestros flujos de efectivo, en los resultados de operaciones y en nuestra situación financiera.

Los cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio o en las condiciones de liquidez del mercado podrían afectar de manera negativa nuestras utilidades y/o flujos de efectivo.

Los cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en las condiciones de liquidez del mercado podrían tener un efecto negativo importante en nuestras utilidades y flujos de efectivo. Debido que nuestros resultados financieros se reportan en dólares estadounidenses, no obstante que nuestras operaciones se realizan en el ámbito internacional, los tipos de cambio pueden tener un impacto significativo en nuestros resultados. Además, en virtud de que un número importante de nuestros préstamos se realizan a tasas de interés fijas, nuestro negocio está sujeto a fluctuaciones en las tasas de interés. Los cambios en



las tasas de interés del mercado pueden influir en nuestros costos de financiamiento, en los rendimientos de las inversiones financieras y en la valuación de los contratos de derivados y podrían reducir nuestras utilidades y/o flujos de efectivo. Además, dado que realizamos un número importante de préstamos en monedas distintas al dólar estadounidense, las fluctuaciones en los tipos de cambio también podrían reducir nuestras utilidades y flujos de efectivo. También dependemos de diversos mercados de capital de deuda globales diversificados y de programas de financiamiento para ofrecer liquidez a nuestras operaciones globales, incluidos los mercados de papel comercial, documentos a mediano plazo, pagarés minoristas, pagarés a la vista a tasa variable de denominación variable y préstamos bancarios. Los cambios importantes en las condiciones de liquidez del mercado podrían tener impacto en nuestro acceso al financiamiento y al costo de financiamiento asociado y reducir nuestras utilidades y flujos de efectivo.

A pesar de que administramos los riesgos relativos a las tasas de interés, los tipos de cambio y la liquidez del mercado con diversas técnicas, incluido un programa de financiamiento por contrapartida, el uso selectivo de derivados y un programa de financiamiento ampliamente diversificado, no puede haber garantía de que las fluctuaciones en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en las condiciones de liquidez del mercado no tendrán un efecto negativo importante en nuestras utilidades y flujos de efectivo. Si cualquiera de la variedad de instrumentos y estrategias que utilizamos para cubrir nuestra exposición a estos diversos tipos de riesgo es ineficaz, podemos incurrir en pérdidas.

Nuestro negocio tiene una influencia significativa del riesgo crediticio relacionado con nuestros clientes y un incremento en las morosidades, las recuperaciones de la posesión o las pérdidas netas podrían afectar de manera negativa nuestros resultados

Nuestro negocio tiene una influencia significativa del riesgo crediticio relacionado con nuestros clientes. La solvencia de cada uno de los clientes y la tasa de morosidad, de recuperaciones de la posesión y las pérdidas netas con respecto a las obligaciones de los clientes se ven afectadas de manera directa por varios factores, que incluyen de manera enunciativa mas no limitativa, las condiciones económicas e industriales relevantes y la disponibilidad de capital. Cualquier incremento en las morosidades, las recuperaciones de la posesión y las pérdidas netas con respecto a las obligaciones de los clientes podría tener un efecto negativo importante en nuestras utilidades y flujos de efectivo.

Además, no obstante que con periodicidad evaluamos y ajustamos nuestra reserva para pérdidas crediticias relacionadas con las cuentas por cobrar vencidas y con problemas de recuperación, las condiciones económicas adversas u otros factores que podrían provocar deterioro de la salud financiera de nuestros clientes podrían cambiar los plazos y el nivel de pagos recibidos y, por lo tanto, necesitar un incremento en nuestras pérdidas estimadas, lo que también tiene un efecto negativo importante en nuestras utilidades y flujos de efectivo.

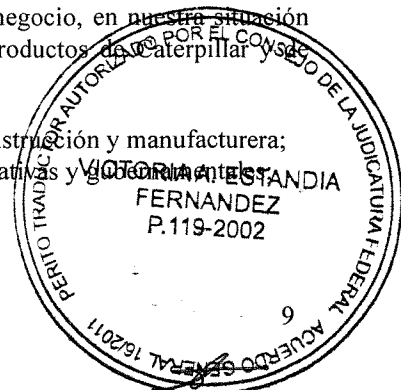
Una disminución en el valor residual del equipo que financiamos podría afectar de manera negativa nuestros resultados

Las reducciones en el valor residual del equipo financiado por nosotros pueden disminuir nuestras utilidades. El valor residual del equipo arrendado se determina con base en su valor de mercado estimado al cierre del plazo, es decir, al momento del vencimiento del plazo del arrendamiento. Estimamos el valor residual del equipo arrendado al inicio del arrendamiento con base en varios factores, que incluyen los precios de venta históricos del mercado mayorista, la experiencia de recomercialización pasada y cualesquier tendencias importantes de los productos/del mercado. Si los valores de mercado estimados al cierre del plazo disminuyen significativamente debido a factores económicos, obsolescencia u otras circunstancias negativas, no podemos realizar ese valor residual, lo que podría reducir nuestras utilidades, ya sea a través de un incremento en el gasto por depreciación o en una disminución en los ingresos por financiamiento.

El éxito de nuestro negocio depende de la demanda de los productos de Caterpillar

Nuestro negocio principal consiste en ofrecer alternativas de financiamiento minorista y mayorista para los productos de Caterpillar a los clientes e intermediarios y, por consiguiente, depende en gran medida de la demanda de los productos de Caterpillar y de la disposición de los clientes a celebrar contratos de financiamiento o arrendamiento, lo que podría verse afectado de manera negativa por las condiciones económicas globales desafiantes. Como resultado, una disminución importante o prolongada en la demanda podría tener un efecto negativo importante en nuestro negocio, en nuestra situación financiera, en los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo. La demanda de los productos de Caterpillar y de nuestros productos y servicios se ve influida por diversos factores, que incluyen:

- Las condiciones económicas mundiales generales y el nivel de la actividad minera, de construcción y manufacturera;
- Los cambios e incertidumbres en las políticas monetaria y fiscal de varias entidades normativas y gubernamentales;
- Las fluctuaciones en la demanda y los precios de ciertos bienes fungibles;
- Las fluctuaciones en los tipos de cambio y las tasas de interés;
- Los cambios políticos, económicos y legislativos;



- La capacidad de Caterpillar de fabricar productos que satisfagan las necesidades de los clientes;
- La capacidad de Caterpillar de mantener las relaciones con los intermediarios clave;
- La capacidad de los intermediarios de Caterpillar para vender los productos de Caterpillar y sus prácticas en lo concerniente al control de inventarios; y
- Los cambios en las políticas de precios por parte de Caterpillar o sus competidores.

Cualesquier cambios negativos importantes en estos factores podrían tener un impacto negativo en nuestros resultados.

Los cambios en el apoyo de mercadotecnia, operativo o administrativo que recibimos de Caterpillar podrían afectar de manera negativa nuestros resultados

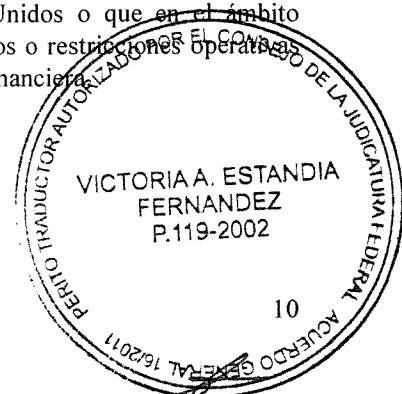
Participamos en ciertos programas de mercadotecnia patrocinados por Caterpillar y/o los intermediarios de Caterpillar que nos permiten ofrecer financiamiento a los clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas del mercado. Estos programas de mercadotecnia nos ofrecen una importante ventaja competitiva en el financiamiento de los productos Caterpillar. Cualquier cambio en estos programas de mercadotecnia o cualquier reducción en nuestra capacidad para ofrecer financiamiento a precios competitivos a los clientes podrían reducir el porcentaje de los productos de Caterpillar financiados por nosotros, lo que tendría un efecto negativo importante en nuestro negocio, en nuestra situación financiera, en los resultados de operaciones y en los flujos de efectivo. Caterpillar también nos ofrece otros tipos de apoyo operativo y administrativo, como la administración de los planes de prestaciones para los empleados, que forman parte integral de la conducción de nuestro negocio. Cualesquier cambios en los niveles de apoyo de Caterpillar también podrían tener un impacto negativo en nuestros resultados.

El éxito de nuestro negocio depende de nuestra capacidad para desarrollar, producir y comercializar productos y servicios de calidad que satisfagan las necesidades de nuestros clientes

Nuestras operaciones se realizan en un ambiente sumamente competitivo, en donde el financiamiento para los usuarios del equipo de Caterpillar está disponible a través de diversas fuentes, principalmente bancos comerciales y compañías financieras y de arrendamiento. La competencia creciente puede afectar de manera negativa nuestro negocio si no podemos empatar los productos y servicios de nuestros competidores. Asimismo, como se mencionó antes, cualesquier cambios en los programas de mercadotecnia patrocinados por Caterpillar y/o los intermediarios de Caterpillar, lo que nos permite ofrecer financiamiento a los clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas de mercado, podrían tener un efecto negativo importante en nuestro negocio.

Las nuevas reglamentaciones o los cambios en la reglamentación de los servicios financieros podrían tener un impacto negativo en nuestros resultados de operaciones y en nuestra situación financiera

Nuestras operaciones están sumamente reglamentadas por las autoridades gubernamentales en los lugares en los que operamos, lo que puede imponer considerables costos adicionales y/o restricciones para nuestro negocio. En Estados Unidos, por ejemplo, algunas de nuestras operaciones están sujetas a la Reforma de Wall Street Dodd-Frank y a la Ley de Protección al Consumidor ("Dodd-Frank"). La iniciativa Dodd-Frank se volvió ley en julio de 2010 y es una ley de reforma financiera integral que incluye amplias disposiciones que regulan la industria de los servicios financieros. Algunos aspectos de la ley Dodd-Frank quedan pendientes de implementarse de acuerdo con la autoridad normativa y facultada para expedir reglas de la Comisión de Valores de Estados Unidos, la Comisión del Comercio de Futuros de Mercancías y los organismos reguladores bancarios federales. Por consiguiente, nos hemos vuelto y podríamos continuar siendo objeto de costos normativos adicionales, tanto directos como indirectos, a través de mayores costos para hacer negocios con más intermediarios de comercialización que ahora están sujetos a una vasta reglamentación de acuerdo con la ley Dodd-Frank y otras iniciativas normativas. Por ejemplo, los intermediarios de derivados pueden buscar transferirnos el costo de cualesquier requerimientos de margen, capital u otros requerimientos normativos que estén sujetos a la ley Dodd-Frank o a otras reformas normativas. Dado que el régimen normativo aún está en desarrollo y que el proceso de emisión de reglas ha avanzado con lentitud, los costos y el impacto finales de la ley Dodd-Frank y de otras iniciativas normativas en nuestro negocio se mantiene incierto y es posible que no se conozca durante años. Sin embargo, dichos costos podrían ser importantes y podrían tener un efecto negativo en nuestros resultados de operaciones y en nuestra situación financiera. Las reglamentaciones adicionales en Estados Unidos o que en el ámbito internacional tengan impacto en la industria financiera también podrían agregar importantes costos o restricciones operativas que podrían tener un efecto negativo en nuestros resultados de operaciones y en nuestra situación financiera.



Nuestras operaciones globales están sujetas a amplias leyes y reglamentaciones comerciales y en contra de la corrupción

Debido al alcance internacional de nuestras operaciones, estamos sujetos a un complejo sistema de leyes y reglamentaciones, lo que incluye las reglamentaciones estadounidenses emitidas por la Oficina de Control de Activos en el Extranjero. Cualesquiera violaciones presuntas o reales podrían someternos al escrutinio gubernamental, investigación y sanciones civiles y penales y pueden limitar nuestra capacidad para proporcionar financiamiento fuera de Estados Unidos y/o potencialmente requerir que retiremos nuestras inversiones en partes de nuestra cartera existente en ciertas circunstancias. Además, los embargos y sanciones impuestas por el gobierno estadounidense y otros gobiernos que prohíben ofrecer financiamiento a personas o países específicos nos exponen a sanciones penales y civiles. No podemos predecir la naturaleza, alcance o efecto de los requerimientos normativos futuros a los que estarían sujetas nuestras operaciones o la forma en la que podrían administrarse o interpretarse las leyes existentes.

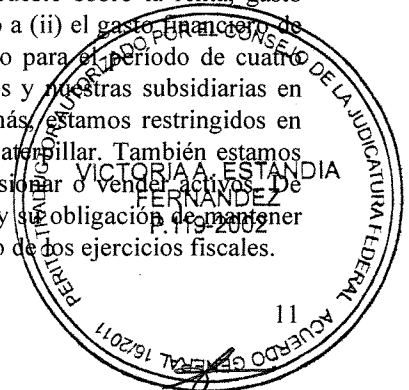
Además, la Ley contra Prácticas de Corrupción en el Extranjero de Estados Unidos y otras leyes extranjeras similares en contra de la corrupción, por lo general, prohíben a las compañías y sus intermediarios realizar pagos indebidos u ofrecer cualquier elemento de valor para influir de manera incorrecta en los funcionarios gubernamentales extranjeros con el fin de obtener o de conservar negocios o de obtener una ventaja injusta. En los años recientes se ha visto un incremento sustancial en la forma en que se hacen cumplir las leyes en contra de la corrupción en el ámbito global. Nuestras operaciones continuas y la expansión fuera de Estados Unidos, lo que incluye en países en desarrollo, podrían tener como resultado un incremento en el riesgo de incurrir en esas infracciones. Las infracciones de estas leyes pueden tener como resultado diversas sanciones penales o civiles, podrían trastornar nuestro negocio y tener como resultado un efecto negativo en nuestro prestigio, negocio y resultados de operaciones o en nuestra situación financiera.

Podemos incurrir en gastos fiscales adicionales o volvernos sujetos a exposición fiscal adicional.

Estamos sujetos a impuestos sobre la renta en Estados Unidos y en diversos lugares en el extranjero y nuestros pasivos fiscales nacionales e internacionales dependen de la distribución del ingreso entre estos diferentes lugares. Nuestra provisión del impuesto sobre la renta y los pagos de impuestos relacionados en el futuro podrían verse afectados de manera negativa por diversos factores, que incluyen, de manera enunciativa mas no limitativa, el que el impuesto sobre la renta sea menor que lo previsto en países con tasas de impuestos previstas por ley menores y mayores a lo previsto en países con tasas de impuestos previstas por ley mayores, cambios en la valuación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y cambios en las leyes y reglamentaciones fiscales. Por ejemplo, nuestra tasa de impuestos efectiva se reduce debido a una disposición de la legislación fiscal estadounidense que difiere la aplicación de impuestos estadounidenses a ciertos ingresos por servicios financieros activos hasta que el ingreso es repatriado a Estados Unidos como un dividendo. Esta disposición, que tiene vencimiento a fines de 2014, ha sido prorrogada por el Congreso en múltiples ocasiones desde 1999; sin embargo, no existe garantía de que esto continuará prorrogándose. Si esta disposición no se prorroga, esperamos que nuestra tasa de impuestos efectiva se incremente de manera considerable después de 2015. También estamos sujetos a una evaluación continua de nuestras declaraciones del impuesto sobre la renta por parte del Servicio de Administración Tributaria de Estados Unidos [IRS] y de otras autoridades fiscales. Los resultados de las auditorías y las evaluaciones de las declaraciones de impuestos antes presentadas y las determinaciones continuas de nuestras exposiciones fiscales pueden tener un efecto negativo en la provisión del impuesto sobre la renta y los pagos de impuestos relacionados de la Compañía.

Los acuerdos restrictivos en nuestros contratos de deuda podrían limitar nuestra flexibilidad financiera y operativa

Cat Financial y nuestras subsidiarias tienen contratos de conformidad con los cuales pedimos prestado o tenemos la capacidad de prestar fondos para uso en nuestros respectivos negocios, mismos que se utilizan principalmente para fines corporativos generales. Algunos de estos contratos incluyen obligaciones relativas a nuestro desempeño financiero y nuestra situación financiera. Las dos obligaciones financieras más importantes incluidas en estos contratos son: (1) Una obligación sobre la razón de apalancamiento que nos exige mantener una razón de deuda consolidada con respecto al patrimonio neto consolidado no mayor a 10 a 1, calculada (i) en forma mensual como el porcentaje de las razones de apalancamiento determinadas en el último día de cada uno de los seis meses calendario previos, y (ii) en cada 31 de diciembre; y (2) una razón de cobertura de intereses que nos exige mantener una razón de (i) la utilidad excluyendo impuesto sobre la renta, gasto financiero y ganancia/(pérdida) neta provenientes de los derivados de tasas de interés con respecto a (ii) el gasto financiero, de no menos de 1.15 a 1, en cada caso, calculado al final de cada uno de los trimestres calendario para el periodo de cuatro trimestres con actualizaciones móviles que haya concluido de manera más reciente para nosotros y nuestras subsidiarias en forma consolidada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Además, estamos restringidos en varios de nuestros contratos para terminar, modificar o cambiar nuestro contrato de apoyo con Caterpillar. También estamos restringidos en nuestra capacidad para incurrir en endeudamientos garantizados o consolidar, fusionar o vender activos de manera similar, también estamos obligados en diversos contratos en los que participa Caterpillar y su obligación de mantener un patrimonio neto consolidado de no menos de \$9 mil millones en todo momento durante cada uno de los ejercicios fiscales.



Aunque no creemos que ninguna de estas cláusulas en la actualidad restringe de manera importante nuestras operaciones, nuestra capacidad para cumplir una cláusula financiera en particular puede verse afectada por hechos que podrían estar más allá de nuestro control que podrían tener como resultado consecuencias adversas importantes que afectarán de manera negativa nuestro negocio, los resultados de las operaciones y la situación financiera. Estas consecuencias pueden incluir la aceleración del pago de los montos pendientes en algunos de nuestros contratos de crédito, el desencadenamiento de una obligación de amortizar ciertos títulos de deuda, la terminación por parte de nuestros acreedores de los compromisos de crédito existentes no utilizados, la negativa por parte de nuestros acreedores de ampliar más un crédito de conformidad con uno o más de nuestros contratos de crédito o la baja o modificación de nuestras calificaciones crediticias, incluidas aquéllas de cualquiera de nuestras subsidiarias. No podemos ofrecer garantía de que continuaremos cumpliendo con cada una de las cláusulas de crédito, en particular, si nos enfrentásemos a condiciones de mercado volátiles y desafiantes.

Los cambios en los lineamientos contables podrían tener un efecto negativo en nuestros resultados de operaciones, según se reporta en nuestros estados financieros

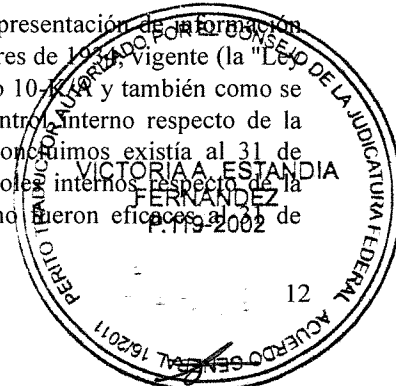
Nuestros estados financieros consolidados están sujetos a la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América, mismos que se revisan y/o amplían de manera periódica. En consecuencia, en cualquier momento estamos obligados a adoptar lineamientos contables nuevos o revisados y las interpretaciones relacionadas emitidas por los organismos autorizados reconocidos, incluido el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera y la SEC. Las condiciones de mercado han impulsado a los encargados de establecer las normas de contabilidad a emitir nuevos lineamientos, que además interpretan o buscan revisar los pronunciamientos contables relativos a varias operaciones, así como a emitir nuevos lineamientos que amplían las revelaciones. El impacto de los pronunciamientos contables que han sido emitidos pero aún no se han implementado se revela en nuestros informes anuales y trimestrales en el Formulario 10-K y en el Formulario 10-Q. No se proporciona una evaluación de los lineamientos propuestos, dado que esas propuestas están sujetas a cambios a través del proceso de exposición y, por lo tanto, sus efectos en nuestros estados financieros no pueden evaluarse de manera significativa. Es posible que los lineamientos contables futuros que estamos obligados a adoptar podrían modificar el tratamiento contable actual que aplicamos en los estados financieros consolidados y que esos cambios pudieran tener un efecto negativo importante en nuestro negocio, en los resultados de operaciones y en nuestra situación financiera.

Las crecientes amenazas a la seguridad de la tecnología de la información y los delitos informáticos más sofisticados plantean un riesgo para nuestros sistemas, redes, productos y servicios

Dependemos de sistemas de tecnología de la información y de redes en relación con diversas actividades de negocios, algunos de los cuales son administrados por terceros. Además, recabamos y almacenamos datos que son confidenciales, tanto para nosotros como para nuestros clientes. La operación segura de estos sistemas y redes de tecnología de la información y el procesamiento y mantenimiento de estos datos es crítica para nuestras operaciones y estrategia de negocios. Las amenazas a la seguridad de la tecnología de la información –que van desde errores de los usuarios hasta ataques diseñados para obtener acceso no autorizado a nuestros sistemas, redes y datos– se están incrementando en frecuencia y sofisticación. Los ataques pueden oscilar desde intentos aleatorios hasta ataques coordinados y dirigidos, que incluyen amenazas persistentes y avanzadas y delitos informáticos sofisticados. Estas amenazas representan un riesgo para la seguridad de nuestros sistemas y redes y para la confidencialidad, disponibilidad e integridad de nuestros datos. Si un ataque en nuestra contra tuviera éxito, nos expondría y expondría a clientes, intermediarios y proveedores al mal uso de la información o de los sistemas, se pondría en peligro la información confidencial, habría manipulación y destrucción de datos, productos defectuosos y trastornos en las operaciones. El que se presente cualquiera de estos sucesos podría afectar de manera negativa nuestro prestigio, posición competitiva y nuestros negocios y resultados de operaciones. Además, esas fallas en la seguridad podrían tener como resultado litigios, acciones normativas y pasivos y costos potenciales, así como consecuencias operativas por la implementación de medidas adicionales para la protección de los datos.

Hemos determinado que existe una debilidad material en nuestro control interno respecto de la presentación de información financiera que podría, en caso de no corregirse, tener un impacto negativo material en nuestra capacidad para generar estados financieros de manera oportuna y exacta.

Somos responsables de establecer y mantener un control interno adecuado respecto de la presentación de información financiera, según se define en la Regla 13a-15(f) de conformidad con la Ley del Mercado de Valores de 1934, vigente (la "Ley Bursátil"). Como se reportó antes en nuestro Informe Anual modificado de 2013 en el Formulario 10-K y también como se comentó en el Artículo 9A más adelante, identificamos una debilidad material en nuestro control interno respecto de la presentación de información financiera al 30 de septiembre de 2014, misma que también concluímos existía al 31 de diciembre de 2013. Como resultado de esta debilidad material, concluimos que nuestros controles internos respecto de la presentación de información financiera y nuestros controles y procedimientos de revelación no fueron eficaces al 31 de diciembre de 2013.



Una debilidad material se define como una deficiencia, o combinación de deficiencias, en el control interno con respecto a la presentación de información financiera, de modo que existe una posibilidad razonable de que no vaya a evitarse o a detectarse con oportunidad un error material en nuestros estados financieros anuales o a fechas intermedias. Si bien hemos tomado diferentes acciones y continuamos dedicando una importante cantidad de tiempo y atención para corregir la debilidad material identificada en el control interno respecto de la presentación de información financiera (consulte el Artículo 9A para ver una descripción de la debilidad material identificada y el plan de corrección relacionado), aún estamos en proceso de implementar y probar estos procesos y procedimientos y se requiere tiempo adicional para concluir la implementación y para evaluar y garantizar la sustentabilidad de estos procedimientos y, por lo tanto, hemos concluido que nuestros controles internos respecto de la presentación de información financiera y nuestros controles y procedimientos de revelación no fueron eficaces al 31 de diciembre de 2014. Sin embargo, si no concluimos nuestra corrección de manera oportuna o si nuestro plan de corrección es inadecuado, continuará existiendo un mayor riesgo de errores materiales futuros en nuestros estados financieros anuales o a fechas intermedias.

Artículo 1B. Comentarios del personal no resueltos

Ninguno.

Artículo 2. Inmuebles

Nuestras oficinas corporativas principales están ubicadas en Nashville, Tennessee. Mantenemos cuarenta y seis oficinas en total, de las cuales nueve están localizadas en Norteamérica (ocho en Estados Unidos y una en Canadá) veintiuno están ubicadas en Europa, una se localiza en el Medio Oriente, nueve se encuentran en la región Asia-Pacífico y seis están ubicadas en América Latina (consulte la Nota 15 de los Estados Financieros Consolidados para obtener más información concerniente a nuestros segmentos y áreas geográficas). Todas nuestras oficinas son arrendadas.

Artículo 3. Procedimientos legales

Participamos en acciones judiciales no resueltas que surgen en el curso ordinario del negocio. No obstante que no es posible predecir con certidumbre el resultado de nuestras acciones legales no resueltas, consideramos que estas acciones legales no resueltas no tendrán un efecto negativo importante, ni en lo individual ni en lo agregado, en nuestra posición financiera consolidada, en la liquidez o en los resultados de operaciones.

Artículo 4. Revelaciones sobre la seguridad en la minería

No aplicable.

PARTE II.

Artículo 5. Mercado para las acciones comunes del registrante, asuntos relacionados con los accionistas y compras de títulos de participación del emisor

Nuestras acciones se cotizan de manera pública. Caterpillar Inc. es el propietario de nuestras acciones en circulación. En 2014, 2013 y 2012, se pagaron a Caterpillar dividendos en efectivo por \$400 millones, \$200 millones y \$250 millones, respectivamente.



GENERALIDADES: 2014 VS. 2013

Reportamos ingresos por \$2.89 mil millones en 2014, un incremento de \$100 millones, o 4 por ciento, en comparación con 2013. Las utilidades después de impuestos fueron de \$535 millones, un incremento de \$22 millones o 4 por ciento con respecto a 2013.

- El incremento en los ingresos se debió principalmente a un impacto favorable de \$110 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores, compensado en parte por un impacto desfavorable de \$20 millones por tasas de financiamiento que en promedio fueron menores.
- La utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de \$753 millones para 2014, en comparación con los \$694 millones para 2013. El incremento se debió principalmente al impacto neto favorable de \$49 millones de activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores y a una mejora de \$40 millones en el rendimiento neto de los activos redituables promedio, compensado en parte por un incremento de \$38 millones en la provisión para pérdidas crediticias (en gran parte, como resultado de la ausencia de un ajuste favorable que se presentó durante el cuarto trimestre de 2013).
- La provisión del impuesto sobre la renta refleja una tasa de impuestos anual de 28 por ciento para 2014, en comparación con el 25 por ciento en 2013. La tasa de impuestos anual estimada para 2013 de 25 por ciento excluye un beneficio de \$7 millones, que refleja el impacto de la Ley Estadounidense de Ayuda al Contribuyente. El incremento en la tasa de impuestos anual se debe principalmente a una mezcla geográfica desfavorable de las utilidades, desde una perspectiva fiscal.
- El volumen de nuevos negocios minoristas para 2014 fue de \$12.68 mil millones, una disminución de \$414 millones, o 3 por ciento, en comparación con 2013. La disminución se relacionó principalmente con un menor volumen en el sector minería en Asia, compensado en parte por incrementos en Norteamérica.
- Al final de 2014, los derechos vencidos fueron de 2.17 por ciento en comparación con 2.81 por ciento al cierre del tercer trimestre de 2014 y con 2.47 por ciento al cierre de 2013.
- Las cancelaciones, netas de recuperaciones, fueron de \$99 millones para 2014, en comparación con los \$124 millones para 2013. Las cancelaciones de todo el ejercicio 2014, netas de recuperaciones, representaron 0.35 por ciento de la cartera minorista promedio anual, en comparación con el 0.46 por ciento en 2013.
- Al cierre de 2014, nuestra reserva para pérdidas crediticias totalizó \$401 millones o 1.36 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas, en comparación con los \$387 millones o 1.33 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas al cierre de 2013. El incremento general de \$14 millones en la reserva para pérdidas crediticias durante el ejercicio refleja un incremento de \$9 millones asociado con una tasa más elevada de la reserva y un incremento de \$5 millones en la reserva debido a un incremento en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar netas. La tasa más elevada en la reserva refleja un aumento en la reserva vinculado a acontecimientos políticos y económicos adversos en varios mercados a los que atendemos actualmente, compensado en parte por las cancelaciones que se presentaron en 2014.



REVISIÓN DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

INGRESOS

Los ingresos minoristas para 2014 fueron de \$1.37 mil millones, una disminución de \$21 millones con respecto a 2013. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$64 millones por menores tasas de interés de las cuentas financieras por cobrar minoristas, que se compensó en parte por un impacto favorable de \$43 millones debido a los activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores. Para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2014, los activos minoristas redituables promedio totalizaron \$24.93 mil millones, un incremento de \$752 millones con respecto a 2013. El rendimiento promedio anualizado fue de 5.48 por ciento para 2014, en comparación con 5.74 por ciento en 2013.

Los ingresos de los arrendamientos operativos para 2014 fueron de \$1.06 mil millones, un incremento de \$109 millones con respecto a 2013. El incremento en los ingresos de los arrendamientos operativos se debió a un impacto favorable de \$122 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores, compensado en parte por un impacto desfavorable de \$13 millones por tasas de financiamiento que en promedio fueron menores para los arrendamientos operativos.

Los ingresos mayoristas para 2014 fueron de \$311 millones, un incremento de \$5 millones con respecto a 2013. El incremento se debió a un impacto favorable de \$9 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores, compensado en parte por un impacto desfavorable de \$4 millones por tasas de interés menores en las cuentas por cobrar mayoristas. Para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2014, los activos mayoristas redituables promedio totalizaron \$4.75 mil millones, un incremento de \$127 millones con respecto a 2013. El rendimiento promedio anualizado fue de 6.54 por ciento para 2014, en comparación con 6.62 por ciento en 2013.

Las partidas de los otros ingresos, netos, son como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013
Comisiones de las cuentas financieras por cobrar y de los arrendamientos operativos (lo que incluye intereses moratorios)	\$ 74	\$ 76
Comisiones por líneas de crédito comprometidas otorgadas a Caterpillar	41	41
Intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar	18	19
Pérdida neta del equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión	(3)	(14)
Otros ingresos varios, netos	21	22
Total de otros ingresos, netos	\$ 151	\$ 144

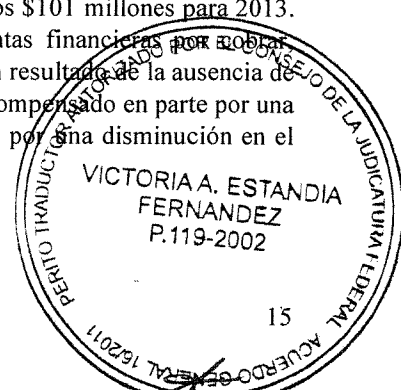
GASTOS

El gasto financiero para 2014 fue de \$631 millones, una disminución de \$103 millones con respecto a 2013. Esta disminución se debió principalmente a una reducción de 38 puntos base en el costo promedio de los préstamos a 2.07 por ciento para 2014, que se ubica por debajo del 2.45 por ciento para 2013, lo que se compensó en parte por el impacto de un incremento de 2 por ciento en los préstamos promedio.

El cargo de la depreciación del equipo arrendado a otros fue de \$870 millones, \$100 millones por arriba de 2013, debido a un incremento en la cartera promedio del arrendamiento operativo.

Los gastos generales, operativos y administrativos fueron de \$433 millones para 2014, en comparación con los \$427 millones para 2013.

La provisión para pérdidas crediticias fue de \$139 millones para 2014, en comparación con los \$101 millones para 2013. El incremento se debió principalmente a un aumento en el gasto de la provisión para las cuentas financieras por cobrar resultado de un impacto desfavorable por los cambios en la tasa de la provisión (en gran medida, un resultado de la ausencia de un ajuste favorable que se presentó en el cuarto trimestre de 2013) y del crecimiento en la cartera, compensado en parte por una disminución en las cancelaciones, netas de recuperaciones. Este incremento se compensó en parte por una disminución en el gasto de la provisión para las cuentas por cobrar diversas.



Al final de 2014, los derechos vencidos fueron de 2.17 por ciento en comparación con 2.81 por ciento al cierre del tercer trimestre de 2014 y con 2.47 por ciento al cierre de 2013. Las cancelaciones, netas de recuperaciones, fueron de \$99 millones para 2014, en comparación con los \$124 millones para 2013. El total de las cuentas financieras por cobrar en incumplimiento, que representan las cuentas financieras por cobrar que en la actualidad tienen más de 120 días de vencimiento y/o se encuentran en estado de no contabilización de intereses no pagados o en quiebra, fue de \$472 millones y \$456 millones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. El total de cuentas financieras por cobrar en incumplimiento como porcentaje de las cuentas financieras por cobrar totales fue de 1.60 por ciento y 1.57 por ciento al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

La reserva para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2014 representó \$401 millones o 1.36 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas, en comparación con los \$387 millones o 1.33 por ciento al 31 de diciembre de 2013. La tasa más elevada en la reserva refleja un aumento en la reserva vinculado a acontecimientos políticos y económicos adversos en varios mercados a los que atendemos actualmente, compensado en parte por las cancelaciones que se presentaron en 2014. La reserva está sujeta a una evaluación continua con base en muchos factores cuantitativos y cualitativos, lo que incluye la experiencia de pérdidas pasadas, los riesgos conocidos e inherentes en la cartera, las situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del prestatario, el valor estimado de la garantía real subyacente y las condiciones económicas actuales. Consideramos que nuestra reserva es suficiente para prever las pérdidas inherentes en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar existente al 31 de diciembre de 2014.

Los otros gastos, que consisten principalmente en gastos relativos a la recuperación de la posesión de bienes, ascendieron a \$37 millones para 2014, en comparación con \$24 millones para 2013.

Las partidas de los otros ingresos (gastos) fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013
Pérdida neta de los derivados de tasas de interés	\$ (6)	\$ (2)
Pérdida cambiaria neta, incluidos puntos de los contratos a plazo	(16)	(33)
Total de otros ingresos (gastos)	\$ (22)	\$ (35)

La provisión del impuesto sobre la renta fue de \$209 millones para 2014, en comparación con los \$167 millones para 2013. La provisión del impuesto sobre la renta refleja una tasa de impuestos anual de 28 por ciento para 2014, en comparación con el 25 por ciento en 2013. La tasa de impuestos anual estimada para 2013 de 25 por ciento excluye un beneficio de \$7 millones, que refleja el impacto de la Ley Estadounidense de Ayuda al Contribuyente. El incremento en la tasa de impuestos anual se debe principalmente a una mezcla geográfica desfavorable de las utilidades, desde una perspectiva fiscal.

UTILIDAD

Como resultado del desempeño antes analizado, la utilidad antes de impuestos ascendió a \$535 millones para 2014, un incremento de \$22 millones, o 4 por ciento, con respecto a 2013.

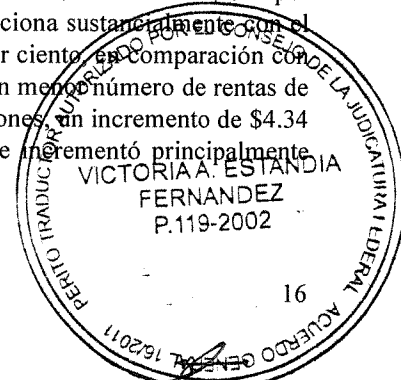
REVISIÓN DE LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

ACTIVO

El total de activos ascendió a \$35.18 mil millones al 31 de diciembre de 2014, un incremento de \$62 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, principalmente debido a un incremento en las cuentas financieras por cobrar netas y a un incremento en el equipo con arrendamientos operativos, neto, compensado en parte por una disminución en nuestra posición del efectivo..

Volumen de los nuevos negocios

El financiamiento minorista nuevo para 2014 fue de \$11.12 mil millones, una disminución de \$247 millones, o 2 por ciento, en comparación con 2013. La actividad de nuevos arrendamientos operativos (que se relaciona sustancialmente con el sector minorista) para 2014 fue de \$1.61 mil millones, una disminución de \$209 millones, u 11 por ciento, en comparación con 2013. La actividad de los arrendamientos operativos nuevos disminuyó principalmente debido a un menor número de rentas de equipo de Cat. La actividad del financiamiento mayorista nuevo para 2014 fue de \$39.43 mil millones, un incremento de \$4.34 mil millones, o 12 por ciento, en comparación con 2013. El nuevo financiamiento mayorista se incrementó principalmente debido a mayores compras de cuentas comerciales por cobrar de Caterpillar.



Total de activos administrados no registrados en el balance general

Administramos y pagamos cuentas por cobrar y arrendamientos que han sido vendidos a terceros con derecho limitado contra nosotros de regreso o sin derecho a fin de minimizar la concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. Estas cuentas por cobrar/arrendamientos no están disponibles para pago a nuestros acreedores.

Los activos administrados no registrados en el balance general al 31 de diciembre fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013
Pagarés por cobrar del sector minorista	\$ 121	\$ 126
Arrendamientos operativos	93	61
Arrendamientos financieros minoristas	59	103
Contratos de venta a plazos minoristas	43	32
Total de activos administrados no registrados en el balance general	\$ 316	\$ 322



CUARTO TRIMESTRE DE 2014 VS. CUARTO TRIMESTRE DE 2013

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Para el periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos:		
Arrendamientos financieros minoristas	\$ 335	\$ 345
Arrendamientos operativos	260	259
Financiamiento mayorista	77	77
Otros, neto	31	30
Total de ingresos	703	711
Egresos:		
Intereses	156	177
Depreciación del equipo arrendado a otros	217	212
Gastos generales, operativos y de administración	112	110
Provisión para pérdidas crediticias	33	10
Otros	13	8
Total expenses	531	517
Otros ingresos (gastos)	(6)	10
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	166	204
Provisión del impuesto sobre la renta	56	41
Utilidad de las compañías consolidadas	110	163
Menos: Utilidad atribuible a la participación no controladora	2	5
Utilidad ¹	\$ 108	\$ 158

¹ Utilidad atribuible a Caterpillar Financial Services Corporation.



PERIODO DE TRES MESES CONCLUIDO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 VS. PERIODO DE TRES MESES CONCLUIDO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

REVISIÓN DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

INGRESOS

Los ingresos minoristas para el segundo trimestre de 2014 ascendieron a \$335 millones, una disminución de \$10 millones con respecto al mismo periodo en 2013. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$14 millones por menores tasas de interés de las cuentas financieras por cobrar minoristas, que se compensó en parte por un impacto favorable de \$4 millones de los activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores. Para el trimestre que concluyó el 31 de diciembre de 2014, los activos minoristas redituables promedio totalizaron \$24.78 mil millones, un incremento de \$246 millones con respecto al mismo periodo en 2013. El rendimiento promedio anualizado fue de 5.41 por ciento para el cuarto trimestre de 2014, en comparación con el 5.62 por ciento del cuarto trimestre de 2013.

Los ingresos de los arrendamientos operativos para el cuarto trimestre de 2014 ascendieron a \$260 millones, un incremento de \$1 millón con respecto al mismo periodo en 2013. El incremento se debió a un impacto favorable de \$14 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores, compensado en parte por un impacto desfavorable de \$13 millones por tasas de financiamiento que en promedio fueron menores para los arrendamientos operativos.

Los ingresos mayoristas para el cuarto trimestre, tanto de 2014 como 2013, ascendieron a \$77 millones. El impacto favorable de \$3 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores se compensó en parte por un impacto desfavorable de \$3 millones debido a tasas de interés menores en las cuentas por cobrar mayoristas. Para el trimestre que concluyó el 31 de diciembre de 2014, los activos mayoristas redituables promedio totalizaron \$4.69 mil millones, un incremento de \$212 millones con respecto al mismo periodo en 2013. El rendimiento promedio anualizado fue de 6.51 por ciento para el cuarto trimestre de 2014, en comparación con el 6.84 por ciento del cuarto trimestre de 2013.

Las partidas de los otros ingresos, netos, fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Para el periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre	
	2014	2013
Comisiones de las cuentas financieras por cobrar y de los arrendamientos operativos (lo que incluye intereses moratorios)	\$ 18	\$ 17
Comisiones por líneas de crédito comprometidas otorgadas a Caterpillar	11	11
Intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar	4	5
Pérdida neta del equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión	(2)	(9)
Otros ingresos varios, netos	—	6
Total de otros ingresos, netos	\$ 31	\$ 30

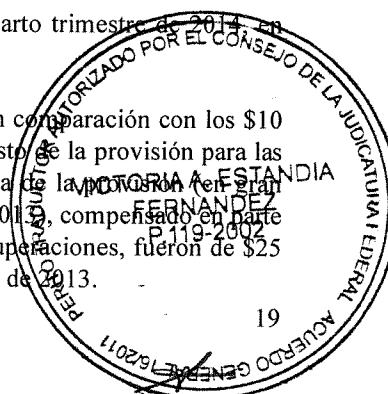
GASTOS

El gasto financiero para el cuarto trimestre de 2014 ascendió a \$156 millones, una disminución de \$21 millones con respecto al mismo periodo en 2013. Esta disminución se debió a una reducción de 26 puntos base en el costo promedio de los préstamos a 2.04 por ciento para el cuarto trimestre de 2014, que se ubica por debajo del 2.30 por ciento para el cuarto trimestre de 2013.

El cargo de la depreciación del equipo arrendado a otros fue de \$217 millones, \$5 millones por arriba con respecto al cuarto trimestre de 2013.

Los gastos generales, operativos y de administración ascendieron a \$112 millones para el cuarto trimestre de 2014, en comparación con los \$110 millones para el mismo periodo en 2013.

La provisión para pérdidas crediticias fue de \$33 millones para el cuarto trimestre de 2014, en comparación con los \$10 millones del cuarto trimestre de 2013. El incremento se debió principalmente a un aumento en el gasto de la provisión para las cuentas financieras por cobrar, consecuencia de un impacto desfavorable por los cambios en la tasa de la provisión por esta medida, un resultado de la ausencia de un ajuste favorable que se presentó en el cuarto trimestre de 2013, compensado en parte por una disminución en las cancelaciones, netas de recuperaciones. Las cancelaciones, netas de recuperaciones, fueron de \$25 millones para el cuarto trimestre de 2014, en comparación con los \$29 millones en el cuarto trimestre de 2013.



Los otros gastos, que consisten principalmente en gastos relativos a la recuperación de la posesión de bienes, totalizaron \$13 millones para el cuarto trimestre de 2014, en comparación con los \$8 millones del cuarto trimestre de 2013.

Las partidas de los otros ingresos (gastos) fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Para el periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre	
	2014	2013
Pérdida neta de los derivados de tasas de interés	\$ (2)	\$ (4)
Ganancia/(pérdida) cambiaria neta, incluidos puntos a plazo	(4)	14
Total de otros ingresos (gastos)	\$ (6)	\$ 10

La provisión del impuesto sobre la renta fue de \$56 millones para el cuarto trimestre de 2014, en comparación con los \$41 millones del cuarto trimestre de 2013. La provisión del impuesto sobre la renta refleja una tasa de impuestos anual de 28 por ciento para el cuarto trimestre de 2014, en comparación con el 25 por ciento en 2013. El incremento en la tasa de impuestos anual se debe principalmente a una mezcla geográfica desfavorable de las utilidades, desde una perspectiva fiscal.

UTILIDAD

Como resultado del desempeño antes analizado, tuvimos utilidades después de impuestos de \$108 millones para el cuarto trimestre de 2014, una disminución de \$50 millones, o 32 por ciento, con respecto al cuarto trimestre de 2013.



REVISIÓN DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**INGRESOS**

Los ingresos minoristas y mayoristas para 2013 fueron de \$1.69 mil millones, un incremento de \$16 millones con respecto a 2012. El incremento se debió a un impacto favorable de \$139 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores, compensado en parte por un impacto desfavorable de \$123 millones por tasas de interés menores en las cuentas por cobrar minoristas y mayoristas. El rendimiento promedio anualizado fue de 5.88 por ciento para 2013, en comparación con 6.31 por ciento en 2012.

Los ingresos de los arrendamientos operativos para 2013 fueron de \$948 millones, un incremento de \$88 millones con respecto a 2012. El incremento en los ingresos de los arrendamientos operativos se debió a un impacto favorable de \$121 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores, compensado en parte por un impacto desfavorable de \$33 millones por tasas de financiamiento que en promedio fueron menores para los arrendamientos operativos.

Las partidas de los otros ingresos, netos, son como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2013	2012
Comisiones de las cuentas financieras por cobrar y de los arrendamientos operativos (lo que	\$ 76	\$ 70
Comisiones por líneas de crédito comprometidas otorgadas a Caterpillar	41	41
Intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar	19	21
Pérdida neta del equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión	(14)	—
Otros ingresos varios, netos	22	24
Total de otros ingresos, netos	\$ 144	\$ 156

GASTOS

El gasto financiero para 2013 fue de \$734 millones, una disminución de \$67 millones con respecto a 2012. Esta disminución se debió principalmente a una reducción de 48 puntos base en el costo promedio de los préstamos a 2.45 por ciento para 2013, que se ubica por debajo del 2.93 por ciento para 2012, lo que se compensó en parte por el impacto de un incremento de 9 por ciento en los préstamos promedio.

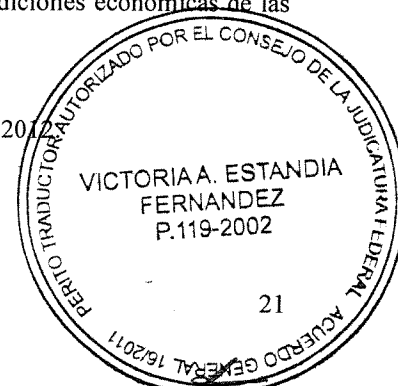
El cargo de la depreciación del equipo arrendado a otros fue de \$770 millones, \$82 millones por arriba de 2012, debido a un incremento en la cartera promedio del arrendamiento operativo.

Los gastos generales, operativos y administrativos fueron de \$427 millones para 2013, en comparación con los \$416 millones para 2012. El incremento se debió principalmente a incrementos en los costos del personal. Al 31 de diciembre de 2013 había 1,767 empleados de tiempo completo, en comparación con los 1,745 al 31 de diciembre de 2012.

La provisión para pérdidas crediticias fue de \$101 millones para 2013, en comparación con los \$163 millones para 2012. La disminución se debió principalmente a una reducción en el gasto de la provisión para cuentas financieras por cobrar (el resultado de una disminución en la tasa de la provisión y a un menor crecimiento en la cartera, compensado en parte por un incremento en las cancelaciones, netas de recuperaciones). La reserva para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2013 representó 1.33 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas, en comparación con el 1.50 por ciento al 31 de diciembre de 2012. La tasa menor de la reserva refleja las cancelaciones tomadas en 2013, relacionadas principalmente con nuestra cartera europea marina que antes había sido provisionada en las reservas para pérdidas crediticias, los cambios favorables en nuestras probabilidades estimadas de incumplimiento (debido a una mejor salud financiera de nuestros clientes), los continuos refinamientos de los períodos emergentes de pérdidas estimadas y la mejora en general en las condiciones económicas de las industrias a las que servimos.

Los otros gastos ascendieron a \$24 millones para 2013, en comparación con \$29 millones para 2012.

Las partidas de los otros ingresos (gastos) fueron como sigue:



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2013	2012
Ganancia/(pérdida) neta de los derivados de tasas de interés	\$ (2)	\$ 6
Pérdida cambiaria neta, incluidos puntos de los contratos a plazo	(33)	(18)
Total de otros ingresos (gastos)	\$ (35)	\$ (12)

La provisión del impuesto sobre la renta fue de \$167 millones para 2013, en comparación con los \$145 millones para 2012. La provisión del impuesto sobre la renta tanto para 2012 como para 2013 refleja una tasa de impuestos anual de 25 por ciento. La tasa de impuestos anual estimada para 2013 de 25 por ciento excluye un beneficio de \$7 millones, que refleja el impacto de la Ley Estadounidense de Ayuda al Contribuyente.

UTILIDAD

Como resultado del desempeño antes analizado, tuvimos utilidades de \$513 millones para 2013, \$85 millones por arriba, o 20 por ciento, con respecto a 2012.

REVISIÓN DE LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

ACTIVO

El total de activos ascendió a \$35.11 mil millones al 31 de diciembre de 2013, un incremento de \$379 millones, o 1 por ciento, con respecto al 31 de diciembre de 2012, principalmente debido a un incremento en el equipo con arrendamientos operativos, neto, y a un incremento en las cuentas financieras por cobrar netas, compensado en parte por una disminución en nuestra posición del efectivo.

Durante 2013, el financiamiento minorista nuevo fue de \$13.09 mil millones, una disminución de \$868 millones, o 6 por ciento, en comparación con 2012. El financiamiento minorista nuevo disminuyó en todos los segmentos operativos, con excepción de Norteamérica, en donde se incrementó.

Total de activos administrados no registrados en el balance general

Administramos y pagamos cuentas por cobrar y arrendamientos que han sido vendidos a terceros con derecho limitado contra nosotros de regreso o sin derecho a fin de minimizar la concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. Estas cuentas por cobrar/arrendamientos no están disponibles para pago a nuestros acreedores.

Los activos administrados no registrados en el balance general al 31 de diciembre fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

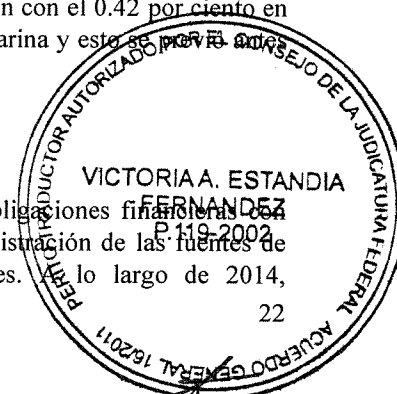
	2013	2012
Pagarés por cobrar del sector minorista	\$ 126	\$ 49
Arrendamientos financieros minoristas	103	116
Arrendamientos operativos	61	60
Contratos de venta a plazos minoristas	32	66
Total de activos administrados no registrados en el balance general	\$ 322	\$ 291

TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR DE RENTAS Y FINANCIAMIENTOS VENCIDOS

Al cierre de 2013, los derechos vencidos fueron de 2.47 por ciento en comparación con 2.51 por ciento al cierre del tercer trimestre de 2013 y con 2.31 por ciento al cierre de 2012. Las cancelaciones, netas de recuperaciones, fueron de \$124 millones para 2013, en comparación con los \$103 millones para 2012. Las cancelaciones de todo el ejercicio 2013, netas de recuperaciones, representaron 0.46 por ciento de la cartera minorista promedio anual, en comparación con el 0.42 por ciento en 2012. El incremento en las cancelaciones se relaciona principalmente con nuestra cartera europea marina y esto se refleja en la reserva para pérdidas crediticias.

RECURSOS DE CAPITAL Y LIQUIDEZ

Los recursos de capital y la liquidez nos proporcionan la capacidad de cumplir nuestras obligaciones financieras a la oportunidad. El mantener y administrar recursos de capital y liquidez adecuados incluye la administración de las fuentes de financiamiento y su utilización con base en las necesidades actuales, futuras y contingentes.



experimentamos condiciones favorables en cuanto a la liquidez. Concluimos 2014 con \$857 millones de efectivo, una disminución de \$463 millones con respecto al cierre de 2013. Nuestros saldos en efectivo se tienen en diversas ubicaciones en todo el mundo con alrededor de \$536 millones en subsidiarias no estadounidenses. Los importes que se tienen fuera de Estados Unidos están disponibles para uso corporativo general y podrían utilizarse en Estados Unidos sin incurrir en impuestos estadounidenses adicionales importantes. Esperamos satisfacer nuestras necesidades de financiamiento en Estados Unidos sin necesidad de repatriar utilidades no distribuidas que se reinvierten de manera indefinida fuera de Estados Unidos. No generamos financiamiento significativo a través de operaciones de financiamiento estructuradas.

En caso de que nosotros, o cualquiera de nuestros títulos de deuda, experimentemos una baja en nuestra calificación crediticia, esto probablemente tendría como resultado un incremento de nuestros costos de financiamiento y volvería más difícil nuestro acceso a ciertos mercados crediticios. En caso de que las condiciones se deteriorasen de modo que ese acceso a los mercados de deuda dejara de estar disponible, recurriríamos a los flujos de efectivo de nuestra cartera existente, a la utilización de los saldos de efectivo existentes, el acceso a nuestras líneas de crédito revolvente y a nuestras otras líneas de crédito y préstamos potenciales de Caterpillar. Además, Caterpillar mantiene un contrato de apoyo con nosotros, que requiere que Caterpillar se mantenga como nuestro propietario exclusivo y que puede, en ciertas circunstancias, obligar a Caterpillar a realizarnos pagos en caso de que no pudiésemos mantener ciertas razones financieras.

PRÉSTAMOS

Los préstamos consisten principalmente en pagarés a mediano plazo, papel comercial, préstamos bancarios y pagarés a la vista de tasa variable de denominación variable, la combinación de los cuales se utiliza para administrar el riesgo relacionado con las tasas de interés y los requerimientos de financiamiento. (Sírvese consultar las Notas 6, 7, 8 y 9 de los Estados Financieros Consolidados para una discusión adicional).

El total de los préstamos pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 fue de \$30.38 mil millones, un incremento de \$271 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a mayores saldos de la cartera. Los préstamos pendientes de pago al 31 de diciembre consistieron en:

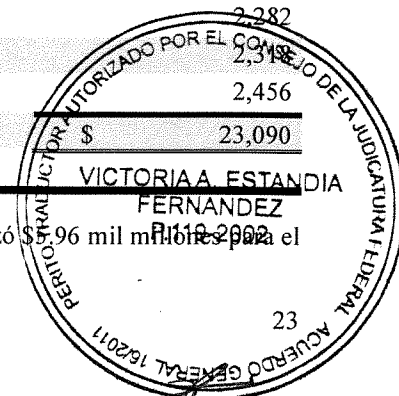
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)		
	2014	2013
Pagarés a mediano plazo, netos del descuento no amortizado	\$ 23,090	\$ 23,846
Papel comercial, neto del descuento no amortizado	3,688	2,502
Préstamos bancarios – largo plazo	1,484	1,483
Préstamos bancarios – corto plazo	411	545
Pagarés a la vista de tasa variable y de denominación variable	600	616
Pasivos por pagar a Caterpillar	1,108	1,118
Total de préstamos pendientes de pago	\$ 30,381	\$ 30,110

Pagarés a mediano plazo

Emitimos pagarés quirografarios a mediano plazo a través de intermediarios bursátiles o de suscriptores en Estados Unidos, Canadá, Europa, Australia, Japón, Hong Kong, Argentina y México, tanto para inversionistas institucionales como minoristas. Estos pagarés se ofrecieron en diferentes monedas y con una diversidad de vencimientos. Estos pagarés son obligaciones quirografarias preferentes de la Compañía. Los pagarés a mediano plazo pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, tienen los siguientes vencimientos:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)		
2015	\$	5,796
2016		5,010
2017		5,228
2018		2,282
2019		2,318
En adelante		2,456
Total	\$	23,090

Los pagarés a mediano plazo emitidos totalizaron \$5.84 mil millones y la amortización totalizó \$1.96 mil millones por el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2014.



Papel comercial

Emitimos papel comercial quirografario en Estados Unidos, Europa y otros mercados de capital internacionales. Estos pagarés a corto plazo se emitieron con descuento y son exigibles al vencimiento.

Líneas de crédito revolvente

Tenemos tres líneas de crédito globales con un grupo sindicado de bancos que totalizan \$10.50 mil millones (línea de crédito) disponibles en conjunto tanto para Caterpillar como para nosotros para efectos de liquidez general. Con base en la decisión de asignación de la administración, que está sujeta a revisión en cualquier momento, la parte de la línea de crédito disponible para nosotros al 31 de diciembre de 2014 fue de \$7.75 mil millones.

- La línea de crédito a 364 días por \$3.15 mil millones (de los cuales \$2.33 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2015.
- La línea de crédito a cuatro años contratada en 2010, según se modificó en septiembre de 2014, por \$2.73 mil millones (de los cuales \$2.01 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2017.
- La línea de crédito a cinco años contratada en 2011, según se modificó en septiembre de 2014, por \$4.62 mil millones (de los cuales \$3.41 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio neto consolidado de Caterpillar ascendía a \$22.23 mil millones, lo que está por arriba de los \$9.00 mil millones que se requieren de conformidad con la línea de crédito. El patrimonio neto consolidado se define en la línea de crédito como el capital contable consolidado que incluye acciones preferentes pero excluye el saldo de los beneficios de pensiones y otros beneficios posteriores al retiro dentro del otro resultado integral acumulado.

Al 31 de diciembre de 2014, nuestra relación de cobertura de intereses como obligación contractual fue de 2.19 a 1. Esto está por arriba de la relación mínima de 1.15 a 1 calculada como (1) la utilidad que excluye el impuesto sobre la renta, el gasto financiero y la ganancia/(pérdida) neta de los derivados de las tasas de interés con respecto a (2) el gasto financiero calculado al cierre de cada uno de los trimestres calendario para el periodo de cuatro trimestres que se actualizan y que ha concluido de manera más reciente, según lo requiere la línea de crédito.

Además, al 31 de diciembre de 2014, nuestra relación de apalancamiento a seis meses, como obligación contractual, fue de 7.79 a 1 y nuestra relación de apalancamiento al cierre del año, como obligación contractual, fue de 7.83 a 1. Esto está por debajo de la relación máxima de deuda a capital neto de 10 a 1, calculado (1) en forma mensual como el promedio de las relaciones de apalancamiento determinadas en el último día de cada uno de los seis meses calendario previos y (2) en cada uno de los días 31 de diciembre, según lo requiere la línea de crédito.

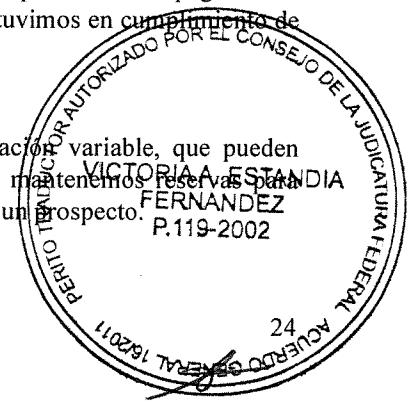
En caso de que ya sea Caterpillar o nosotros no cumplamos una o más de nuestras respectivas obligaciones contractuales financieras de conformidad con la línea de crédito en el futuro (y no podamos obtener un consentimiento o dispensa), el grupo sindicado de bancos puede dar por terminados los compromisos asignados a la parte que no cumpla sus obligaciones contractuales. Además, en ese caso, algunos de nuestros otros acreedores de conformidad con otros contratos de préstamo en donde sean aplicables obligaciones contractuales financieras similares o disposiciones de incumplimiento cruzado, pueden, a su elección, elegir buscar conseguir recursos de conformidad con esos contratos de préstamo, lo que incluye la aceleración del pago de los préstamos pendientes de pago. Al 31 de diciembre de 2014, no había préstamos en el esquema de la línea de crédito.

Préstamos bancarios

Las líneas de crédito con los bancos al 31 de diciembre de 2014 totalizaron \$4.06 mil millones. Estas líneas de crédito comprometidas y no comprometidas, que pueden cubrir los requisitos para renovación en diversas fechas futuras o no tener fecha de vencimiento especificada, se utilizan principalmente por parte de nuestras subsidiarias no estadounidenses para requerimientos de financiamiento locales. Los compromisos crediticios disponibles remanentes pueden cancelarse en cualquier momento a discreción de los acreedores. Al 31 de diciembre de 2014, teníamos \$1.90 mil millones pendientes de pago contra estas líneas de crédito en comparación con los \$2.03 mil millones al 31 de diciembre de 2013 y estuvimos en cumplimiento de todas las obligaciones contractuales de deuda de conformidad con estas líneas de crédito.

Pagarés a la vista de tasa variable y de denominación variable

Obtenemos financiamiento de la venta de pagarés a la vista de tasa variable y denominación variable, que pueden amortizarse en cualquier momento a opción del tenedor sin ninguna restricción importante. No mantenemos reservas para financiar el pago de los pagarés exigibles. Los pagarés se ofrecen en forma continua sólo mediante un prospecto.



Pagarés por cobrar/por pagar a Caterpillar

De conformidad con nuestros contratos de préstamo de importe variable y otros pagarés por cobrar con Caterpillar, podemos solicitar un préstamo de hasta \$2.31 mil millones de Caterpillar y Caterpillar puede solicitarnos un préstamo de hasta \$1.29 mil millones. Los acuerdos están vigentes durante períodos indefinidos y pueden modificarse o darse por terminado por cualquiera de las partes previa notificación con 30 días de anticipación. Tuvimos pagarés por cobrar de \$414 millones y pagarés por pagar de \$1.11 mil millones, pendientes de pago de conformidad con estos contratos al 31 de diciembre de 2014, en comparación con los pagarés por cobrar de \$345 millones y los pasivos por pagar de \$1.12 mil millones al 31 de diciembre de 2013.

Línea de crédito comprometida

Otorgamos a Caterpillar una línea de crédito comprometida por \$2 mil millones, que vence en febrero de 2019. Recibimos una comisión de Caterpillar basada en los importes dispuestos de la línea de crédito y una comisión de compromiso por los importes de la línea de crédito de los que no se disponga. Al 31 de diciembre de 2014, no había préstamos en el esquema de esta línea de crédito.

ACUERDOS NO REGISTRADOS EN EL BALANCE GENERAL

Arrendamos todas nuestras instalaciones. Además, tenemos exposición potencial relacionada con los pagos por las garantías emitidas a terceros que totalizan \$42 millones al 31 de diciembre de 2014. Para obtener información adicional, sírvase consultar las Notas 10 y 14 de los Estados Financieros Consolidados.

Transferencias de cuentas por cobrar

Algunas cuentas financieras por cobrar y equipos con arrendamientos operativos se venden a terceros con derecho limitado contra nosotros de regreso o sin derecho a fin de minimizar la concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. En 2014, recibimos \$244 millones de ingresos en efectivo por la venta de esos activos. Por lo regular, mantenemos responsabilidades de pago de deuda por estos activos de terceros.

OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Hemos comprometido salidas de efectivo relativas a la deuda a largo plazo, los contratos de arrendamiento operativo y las obligaciones de compra. Los pagos mínimos para estas obligaciones son:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2015	2016	2017	2018	2019	Después de 2019	Total
Deuda a largo plazo	\$ 6,283	\$ 5,507	\$ 5,487	\$ 2,411	\$ 2,381	\$ 2,505	\$ 24,574
Arrendamientos operativos	16	13	12	11	10	21	83
Obligaciones de compra ⁽¹⁾	21	3	—	—	—	—	24
Intereses por pagar con respecto a la deuda a largo plazo	496	421	331	241	123	256	1,868
Total de las obligaciones contractuales	\$ 6,816	\$ 5,944	\$ 5,830	\$ 2,663	\$ 2,514	\$ 2,782	\$ 26,549

⁽¹⁾Representa las obligaciones contractuales a corto plazo realizadas en el curso ordinario del negocio para los servicios contratados al 31 de diciembre de 2014.

Estas obligaciones contractuales no incluyen los compromisos no utilizados ni las líneas de crédito para los intermediarios y los clientes que se comentaron en la Nota 10 de los Estados Financieros Consolidados.

FLUJOS DE EFECTIVO

Los flujos de efectivo operativos para 2014 fueron de \$1.34 mil millones, en comparación con los \$1.10 mil millones para 2013. El efectivo neto utilizado para las actividades de inversión en 2014 fue de \$2.56 mil millones, en comparación con los \$2.53 mil millones para 2013. El efectivo neto utilizado para las actividades de financiamiento en 2014 fue de \$835 millones, en comparación con \$697 millones para 2013. El cambio se debe principalmente a mayores requerimientos de financiamiento para actividades de inversión, resultante de un uso reducido del efectivo existente en 2014, en comparación con 2013, y a un incremento en los dividendos pagados a Caterpillar.



POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los importes reportados. Las estimaciones más importantes incluyen aquéllas relacionadas con los valores residuales de los activos arrendados y nuestra reserva para pérdidas crediticias y el impuesto sobre la renta. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Valores residuales de los activos arrendados

Los valores residuales del arrendamiento son una estimación del valor de mercado del equipo arrendado al momento del vencimiento del arrendamiento y se basan en un análisis de los precios de venta del mercado mayorista históricos, proyectados a futuro en una línea de tendencias de nivel sin tomar en cuenta la inflación o las posibles acciones de determinación de precios futuras. Al inicio del arrendamiento, los valores residuales se obtienen a partir de la consideración de los siguientes factores críticos: tamaño del mercado y demanda, cualesquiera tendencias conocidas de los productos/del mercado importantes, el total esperado de horas de uso, la configuración de las máquinas, la aplicación, la ubicación, los cambios en el modelo, las cantidades y la experiencia pasada de recomercialización, las garantías residuales de terceros y las opciones de compra contractuales de los clientes. Muchos de estos factores se recopilan en una encuesta de solicitud, que se llena previo a la cotización. El contrato de arrendamiento también define con claridad las condiciones de devolución aplicables y los recursos en caso de incumplimiento, a fin de garantizar que el equipo arrendado estará en buenas condiciones operativas cuando se devuelva. Los cambios y las actualizaciones en el modelo, así como la fortaleza del mercado y la aceptación de los productos se monitorean y se realizan ajustes a los valores residuales de acuerdo con la importancia de cualquiera de esos cambios. El personal de ventas de recomercialización trabaja de cerca con los clientes y los intermediarios para administrar la venta de las devoluciones de los arrendamientos y la recuperación de la exposición residual.

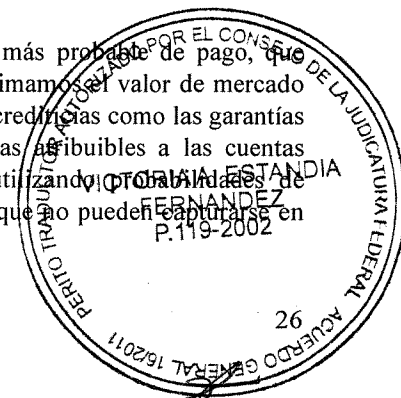
Durante el plazo de los arrendamientos, se monitorean los valores residuales. Si los valores de mercado estimados al cierre del plazo del equipo arrendado reflejan un deterioro no temporal debido a factores económicos, obsolescencia u otras circunstancias adversas, el valor residual del equipo arrendado se ajusta de modo que el valor en libros al cierre del plazo del arrendamiento se aproximará a valor de mercado estimado al cierre del plazo. Para el equipo en arrendamientos operativos, se realizan ajustes con base en el método de línea recta durante el plazo restante del arrendamiento a través del gasto de depreciación. Para los arrendamientos financieros, los ajustes se reconocen al momento de una evaluación, a través de una reducción en los ingresos del financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor residual agregado del equipo en arrendamientos operativos fue de \$1.98 mil millones. Sin consideración de otros factores como las garantías residuales de terceros o las opciones de compra contractuales de los clientes, una disminución no temporal de 10 por ciento en el valor de mercado de nuestro equipo sujeto a arrendamientos operativos reduciría las estimaciones del valor residual y tendría como resultado el reconocimiento de alrededor de \$80 millones de gasto adicional por la depreciación anual.

Reserva para pérdidas crediticias

La reserva para pérdidas crediticias es una estimación de las pérdidas inherentes en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar e incluye la consideración de cuentas que se han identificado en lo individual como deterioradas, así como grupos de cuentas financieras por cobrar en donde es probable que ciertas cuentas por cobrar en el conjunto se deterioren pero las cuentas individuales no puedan aún identificarse. En la identificación y medición del deterioro, la administración toma en cuenta la experiencia de pérdidas pasadas, los riesgos conocidos e inherentes en la cartera, las situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del prestatario, el valor estimado de la garantía real subyacente y las condiciones económicas actuales. En la estimación de las pérdidas crediticias probables, revisamos las cuentas que están vencidas, tienen problemas de recuperación, están en quiebra o de otro modo se han identificado en riesgo para la pérdida crediticia potencial, lo que incluye cuentas que han sido modificadas. Las cuentas se identifican como en riesgo para la pérdida crediticia potencial utilizando la información disponible acerca del cliente, como los estados financieros, los informes noticiosos y las calificaciones crediticias publicadas, así como la información general concerniente a las tendencias de la industria y al ambiente económico en el que operan nuestros clientes.

La reserva para pérdidas crediticias atribuible a cuentas específicas se basa en la fuente más probable de pago, que normalmente es la liquidación de la garantía real. Para determinar el valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real menos los costos de venta. También consideramos las mejoras crediticias como las garantías reales adicionales y las garantías contractuales de terceros. La reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas remanentes que aún no se han identificado en lo individual como deterioradas se estima utilizando los valores de incumplimiento y la pérdida estimada dado el incumplimiento. Además, los factores cualitativos que no pueden capturarse en



su totalidad en análisis previos que incluyen las tendencias de la industria, los factores macroeconómicos y las imprecisiones de los modelos se consideran en la evaluación de la idoneidad de las reservas para pérdidas crediticias. Estos factores cualitativos son subjetivos y requieren un alto grado de criterio por parte de la administración.

Si bien la administración considera que ha ejercido un criterio prudente y ha aplicado supuestos razonables, no puede haber garantía de que en el futuro, los cambios en las condiciones económicas o en otros factores no provocarían cambios en la salud financiera de nuestros clientes. Si la salud financiera de nuestros clientes se deteriora, los plazos y el nivel de pagos recibidos podría verse impactado y, por consiguiente, tendría como resultado un cambio de nuestras pérdidas estimadas. Sírvase consultar en el artículo 9A una discusión sobre una debilidad material en nuestro control interno respecto de la presentación de información financiera en relación con la reserva para pérdidas crediticias, así como nuestro plan de corrección correspondiente.

Impuestos sobre la renta

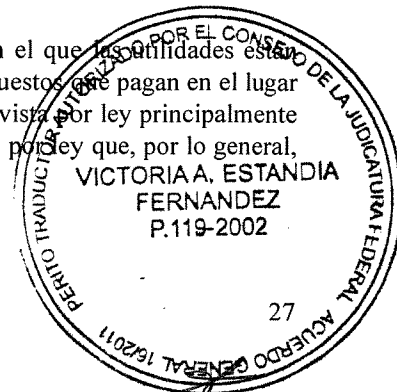
Estamos sujetos a las leyes del impuesto sobre la renta de muchas de las jurisdicciones en las que tenemos operaciones. Las leyes fiscales son complejas y la forma en la que las aplicamos a nuestros hechos algunas veces está abierta a interpretación. En el establecimiento de la reserva para el impuesto sobre la renta, debemos realizar juicios acerca de la aplicación de estas leyes fiscales que son complejas de manera inherente.

No obstante nuestra creencia de que las posiciones de nuestras declaraciones de impuestos son congruentes con las leyes fiscales aplicables, consideramos que las autoridades fiscales podrían impugnar ciertas posiciones. El arreglo de cualquier impugnación puede tener como resultado el que no se presente cambio alguno, un total rechazo o cierto ajuste parcial a lo que se llega a través de negociaciones o litigios. Registramos los beneficios fiscales de las posiciones fiscales inciertas con base en la evaluación que realiza la administración sobre la información disponible a la fecha de la presentación de información. Para que se reconozca en los estados financieros, un beneficio fiscal debe casi con seguridad poder sustentarse con base en aspectos técnicos. El beneficio para las posiciones que reúnen el umbral de reconocimiento se mide como el beneficio máximo que tiene las mayores posibilidades de realizarse en el acuerdo final con una autoridad fiscal que cuente con el conocimiento absoluto de toda la información relevante. Se requiere el ejercicio de una gran cantidad de criterio cuando se toman estas determinaciones y es posible que se requieran realizar ajustes a los beneficios fiscales no reconocidos, según sea necesario, a fin de reflejar los impuestos reales pagaderos al momento del acuerdo. Los ajustes relativos a las posiciones que tienen impacto en la tasa de impuestos efectiva afectan la provisión del impuesto sobre la renta. Los ajustes relativos a las posiciones que tienen impacto en el momento de las deducciones afectan los activos y los pasivos por impuestos diferidos.

Nuestras posiciones y el análisis del impuesto sobre la renta se basan en las leyes fiscales promulgadas que se encuentran vigentes. Los cambios futuros en las leyes fiscales podrían tener impacto significativo en las reservas del impuesto sobre la renta, el importe de los impuestos por pagar y los saldos del activo y el pasivo por impuestos diferidos. Por lo general, los activos por impuestos diferidos representan los beneficios fiscales para las deducciones o créditos fiscales disponibles en declaraciones de impuestos futuras. Se requieren ciertas estimaciones y supuestos para determinar el si la totalidad o una parte del beneficio de un activo por impuesto diferido es altamente probable que no se realice. Para realizar esta evaluación, la administración analiza y estima el impacto del ingreso gravable futuro, revirtiendo las diferencias temporales y las estrategias de planeación fiscal factibles y prudentes disponibles. En caso de que se presente un cambio en los hechos o las circunstancias de modo que se dé lugar a un cambio en el criterio acerca de la capacidad de realización final de un activo por impuesto diferido, registramos o llevamos a cabo el ajuste por valuación relativo en el periodo en el que se presente el cambio en los hechos o las circunstancias, junto con un aumento o disminución correspondiente en la reserva del impuesto sobre la renta.

No se ha registrado una reserva para el impuesto sobre la renta estadounidense con respecto a las utilidades no distribuidas de nuestras subsidiarias no estadounidenses, mismas que hemos determinado reinvertir de manera indefinida fuera de Estados Unidos. Si las intenciones de la administración o la legislación fiscal estadounidense se modifican en el futuro, podría presentarse un importante impacto negativo en la reserva del impuesto sobre la renta para registrar un pasivo fiscal creciente en el periodo en el que se realice el cambio. Se reconoce sólo un activo por impuesto diferido si tenemos planes definitivos de generar un beneficio fiscal estadounidense a través de la repatriación de las utilidades en el futuro previsible.

Los impuestos sobre la renta se basan en la tasa de impuestos prevista por ley del lugar en el que las utilidades están sujetas a impuestos, misma que puede diferir del lugar en el que se constituyó la entidad. Los impuestos que se pagan en el lugar en donde las utilidades se gravan. La tasa de impuestos anual difiere de la tasa estadounidense prevista por ley principalmente debido a los resultados de las subsidiarias no estadounidenses sujetas a tasas de impuestos previstas por ley que, por lo general, son menores a la tasa estadounidense de 35%.



Artículo 7A. Revelaciones cuantitativas y cualitativas acerca del riesgo de mercado.

Utilizamos instrumentos financieros derivados para administrar con prudencia la exposición relacionada con las tasas de interés y los tipos de cambio que enfrentamos como parte de nuestro negocio normal. Nuestra Política sobre la Administración de Riesgos nos impide utilizar estos instrumentos para fines especulativos.

Riesgo relacionado con las tasas de interés

Tenemos una política para empatar el financiamiento que trata sobre los riesgos relacionados con las tasas de interés al alinear de manera continua el perfil de la tasa de interés (tasa fija o variable) de nuestra cartera de deuda con el perfil de la tasa de interés de nuestra cartera de cuentas por cobrar dentro de rangos predeterminados. En relación con esa política, utilizamos instrumentos derivados de tasas de interés para modificar la estructura de la deuda a fin de empatar los activos con la cartera de cuentas por cobrar. Este financiamiento empatado reduce la volatilidad de los márgenes entre los activos que devengan intereses y los pasivos que devengan intereses, independientemente de la dirección en la que se muevan las tasas de interés.

A fin de administrar de manera correcta nuestra sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, medimos el impacto potencial de diferentes supuestos de tasas de interés en las utilidades antes de impuestos. Todas las posiciones incluidas en el balance general, incluso los instrumentos financieros derivados, están contenidas en el análisis. Los supuestos principales utilizados en el análisis son que no hay nuevos activos o pasivos a tasa fija, la proporción de la deuda a tasa fija con respecto a los activos a tasa fija se mantiene sin cambios y el nivel de los activos y de la deuda a tasa variable se mantiene constante. Un análisis del balance general al 31 de diciembre de 2014, utilizando estos supuestos, estima el impacto de un cambio adverso inmediato y sostenido de 100 puntos base en las tasas de interés a fin de tener un impacto potencial negativo de \$5 millones en las utilidades antes de impuestos. El año pasado, supuestos y cálculos similares arrojaron un impacto potencial mínimo en las utilidades antes de impuestos.

Este análisis no necesariamente representa nuestro panorama actual de los movimientos futuros en las tasas de interés del mercado ni considera cualesquiera acciones que la administración podría llevar a cabo en respuesta a los cambios en las tasas de interés. En consecuencia, no se puede garantizar que los resultados reales serían congruentes con los resultados de nuestro análisis.

Riesgo cambiario

En la administración del riesgo cambiario, nuestro objetivo es minimizar la volatilidad de las utilidades resultante de la conversión y de la remediación de las posiciones cambiarias netas del balance general y las operaciones futuras denominadas en divisas. Nuestra política permite el uso de contratos a plazo de divisas, de opciones y de monedas cruzadas para compensar el riesgo de una disparidad de las monedas entre nuestros activos y pasivos y el riesgo cambiario relacionado con las operaciones futuras esperadas denominadas en divisas. Un análisis del balance general al 31 de diciembre de 2014 estima el impacto de un cambio de 10 por ciento en el valor del dólar estadounidense en relación con todas las otras monedas, lo que tendría un impacto para las utilidades antes de impuestos de menos de \$1 millón. El mismo análisis realizado con el balance general al 31 de diciembre de 2013 tuvo como resultado un impacto estimado para las utilidades antes de impuestos de menos de \$1 millón.

Este análisis no necesariamente representa nuestra perspectiva actual para el dólar estadounidense en relación con todas las demás monedas ni considera cualesquiera acciones que la administración podría llevar a cabo en respuesta a los cambios en los mercados cambiarios. En consecuencia, no se puede garantizar que los resultados reales serían congruentes con los resultados de nuestro análisis.

Artículo 8. Estados financieros y datos complementarios.

La información requerida en el Artículo 8 se incluye después del Informe de la Firma de Contadores Públicos Registrados Independientes.

Artículo 9. Cambios y desacuerdos con los contadores sobre las revelaciones contables y financieras

Ninguno.



Evaluación de los controles y procedimientos de revelación

Se llevó a cabo una evaluación bajo la supervisión y con la participación de nuestra administración, que incluyó a nuestro Director General (CEO) y a nuestro Director de Finanzas (CFO), respecto de la eficacia del diseño y la operación de nuestros controles y procedimientos de revelación, según se define dicho término en la Regla 13a-15(e) de la Ley Bursátil, al 31 de diciembre de 2014. Con base en esa evaluación, nuestro Director General y nuestro Director de Finanzas concluyeron que nuestros controles y procedimientos de revelación no fueron eficaces al 31 de diciembre de 2014 debido a la debilidad material en nuestro control interno respecto de la presentación de información financiera relativa a nuestra reserva para pérdidas crediticias, según se comenta a continuación. No obstante la debilidad material, la administración ha concluido que nuestros estados financieros consolidados para los períodos cubiertos e incluidos en este Formulario 10-K se presentan de manera razonable en todos los aspectos materiales conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América.

Informe de la administración sobre el control interno con respecto a la presentación de información financiera

La administración de Cat Financial tiene la responsabilidad de establecer y mantener un control interno adecuado respecto de la presentación de información financiera, según se define dicho término en la Regla 13a-15(f) de la Ley Bursátil. Nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera es un proceso diseñado para ofrecer una garantía razonable concerniente a la confiabilidad de nuestra presentación de información financiera y a la preparación de los estados financieros para efectos externos, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) se relacionan con el mantenimiento de registros que, con el detalle razonable, reflejan de manera precisa e imparcial las operaciones y disposiciones de nuestros activos; (ii) ofrecen garantía razonable de que las operaciones se registran según se necesita para permitir la preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados y que nuestros ingresos y gastos se realizan sólo de acuerdo con las autorizaciones de nuestra administración y de nuestros consejeros; y (iii) ofrecen garantía razonable en lo concerniente a la prevención o detección oportuna de adquisiciones, usos o disposiciones no autorizados de nuestros activos, lo que podría tener un efecto material en los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, es posible que el control interno con respecto a la presentación de información financiera no evite ni detecte errores. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la eficacia en periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles pudiesen volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones o a que el grado de cumplimiento con las políticas o con los procedimientos pueda deteriorarse.

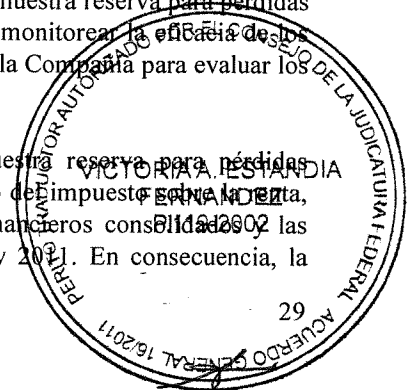
La administración evaluó la eficacia de nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera al 31 de diciembre de 2014. Para realizar esta evaluación, utilizamos los criterios establecidos por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO) en el *Marco Integrado del Control Interno* (2013). Con base en nuestra evaluación, concluimos que la debilidad material relativa a nuestra reserva para pérdidas crediticias aún existe al 31 de diciembre de 2014 y, como resultado, no mantuvimos un control interno eficaz respecto de la presentación de información financiera al 31 de diciembre de 2014.

Descripción de la debilidad material

Una debilidad material es una deficiencia, o combinación de deficiencias, en el control interno con respecto a la presentación de información financiera, de modo que existe una posibilidad razonable de que no vaya a evitarse o a detectarse con oportunidad un error material en nuestros estados financieros anuales o a fechas intermedias. Como se reportó antes en nuestro Informe Anual modificado en el Formulario 10-K/A correspondiente al ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2013, la administración identificó la debilidad material que se menciona a continuación en nuestro control interno respecto de la presentación de información financiera, misma que aún existe al 31 de diciembre de 2014.

No diseñamos y mantenemos controles internos eficaces respecto de la exactitud y totalidad de la información acerca de los préstamos identificados como deteriorados, que se utilizan en la evaluación de la idoneidad de nuestra reserva para pérdidas crediticias. De manera específica, no diseñamos ni implementamos los controles necesarios para monitorear la eficacia de los controles a nivel de las subsidiarias relativos al cumplimiento de las políticas y procedimientos de la Compañía para evaluar los préstamos en cuanto a su deterioro.

La debilidad material arriba descrita tuvo como resultado ajustes no materiales en nuestra reserva para pérdidas crediticias, las cuentas de los impuestos diferidos, la provisión para pérdidas crediticias y el gasto de impuesto sobre ganancias, así como en las revelaciones de los estados financieros y las revisiones a nuestros estados financieros consolidados y las revelaciones correspondientes a los años que concluyeron el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011. En consecuencia, la



debilidad material no tuvo como resultado un error material en nuestros estados financieros consolidados y revelaciones correspondientes a los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2013, 2012 o 2011. Además, esta debilidad material podría tener como resultado un error en los saldos de las cuentas por revelaciones antes mencionadas, mismo que tendría como consecuencia un error material en nuestros estados financieros consolidados anuales o a fechas intermedias que podría no ser evitado detectado.

La eficacia de nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera al 31 de diciembre de 2014 ha sido auditada por PricewaterhouseCoopers LLP, una firma de contadores públicos registrados independiente., según lo estipulado en su dictamen, mismo que aparece aquí.

Plan de corrección de la debilidad material en el control interno con respecto a la presentación de información financiera

En respuesta a la debilidad material relativa a nuestra reserva para pérdidas crediticias, la Compañía ha desarrollado y está ejecutando un plan de corrección con la supervisión de nuestro Director General y Director de Finanzas como se describe a continuación.

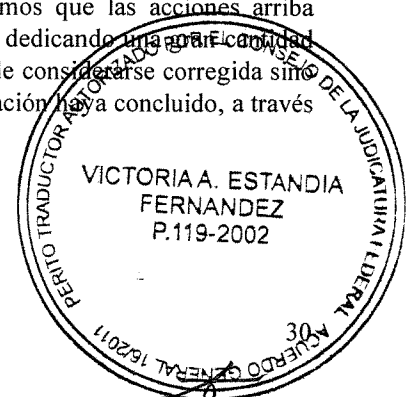
Se han tomado las siguientes medidas para fortalecer nuestros controles internos y estructura organizacional:

- La Compañía ha reemplazado a un miembro de la administración, responsable de garantizar el cumplimiento de las políticas y procedimientos de la Compañía en relación con la identificación y evaluación de los préstamos en cuanto a su deterioro, en el lugar de la subsidiaria en donde se identificó la falla en el control.
- La administración corporativa de Cat Financial llevó a cabo una revisión a nivel de las subsidiarias a fin de identificar cualesquier otras subsidiarias que no estuviesen en cumplimiento de las políticas y procedimientos relativos a la identificación y evaluación de los préstamos en cuanto su deterioro. Como resultado de esta revisión, descubrimos que una subsidiaria internacional adicional estaba proporcionando información incompleta sobre las pérdidas crediticias como resultado de una deficiencia del control en esa subsidiaria. El impacto de esta deficiencia del control se ha incluido en la evaluación y conclusiones arriba documentadas. No se identificaron otras deficiencias de ese tipo en el control.
- La Compañía ha llevado a cabo sesiones de capacitación para los responsables de la administración de nuestra subsidiaria local a fin de reforzar la comprensión de nuestras políticas y procedimientos que tienen impacto en la reserva para pérdidas crediticias en las subsidiarias en las que se identificaron deficiencias en el control.

Asimismo, la Compañía está en proceso de implementar y someter a prueba lo siguiente:

- El fortalecimiento de nuestros controles de supervisión para garantizar el cumplimiento a nivel de la subsidiaria de las políticas y procedimientos de la Compañía que tienen impacto en la reserva para pérdidas crediticias. Esos controles de supervisión se diseñarán para operar con un nivel de precisión suficiente para detectar un error resultante de una falla en un control relativo a nivel de la subsidiaria antes de que esto tenga como resultado un error material en nuestros estados financieros consolidados; y
- El fortalecimiento de nuestras pruebas de los controles diseñados para garantizar el cumplimiento a nivel de las subsidiarias de las políticas y procedimientos de la Compañía que tienen impacto en la reserva para pérdidas crediticias a fin de proporcionar una identificación eficaz y oportuna de las deficiencias en el control.

Si bien se ha realizado un avance importante para mejorar los controles internos respecto de la presentación de información financiera en relación con nuestra reserva para pérdidas crediticias como se describe arriba, aún estamos en proceso de implementar y someter a prueba estos procesos y procedimientos y se requiere tiempo adicional para concluir la implementación y evaluar y garantizar la sustentabilidad de estos procedimientos. Consideramos que las acciones arriba descritas serán eficaces en la corrección de la debilidad material arriba descrita y continuaremos dedicando una gran cantidad de tiempo y atención a estos esfuerzos de corrección. Sin embargo, la debilidad material no puede considerarse corregida sino hasta que los controles correctivos aplicables operen durante un periodo suficiente y la administración haya concluido, a través de las pruebas, que estos controles están funcionando con eficacia.



Cambios en el control interno con respecto a la presentación de la información financiera

Durante el cuarto trimestre de 2014, en respuesta a la debilidad material relativa a nuestra reserva para pérdidas crediticias, la Compañía comenzó a implementar cambios en su control interno respecto de la presentación de información financiera, según se describe arriba. No se han presentado cambios en el control interno con respecto a la presentación de información financiera de la Compañía durante el cuarto trimestre cubierto por este Informe Anual en el Formulario 10-K que hayan afectado en forma material, o que sea razonablemente probable que afecten de forma material, el control interno con respecto a la presentación de información financiera

Artículo 9B. Otra información.

Ninguna.



Parte III

Artículo 14. Principales honorarios y servicios contables

Como una subsidiaria en participación absoluta de Caterpillar Inc, nuestros honorarios y servicios contables principales están sujetos a las políticas y procedimientos de preaprobación por parte del Comité de Auditoría de Caterpillar Inc. que se describen en esta declaración informativa para los accionistas. La presente declaración informativa para los accionistas puede encontrarse en el sitio de Internet de Caterpillar Inc. (www.caterpillar.com), en la sección titulada Inversionistas, Información Financiera, Declaración Financiera. Aparte de estas políticas y procedimientos, la información contenida en el sitio de Internet no se considera incorporada por referencia en esta presentación de información. Durante 2014, todos los servicios prestados por el auditor externo recibieron la preaprobación del Comité de Auditoría de Caterpillar, de acuerdo con esa política.

Los honorarios por los servicios profesionales prestados por nuestros auditores incluyen lo siguiente:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013
Honorarios de auditoría ⁽¹⁾	\$ 4.5	\$ 3.9
Honorarios relacionados con la auditoría ⁽²⁾	.2	—
Honorarios de impuestos ⁽³⁾	.1	.4
Total	\$ 4.8	\$ 4.3

⁽¹⁾ Los "honorarios de auditoría" incluyen principalmente la auditoría y revisión de los estados financieros (lo que incluye el control interno con respecto a la presentación de información financiera), las auditorías previstas por ley y de las subsidiarias, las declaraciones de registro presentadas ante la SEC, las cartas de cumplimiento y los consentimientos.

⁽²⁾ Los "honorarios relacionados con la auditoría" incluyen principalmente consultas contables y la revisión previa y posterior a la implementación de procesos o sistemas.

⁽³⁾ Los "honorarios de impuestos" incluyen, entre otras cosas, la preparación de las declaraciones de impuestos previstas por ley y la revisión y asesoría sobre el impacto de los cambios en las leyes fiscales locales.



Artículo 15. Anexos y apéndices de los estados financieros

(a) Los siguientes documentos se presentan como parte de este informe.

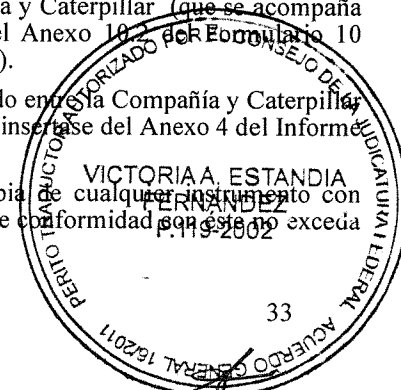
1 Estados Financieros

- Informe del Despacho Independiente de Contadores Públicos Registrados
- Estados de resultados consolidados
- Estados del resultado integral consolidados
- Balances generales consolidados
- Estados de variaciones en el capital contable consolidados
- Estados de flujos de efectivo consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

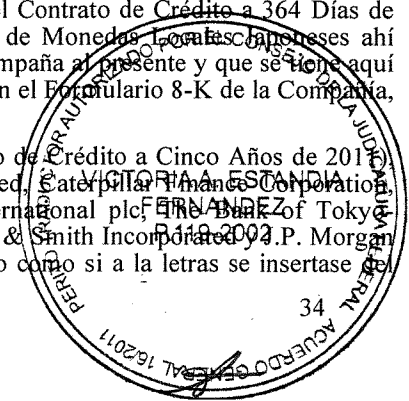
(b) Anexos

- 3.1 Certificado de Constitución de la Compañía, vigente (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 3.1 del Formulario 10 de la Compañía para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 1984).
- 3.2 Estatutos de la Compañía, vigentes (que se acompañan al presente y que se tienen aquí por reproducidos como si a la letra se insertasen del Anexo 3.2 del Formulario 10-Q de la Compañía para el trimestre que concluyó el 30 de junio de 2005.)
- 4.1 Contrato Indentado, fechado el 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.1 de la Declaración de Registro de la Compañía en el Formulario S-3, Número de Registro ante la Comisión 33-2246).
- 4.2 Primer Contrato Indentado Complementario, fechado el 22 de mayo de 1986, que modifica el Contrato Indentado con fecha del 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.1 del Informe Trimestral en el Formulario 10-Q de la Compañía, para el trimestre que concluyó el 20 de junio de 1986).
- 4.3 Segundo Contrato Indentado Complementario, fechado el 15 de marzo de 1987, que modifica el Contrato Indentado con fecha del 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.3 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, fechado el 24 de abril de 1987).
- 4.4 Tercer Contrato Indentado Complementario, fechado el 2 de octubre de 1989, que modifica el Contrato Indentado con fecha del 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.3 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, fechado el 16 de octubre de 1989).
- 4.5 Cuarto Contrato Indentado Complementario, fechado el 1 de octubre de 1990, que modifica el Contrato Indentado con fecha del 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.3 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, fechado el 29 de octubre de 1990).
- 4.6 Contrato Indentado, fechado el 15 de julio de 1991, celebrado entre la Compañía y Continental Bank, National Association, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.1 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, fechado el 25 de julio de 1991).
- 4.7 Primer Contrato Indentado Complementario, fechado el 1 de octubre de 2005, que modifica el Contrato Indentado con fecha del 15 de julio de 1991 celebrado entre la Compañía y U.S. Bank Trust National Association (como causahabiente del Fiduciario anterior) (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.3 a la Modificación No. 5 de la Declaración de Registro de la Compañía en el Formulario S-3, presentado el 20 de octubre de 2005, Número de Registro ante la Comisión 333-114075).
- 4.8 Contrato de Apoyo, fechado el 21 de diciembre de 1984, celebrado entre la Compañía y Caterpillar (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 10.2 del Formulario 10 modificado de la Compañía para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 1984).
- 4.9 Primera Modificación al Contrato de Apoyo, fechado el 14 de junio de 1995, celebrado entre la Compañía y Caterpillar (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, fechado el 14 de junio de 1995).

Por este acto, el registrante se compromete a proporcionar a la Comisión una copia de cualquier instrumento con respecto a la deuda a largo plazo en el que el importe total de los títulos autorizados de conformidad con este no exceda 10% de los activos totales del registrante y sus subsidiarias en forma consolidada.



- 10.1 Contrato de Impuestos Compartidos, fechado el 21 de junio de 1984, celebrado entre la Compañía y Caterpillar (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 10.3 del Formulario 10 modificado de la Compañía para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 1984).
- 10.2 Contrato de Crédito a Cuatro Años, fechado el 16 de septiembre de 2010 (Contrato de Crédito a Cuatro Años de 2010), celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance Limited, Caterpillar Finance Corporation, algunas otras instituciones financieras ahí nombradas y Citibank, N.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Citibank International plc, Bank of America Securities LLC, J.P. Morgan Securities LLC y Citigroup Global Markets Inc. (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.4 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 10.3 Apéndice de la Moneda Local de Japón del Contrato de Crédito a Cuatro Años de 2010 celebrado entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Monedas Locales Japoneses ahí nombrados, Citibank, N.A. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.6 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 10.4 Apéndice de la Moneda Local del Contrato de Crédito a Cuatro Años de 2010 celebrado entre la Compañía, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos de Monedas Locales ahí nombrados, Citibank, N.A. y Citibank International plc (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.5 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 10.5 Modificación No. 1 del Contrato de Crédito a Cuatro Años de 2010 celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar Finance Corporation, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos ahí nombrados, los Bancos de Monedas Locales, los Bancos de Monedas Locales Japoneses, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Citibank International plc y Citibank, N.A. (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.7 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2011).
- 10.6 Modificación No. 2 del Contrato de Crédito a Cuatro Años de 2010 celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar Finance Corporation, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos ahí nombrados, los Bancos de Monedas Locales, los Bancos de Monedas Locales Japoneses, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Citibank International plc y Citibank, N.A. (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.4 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 17 de septiembre de 2012).
- 10.7 Modificación Miscelánea No. 3, fechada el 12 de septiembre de 2013, al Contrato de Crédito a Cuatro Años de 2010 y Modificación No. 1 al Apéndice de la Moneda Local de la Línea de Crédito a Cuatro Años de 2010, celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos ahí nombrados, los Bancos para la Moneda Local y los Bancos Japoneses para la Moneda Local que son parte del mismo, Citibank, N.A., como Representante, Citibank International plc, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.4 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 17 de septiembre de 2013).
- 10.8 Modificación Miscelánea No. 4, fechada el 11 de septiembre de 2014, al Contrato de Crédito a Cuatro Años de 2010 y Modificación No. 2 al Apéndice de la Moneda Local de la Línea de Crédito a Cuatro Años de 2010, celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos ahí nombrados, los Bancos para la Moneda Local y los Bancos Japoneses para la Moneda Local que son parte del mismo, Citibank, N.A., como Representante, Citibank International plc, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.4 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 16 de septiembre de 2014).
- 10.9 Contrato de Crédito a 364 Días fechado el 11 de septiembre de 2014 (Contrato de Crédito a 364 Días de 2014) celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance Limited, Caterpillar Finance Corporation, algunas instituciones financieras ahí nombradas, Citibank, N.A., como Representante, Citibank International plc, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.1 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 16 de septiembre de 2014).
- 10.10 Apéndice de la Moneda Local, fechado el 11 de septiembre de 2014, del Contrato de Crédito a 364 Días de 2014 celebrado entre la Compañía, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos de Monedas Locales ahí nombrados, Citibank, N.A. y Citibank International plc (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.2 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2014).
- 10.11 Apéndice de la Moneda Local de Japón, fechado el 11 de septiembre de 2014, del Contrato de Crédito a 364 Días de 2014 celebrado entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Monedas Locales Japoneses ahí nombrados, Citibank, N.A. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.3 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2014).
- 10.12 Contrato de Crédito a Cinco Años, fechado el 15 de septiembre de 2011 (Contrato de Crédito a Cinco Años de 2011) celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance Limited, Caterpillar Finance Corporation, algunas instituciones financieras ahí nombradas y Citibank, N.A., Citibank International plc, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, J.P. Morgan Securities LLC, (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del



- Anexo 99.4 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2011).
- 10.13 Apéndice de la Moneda Local del Contrato de Crédito a Cinco Años de 2011 celebrado entre la Compañía, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos de Monedas Locales ahí nombrados, Citibank, N.A. y Citibank International plc (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.5 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2011).
- 10.14 Apéndice de la Moneda Local de Japón del Contrato de Crédito a Cinco Años de 2011 celebrado entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Monedas Locales Japoneses ahí nombrados, Citibank, N.A. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.6 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2011).
- 10.15 Modificación No. 1 del Contrato de Crédito a Cinco Años de 2011 celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar Finance Corporation, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos ahí nombrados, los Bancos de Monedas Locales, los Bancos de Monedas Locales Japoneses, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Citibank International plc y Citibank, N.A. (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.5 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 17 de septiembre de 2012).
- 10.16 Modificación Miscelánea No. 2, fechada el 12 de septiembre de 2013, al Contrato de Crédito a Cinco Años de 2011 y Modificación No. 1 al Apéndice de la Moneda Local de la Línea de Crédito a Cinco Años de 2011, fechado el 15 de septiembre de 2011, celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos ahí nombrados, los Bancos para la Moneda Local y los Bancos Japoneses para la Moneda Local que son parte del mismo, Citibank, N.A., como Representante, Citibank International plc, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.5 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 17 de septiembre de 2013).
- 10.17 Modificación Miscelánea No. 3, fechada el 11 de septiembre de 2014, al Contrato de Crédito a Cinco Años de 2011 y Modificación No. 2 al Apéndice de la Moneda Local de la Línea de Crédito a Cinco Años de 2011, fechado el 15 de septiembre de 2011, celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos ahí nombrados, los Bancos para la Moneda Local y los Bancos Japoneses para la Moneda Local que son parte del mismo, Citibank, N.A., como Representante, Citibank International plc, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99.5 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 16 de septiembre de 2014).
- 12 Cálculo de la relación de utilidades a cargos fijos.
- 23 Consentimiento de la firma de contadores públicos registrados independiente
- 31.1 Certificación de Kent M. Adams, Presidente, Consejero y Director General de Caterpillar Financial Services Corporation, según se requiere de conformidad con la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.
- 31.2 Certificación de James A. Duensing, Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de Caterpillar Financial Services Corporation, según se requiere de conformidad con la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.
- 32 Certificaciones de Kent M. Adams, Presidente, Consejero y Director General de Caterpillar Financial Services Corporation y de James A. Duensing, Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de Caterpillar Financial Services Corporation, según se requiere de conformidad con la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.
- 101.INS XBRL Documento de la Instancia
- 101.SCH XBRL Documento del esquema taxonómico de extensiones.
- 101.CAL XBRL Documento de la base de vínculos de los cálculos taxonómicos de extensiones.
- 101.DEF XBRL Documento de la base de vínculos de las definiciones taxonómicas de extensiones.
- 101.LAB XBRL Documento de la base de vínculos de las definiciones taxonómicas de extensiones.
- 101.PRE XBRL Documento de la base de vínculos de la presentación taxonómica de extensiones.



FIRMAS

De conformidad con los requerimientos de la Ley del Mercado de Valores de 1934, Sección 13 o 15(d), el registrante ha realizado los arreglos necesarios y debidos para que este informe se firme por cuenta de quien suscribe, debidamente autorizado para tal motivo.

**Caterpillar Financial Services Corporation
(Registrante)**

Fecha: 17 de febrero de 2015

Por: /firma/ Leslie S. Zmugg

Leslie S. Zmugg, Secretaria

De conformidad con los requerimientos de la Ley del Mercado de Valores de 1934, este informe ha sido firmado a continuación por las siguientes personas por cuenta del registrante y con las facultades y en las fechas señaladas.

Fecha	Firma	Cargo
17 de febrero de 2015	<u>/firma/ Kent M. Adams</u> Kent M. Adams	Presidente, Consejero y Director General
17 de febrero de 2015	<u>/firma/ Bradley M. Halverson</u> Bradley M. Halverson	Consejero
17 de febrero de 2015	<u>/firma/ James A. Duensing</u> James A. Duensing	Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas (Director de Finanzas Principal)
17 de febrero de 2015	<u>/firma/ Jeffrey D. Everett</u> Jeffrey D. Everett	Contralor (Director de Contabilidad Principal)



Informe del despacho independiente de contadores públicos registrados

Al Consejo de Administración y los Accionistas de Caterpillar Financial Services Corporation:

En nuestra opinión, los balances generales consolidados y los estados de resultados consolidados, así como los estados del resultado integral, los estados de cambios en el capital contable y de los flujos de efectivo que se anexan presentan de manera razonable, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Caterpillar Financial Services Corporation y de sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para los ejercicios que concluyeron entonces, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América. Asimismo, en nuestra opinión, la Compañía no mantuvo, en todos los aspectos materiales, un control interno eficaz respecto de la presentación de información financiera al 31 de diciembre de 2014, con base en los criterios establecidos en el *Marco Integrado del Control Interno* (2013) publicado por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO) debido a una debilidad material en el control interno respecto de la presentación de información financiera relativa a la exactitud y totalidad de la información acerca de los préstamos identificados como deteriorados, que se utilizó en la evaluación de la idoneidad de la reserva para pérdidas crediticias de la Compañía a esa fecha. Una debilidad material es una deficiencia, o una combinación de deficiencias, en el control interno con respecto a la presentación de información financiera, de modo que existe una posibilidad razonable de que no vaya a evitarse o a detectarse con oportunidad un error material en nuestros estados financieros anuales o a fechas intermedias. La debilidad material a la que se hace referencia arriba se describe en el Informe de la Administración sobre el Control Interno con respecto a la Presentación de Información Financiera que se muestra en el Artículo 9A. Consideramos que esta debilidad material en la determinación de la naturaleza, los tiempos y el alcance de las pruebas de auditoría aplicadas en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados de 2014 y nuestra opinión concerniente a la eficacia del control interno de la Compañía respecto de la presentación de información financiera no afecta nuestra opinión sobre esos estados financieros consolidados. La administración de la Compañía es la responsable de estos estados financieros, del mantenimiento de un control interno eficaz con respecto a la presentación de información financiera y de su evaluación de la eficacia del control interno con respecto a la presentación de información financiera, incluida en el informe de la administración antes mencionado. Nuestra responsabilidad es expresar opiniones sobre estos estados financieros y sobre el control interno con respecto a la presentación de la información financiera de la Compañía, con base en nuestras auditorías integradas. Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las normas del Consejo de Vigilancia de la Contabilidad de Compañías Públicas (Estados Unidos). Esas normas requieren que las auditorías sean planeadas y realizadas de tal manera que se permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que en todos los aspectos importantes se mantuvo un control interno eficaz con respecto a la presentación de información financiera. Nuestras auditorías de los estados financieros consisten en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Nuestra auditoría del control interno con respecto a la presentación de información financiera incluyó la obtención de una comprensión del control interno con respecto a la presentación de información financieras, la evaluación del riesgo de que exista una debilidad material y las pruebas y evaluación del diseño y la eficacia operativa del control interno con base en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron la realización de aquellos otros procedimientos que consideramos necesarios dadas las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

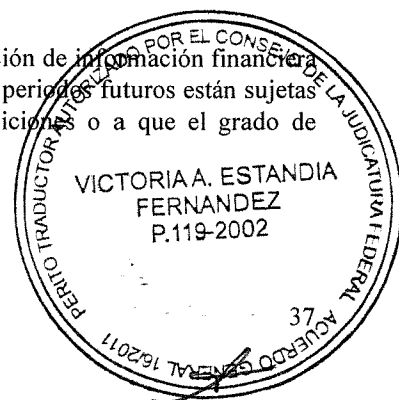
El control interno con respecto a la presentación de información financiera de una compañía es un proceso diseñado para ofrecer una garantía razonable concerniente a la confiabilidad de la presentación de información financiera y a la preparación de los estados financieros para efectos externos, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno con respecto de la presentación de información financiera de una compañía incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) se relacionan con el mantenimiento de registros que, con el detalle razonable, reflejan con exactitud y de manera razonable las operaciones y disposiciones de los activos de la compañía; (ii) ofrecen garantía razonable de que las operaciones se registran según se necesita para permitir la preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados y que los ingresos y gastos de la compañía se realizan sólo de acuerdo con las autorizaciones de la administración y de los consejeros de la compañía; y (iii) ofrecen garantía razonable en lo concerniente a la prevención o detección oportuna de adquisiciones, usos o disposiciones no autorizados de los activos de la compañía, lo que podría tener un efecto material en los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, es posible que el control interno con respecto a la presentación de información financiera no evite ni detecte errores. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la eficacia en periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles pudiesen volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones o a que el grado de cumplimiento con las políticas o con los procedimientos pueda deteriorarse.

/firma/ PricewaterhouseCoopers LLP

Peoria, Illinois

17 de febrero de 2015



Caterpillar Financial Services Corporation
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 Para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de
 (Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Ingresos:			
Financiamiento minorista	\$ 1,366	\$ 1,387	\$ 1,342
Arrendamiento operativo	1,057	948	860
Financiamiento mayorista	311	306	335
Otros, neto	151	144	156
Ingresos totales	2,885	2,785	2,693
Egresos:			
Intereses	631	734	801
Depreciación del equipo arrendado a otros	870	770	688
Gastos generales, operativos y administrativos	433	427	416
Reserva para pérdidas crediticias	139	101	163
Otros	37	24	29
Total de gastos	2,110	2,056	2,097
Otros ingresos (gastos)	(22)	(35)	(12)
Utilidad antes de impuestos	753	694	584
Provisión para el impuesto sobre la renta	209	167	145
Utilidad de las compañías consolidadas	544	527	439
Menos: Utilidad atribuible a la participación no controladora	9	14	11
Utilidad¹	\$ 535	\$ 513	\$ 428

¹Utilidad atribuible a Caterpillar Financial Services Corporation.

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados.



Caterpillar Financial Services Corporation
ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS
Para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Utilidad de las compañías consolidadas	\$ 544	\$ 527	\$ 439
Otro resultado integral, neto de impuestos:			
Conversión cambiaria, neta de (gastos)/beneficios fiscales de: 2014-\$ (119); 2013-\$41; 2012-\$19	(481)	(59)	62
Instrumentos financieros derivados:			
Ganancias (pérdidas) diferidas, netas de (gastos)/beneficios fiscales de: 2014-\$2; 2013-\$1; 2012-\$0	(4)	(1)	1
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de gastos /(beneficios) fiscales de: 2014-\$ (2); 2013-\$ (2); 2012-\$1	4	4	(3)
Total del otro resultado integral, neto de impuestos	(481)	(56)	60
Utilidad (pérdida) integral	63	471	499
Menos: Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	9	17	11
Resultado integral atribuible a Caterpillar Financial Services Corporation.	\$ 54	\$ 454	\$ 488

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados.



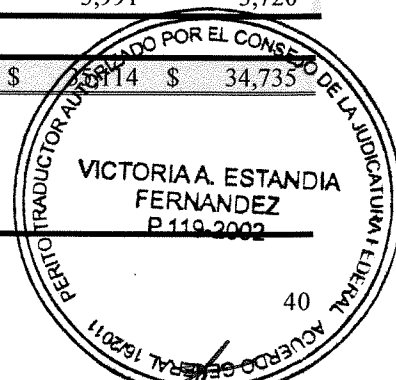
Caterpillar Financial Services Corporation
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses, salvo por los datos de la participación)

	2014	2013	2012
Activo:			
Efectivo e inversiones temporales	\$ 857	\$ 1,320	\$ 2,080
Cuentas financieras por cobrar (Nota 3)			
Pagarés por cobrar del sector minorista	11,005	10,858	10,990
Pagarés por cobrar del sector mayorista	4,514	4,153	4,238
Arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos - Sector minorista	14,455	14,551	13,695
Arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos - Sector mayorista	384	480	643
	<u>30,358</u>	<u>30,042</u>	<u>29,566</u>
Menos: Ingresos no devengados	(883)	(976)	(998)
Menos: Reserva para pérdidas crediticias	(401)	(387)	(429)
Total de las cuentas financieras por cobrar netas	<u>29,074</u>	<u>28,679</u>	<u>28,139</u>
Documentos por cobrar de Caterpillar (Nota 13)	414	345	360
Equipo con arrendamientos operativos, menos la depreciación acumulada (Nota 4)	3,624	3,544	2,970
Impuestos sobre la renta diferidos y reembolsables (Nota 11)	206	166	115
Otros activos	1,001	1,060	1,071
Total de activo	<u>\$ 35,176</u>	<u>\$ 35,114</u>	<u>\$ 34,735</u>
Pasivo y capital contable			
Cuentas por pagar a intermediarios y otros	\$ 113	\$ 118	\$ 109
Cuentas por pagar a Caterpillar – otros	69	80	73
Gastos acumulados	212	251	267
Impuesto sobre la renta por pagar	66	52	70
Documentos por pagar a Caterpillar - préstamos (Nota 13)	1,108	1,118	208
Préstamos a corto plazo (Nota 7)	4,699	3,663	4,651
Porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 8)	6,283	6,592	5,991
Deuda a largo plazo (Nota 8)	18,291	18,737	19,098
Impuesto sobre la renta diferido y otros pasivos (Nota 11)	681	512	548
Total de pasivo	<u>31,522</u>	<u>31,123</u>	<u>31,015</u>
Compromisos y pasivos contingentes (Nota 10)			
Acciones comunes - \$1 valor nominativo Autorizado: 2,000 acciones; Emitidas y en circulación: una acción (al importe pagado)	745	745	745
Capital adicional pagado	2	2	2
Utilidades retenidas	3,139	3,004	2,691
Otro resultado integral acumulado	(364)	117	176
Participaciones no controladoras	132	123	106
Total del capital contable	<u>3,654</u>	<u>3,991</u>	<u>3,720</u>
Total del pasivo y el capital contable	<u>\$ 35,176</u>	<u>\$ 35,114</u>	<u>\$ 34,735</u>

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados.



Caterpillar Financial Services Corporation
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS
Para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidades retenidas	Otro resultado integral acumulado	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 745	\$ 2	\$ 2,513	\$ 116	\$ 95	\$ 3,471
Utilidad de las compañías consolidadas			428		11	439
Dividendos pagados a Caterpillar			(250)			(250)
Conversión cambiaria, neta de impuestos				62	—	62
Instrumentos financieros derivados, netos de impuestos				(2)		(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 745	\$ 2	\$ 2,691	\$ 176	\$ 106	\$ 3,720
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 745	\$ 2	\$ 2,691	\$ 176	\$ 106	\$ 3,720
Utilidad de las compañías consolidadas			513		14	527
Dividendos pagados a Caterpillar			(200)			(200)
Conversión cambiaria, neta de impuestos				(62)	3	(59)
Instrumentos financieros derivados, netos de impuestos				3		3
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 745	\$ 2	\$ 3,004	\$ 117	\$ 123	\$ 3,991
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 745	\$ 2	\$ 3,004	\$ 117	\$ 123	\$ 3,991
Utilidad de las compañías consolidadas			535		9	544
Dividendos pagados a Caterpillar			(400)			(400)
Conversión cambiaria, neta de impuestos				(481)	—	(481)
Instrumentos financieros derivados, netos de impuestos				—		—
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 745	\$ 2	\$ 3,139	\$ (364)	\$ 132	\$ 3,654

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados.



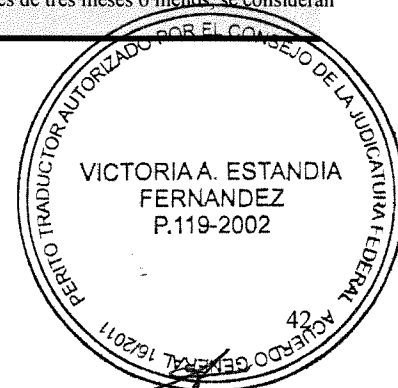
ESTADOS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad de las compañías consolidadas	\$ 544	\$ 527	\$ 439
Ajustes de partidas que no requieren el desembolso de efectivo:			
Depreciación y amortización	883	790	707
Amortización del descuento sobre la compra de las cuentas por cobrar	(243)	(233)	(241)
Reserva para pérdidas crediticias	139	101	163
Ganancia en las ventas de cuentas por cobrar	(5)	(4)	(3)
Otros, neto	(4)	77	1
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar de otros	10	25	(22)
Otras cuentas por cobrar/por pagar con Caterpillar	23	1	11
Cuentas por pagar a intermediarios y otros	(26)	(95)	(34)
Intereses por pagar acumulados	(60)	(22)	(13)
Gastos acumulados y otros pasivos, neto	108	(4)	(18)
Impuesto sobre la renta por pagar	(33)	(65)	48
Pagos de las permutas financieras de tasas de interés	2	(2)	(4)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,338	1,096	1,034
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión en activo fijo para el equipo en arrendamientos operativos y otra inversión en activo fijo	(1,627)	(1,822)	(1,660)
Ingresos de la enajenación del equipo	771	681	875
Adiciones a las cuentas financieras por cobrar	(14,396)	(14,075)	(18,750)
Cobranza de las cuentas financieras por cobrar	12,608	12,256	14,789
Cambios netos en las cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar	10	181	250
Ingresos de la venta de cuentas por cobrar	179	227	144
Cambio neto en los préstamos a tasa variable a Caterpillar	—	32	(32)
Adiciones a otros pagarés por cobrar con Caterpillar	(103)	(45)	(107)
Cobranza de otros pagarés por cobrar con Caterpillar	34	29	103
Actividad restringida del efectivo e inversiones temporales, neta	6	2	45
Otros, neto	(40)	3	(4)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	(2,558)	(2,531)	(4,347)
Flujos de efectivos derivados de actividades de financiamiento:			
Cambio neto en los préstamos a tasa variable de Caterpillar	—	(65)	203
Ingresos de los préstamos con Caterpillar	—	1,000	—
Ingresos de la deuda emitida (vencimientos originales mayores a tres meses)	8,655	9,133	13,806
Pagos de la deuda emitida (vencimientos originales mayores a tres meses)	(8,463)	(9,101)	(9,935)
Préstamos a corto plazo, netos (vencimientos originales de tres meses o menos)	1,043	(70)	480
Dividendos pagados a Caterpillar	(400)	(200)	(250)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiamiento	835	697	4,304
Efecto de los cambios en el tipo de cambio en el efectivo e inversiones temporales	(78)	(22)	(87)
Incremento/(reducción) en el efectivo e inversiones temporales	(463)	(760)	904
Efectivo e inversiones temporales al inicio del período	1,320	2,080	1,176
Efectivo e inversiones temporales al final del período	\$ 857	\$ 1,320	\$ 2,080
Efectivo pagado por las participaciones	\$ 674	\$ 713	\$ 797
Impuestos pagados en efectivo	\$ 175	\$ 192	\$ 101

Todas las inversiones a corto plazo, que consisten principalmente en inversiones de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, se consideran como inversiones temporales.

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 – RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

A. Naturaleza de las operaciones

Caterpillar Financial Services Corporation una sociedad constituida en el año 1981 en el Estado de Delaware (junto con sus subsidiarias, "Cat Financiamiento," "la Compañía," "nosotros" y "nuestro(s)"), es una subsidiaria en participación absoluta de Caterpillar Inc. (junto con sus otras subsidiarias, "Caterpillar" o "Cat"). Nuestro negocio principal es ofrecer alternativas de financiamiento minorista y mayorista para los productos de Caterpillar a los clientes e intermediarios en todo el mundo. El financiamiento minorista está integrado principalmente por el financiamiento de equipo, maquinaria y motores de Caterpillar. Además, también proporcionamos financiamiento para vehículos, instalaciones de generación de energía y buques marítimos que, en la mayoría de los casos, incorporan productos Caterpillar. También ofrecemos financiamiento mayorista a los intermediarios de Caterpillar y compramos las cuentas por cobrar a corto plazo de Caterpillar.

B. Bases de la consolidación

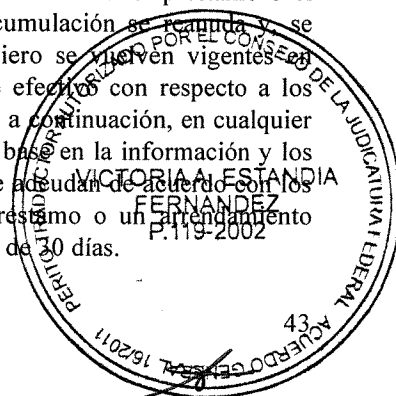
Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Cat Financiamiento. Las inversiones en compañías que se tienen en propiedad en 20 por ciento a 50 por ciento o con una titularidad menor a 20 por ciento y para las que tenemos influencia significativa se contabilizan a través del método de participación. Las inversiones en compañías que se tienen en propiedad en menos de 20 por ciento y para las que no tenemos influencia significativa se contabilizan a través del método de costos. Todos los saldos intercompañía materiales se han eliminado.

Consolidamos todas las entidades de participación variable (VIEs) de las que somos los beneficiarios principales. Para las VIEs, evaluamos si somos o no los beneficiarios principales, según lo señalado por los lineamientos contables sobre consolidación de las VIEs. El beneficiario principal de una VIE es la parte que tiene tanto la facultad de dirigir las actividades que tienen el impacto más importante en el desempeño de la entidad como la obligación de absorber las pérdidas o el derecho para recibir los beneficios que podrían ser potencialmente importantes para la entidad. Sírvase consultar más información en la Nota 10.

C. Reconocimiento del ingreso devengado

- Los ingresos del financiamiento del sector minorista por los arrendamientos financieros y los contratos de venta a plazos se reconocen durante el plazo del contrato a una tasa de rendimiento constante que se aplica al saldo insoluto programado del capital. Los ingresos de los pagarés del sector minorista se reconocen con base en el saldo diario de las cuentas por cobrar del sector minorista pendientes de pago y la tasa de interés real aplicable.
- Los ingresos provenientes del arrendamiento operativo se registran con base en el método de línea recta en el periodo en que se devengaron durante la vida del contrato.
- Los ingresos de financiamiento del sector mayorista y los contratos de venta a plazos relacionados con el financiamiento de inventario de los intermediarios y con las flotillas para renta se reconocen durante el plazo del contrato a una tasa de rendimiento constante que se aplica al saldo insoluto programado del capital. Los ingresos de los pagarés del sector mayorista se reconocen con base en el saldo diario de las cuentas por cobrar del sector mayorista pendientes de pago y la tasa de interés efectiva aplicable.
- Las comisiones de originación y compromiso de los préstamos se difieren y después se amortizan al ingreso utilizando el método de interés durante la vida de las cuentas financieras por cobrar.

El reconocimiento del ingreso se suspende y el préstamo o arrendamiento financiero se coloca en estado de no contabilización de intereses no pagados cuando la administración determina que la cobranza de ingresos futuros no es probable (por lo general, después de 120 días de atraso, excepto en ubicaciones en donde los requerimientos normativos locales dictan un método diferente o en los casos en los que se conozca información relevante que garantice el colocar el préstamo o el arrendamiento financiero en situación de no contabilización de intereses no pagados). La acumulación de intereses se reconoce el ingreso suspendido anteriormente, cuando el préstamo o el arrendamiento financiero se vuelven vigentes en términos contractuales y/o se eliminan las dudas acerca de la cobranza. Las entradas netas de efectivo con respecto a los préstamos o el arrendamiento financiero deteriorados se registran contra las cuentas por cobrar y, a continuación, en cualquier ingreso no reconocido. Un préstamo o arrendamiento financiero se consideran deteriorados, con base en la información y los hechos actuales, si es probable que no vayamos a ser capaces de cobrar todos los importes que se adeudan de acuerdo con los términos contractuales del préstamo o del arrendamiento financiero. Consideramos que un préstamo o un arrendamiento financiero están vencidos si cualquier parte del pago contractual está vencido y no pagado por más de 30 días.



Los ingresos se presentan netos de las ventas y de otros impuestos relacionados.

D. Depreciación

La depreciación del equipo con arrendamientos operativos se reconoce a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, por lo general, de uno a siete años. La base sujeta a depreciación es el costo original del equipo menos el valor residual estimado del equipo al final del plazo del arrendamiento.

E. Valores residuales

Los valores residuales para los arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos se incluyen en el rubro Equipo con arrendamientos operativos. Los valores residuales para los arrendamientos clasificados como rendimientos de capital, de acuerdo con la contabilidad de los arrendamientos, se incluyen en los arrendamientos financieros y los contratos de venta a plazos.

Durante el plazo de los arrendamientos, se monitorean los valores residuales. Si los valores de mercado estimados al cierre del plazo del equipo arrendado reflejan un deterioro no temporal debido a factores económicos, obsolescencia u otras circunstancias adversas, el valor residual del equipo arrendado se ajusta de modo que el valor en libros al cierre del plazo del arrendamiento se aproximará a valor de mercado estimado al cierre del plazo. Para el equipo en arrendamientos operativos, se realizan ajustes con base en el método de línea recta durante el plazo restante del arrendamiento a través del gasto de depreciación. Para los arrendamientos financieros, los ajustes se reconocen al momento de una evaluación, a través de una reducción en los ingresos del financiamiento.

F. Costos de emisión de la deuda

Los costos de emisión de la deuda se capitalizan y amortizan a los gastos financieros durante el plazo contractual de la emisión de deuda.

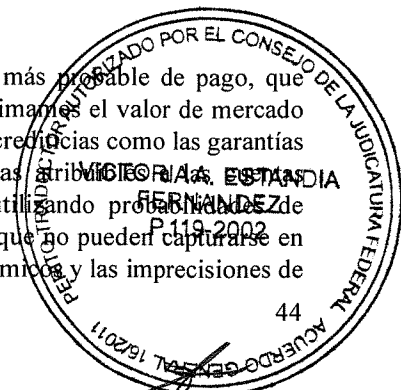
G. Instrumentos financieros derivados

Nuestras utilidades y flujos de efectivo están sujetos a fluctuaciones debido a cambios en los tipos de cambio de las divisas y en las tasas de interés. Nuestra política de administración de riesgos permite el uso de instrumentos financieros derivados para administrar con prudencia las exposiciones de los tipos de cambio y las tasas de interés y no con el fin de crear posiciones especulativas. Los derivados que utilizamos son principalmente contratos de divisas a término, contratos de opciones y contratos de monedas cruzadas y permutas financieras de tasas de interés. Todos los derivados se registran al valor razonable. Consulte la Nota 9 para obtener información adicional.

H. Reserva para pérdidas crediticias

La reserva para pérdidas crediticias es una estimación de las pérdidas inherentes en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar e incluye la consideración de cuentas que se han identificado en lo individual como deterioradas, así como grupos de cuentas financieras por cobrar en donde es probable que ciertas cuentas por cobrar en el conjunto se deterioren pero las cuentas individuales no puedan aún identificarse. En la identificación y medición del deterioro, la administración toma en cuenta la experiencia de pérdidas pasadas, los riesgos conocidos e inherentes en la cartera, las situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del prestatario, el valor estimado de la garantía real subyacente y las condiciones económicas actuales. En la estimación de las pérdidas crediticias probables, revisamos las cuentas que están vencidas, tienen problemas de recuperación, están en quiebra o de otro modo se han identificado en riesgo para la pérdida crediticia potencial, lo que incluye cuentas que han sido modificadas. Las cuentas se identifican como en riesgo para la pérdida crediticia potencial utilizando la información disponible acerca del cliente, como los estados financieros, los informes noticiosos y las calificaciones crediticias publicadas, así como la información general concerniente a las tendencias de la industria y el ambiente económico en el que operan nuestros clientes.

La reserva para pérdidas crediticias atribuible a cuentas específicas se basa en la fuente más probable de pago, que normalmente es la liquidación de la garantía real. Para determinar el valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real menos los costos de venta. También consideramos las mejoras crediticias como las garantías reales adicionales y las garantías contractuales de terceros. La reserva para pérdidas crediticias atribuible a cuentas remanentes que aún no se han identificado en lo individual como deterioradas se estima utilizando probabilidad de incumplimiento y la pérdida estimada dado el incumplimiento. Además, los factores cualitativos que no pueden capturarse en su totalidad en análisis previos que incluyen las tendencias de la industria, los factores macroeconómicos y las imprecisiones de



los modelos se consideran en la evaluación de la idoneidad de las reservas para pérdidas crediticias. Estos factores cualitativos son subjetivos y requieren un alto grado de criterio por parte de la administración.

Los saldos de las cuentas por cobrar incobrables, incluidos los intereses acumulados, se cancelan contra la reserva para pérdidas crediticias cuando se recupera la posesión de la garantía real subyacente o cuando determinamos que es probable que la cuenta por cobrar sea incobrable. Las recuperaciones posteriores, en su caso, se acreditan a la reserva para pérdidas crediticias cuando se reciben.

I. Impuestos sobre la renta

La provisión del impuesto sobre la renta se determina utilizando el enfoque de los activos y los pasivos. Las leyes requieren la inclusión de algunas partidas en los documentos fiscales que se presentan en momentos diferentes a los de las partidas que se reflejen en los estados financieros. Se reconoce un pasivo circulante por los impuestos estimados por pagar para el año en curso. Los impuestos diferidos representan las consecuencias fiscales futuras que se espera se presenten cuando los importes reportados de los activos y los pasivos se recuperen o se paguen. Los impuestos diferidos se ajustan para reflejar los cambios promulgados en las tasas de impuestos y las leyes fiscales. Los ajustes por valuación se registran para reducir el activo por impuestos diferidos cuando lo más probable es que no vaya a realizarse un beneficio fiscal.

Nos unimos a Caterpillar en la presentación de una declaración consolidada del impuesto sobre la renta federal estadounidense y en ciertas declaraciones del impuesto sobre la renta estatal. De acuerdo con nuestro contrato para compartir impuestos con Caterpillar, por lo general pagamos o recibimos de Caterpillar nuestra participación asignada del impuesto sobre la renta o los créditos reflejados en estas presentaciones de impuestos consolidadas. Este importe se calcula para cada una de las declaraciones por separado, tomando el ingreso gravable multiplicado por la tasa de impuestos prevista por ley aplicable.

J. Resultado cambiario

Los activos y los pasivos de las subsidiarias extranjeras (la mayoría de las cuales utilizan la moneda local como su moneda funcional) se convierten a los tipos de cambio actuales. Los efectos de los ajustes de conversión se reportan como un componente separado del otro resultado integral acumulado titulado "Conversión cambiaria". Las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de los importes en moneda extranjera a la moneda funcional se incluyen en los otros ingresos (gastos) en el estado de resultados consolidado.

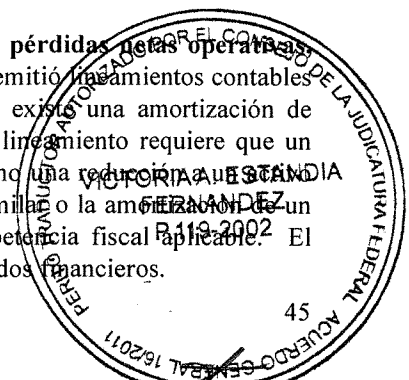
K. Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los importes reportados. Las estimaciones importantes incluyen aquéllas relacionadas con la reserva para pérdidas crediticias, los valores residuales de los activos arrendados, la reserva para el impuesto sobre la renta y los supuestos utilizados para determinar el valor razonable de los derivados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

L. Nuevos pronunciamientos contables

Contabilidad de la matriz para el ajuste por conversión acumulativo al momento del desreconocimiento de ciertas subsidiarias o grupos de activos dentro de una entidad extranjera o de una inversión en una entidad extranjera – En marzo de 2013, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) emitió lineamientos contables sobre la contabilidad de la matriz para el ajuste por conversión acumulativo (CTA) al momento del desreconocimiento de ciertas subsidiarias o grupos de activos dentro de una entidad extranjera o de una inversión en una entidad extranjera. La nueva norma aclara los lineamientos existentes concernientes al momento en que el ajuste por conversión acumulativo debe ser liberado en las utilidades al momento de realizar diversas operaciones de desconsolidación y consolidación. El lineamiento entró en vigor el 1 de enero de 2014 y no tuvo un impacto importante en nuestros estados financieros.

Presentación de un beneficio fiscal no reconocido cuando existe una amortización de pérdidas netas operativas, una pérdida fiscal similar o la amortización de un crédito fiscal - En julio de 2013, el FASB emitió lineamientos contables sobre la presentación en los estados financieros de un beneficio fiscal no reconocido cuando existe una amortización de pérdidas netas operativas, una pérdida fiscal similar o la amortización de un crédito fiscal. El lineamiento requiere que un beneficio fiscal no reconocido, o una parte de un beneficio fiscal no reconocido, se presente como una reducción a la base por impuestos diferidos por una amortización de pérdidas netas operativas, una pérdida fiscal similar o la amortización de un crédito fiscal en los estados financieros, si esto está disponible de conformidad con la competencia fiscal aplicable. El lineamiento entró en vigor el 1 de enero de 2014 y no tuvo un impacto importante en nuestros estados financieros.



Presentación de información de operaciones discontinuadas y revelaciones de las enajenaciones de los componentes de una entidad – En abril de 2014, el FASB emitió lineamientos contables para determinar qué enajenaciones pueden presentarse como operaciones discontinuadas y modificó los requerimientos de revelación relacionados. Los lineamientos definen una operación discontinuada como la enajenación de un componente o grupo de componentes del que se dispone o se clasifica como de tenencia para venta y representa un cambio estratégico que tiene (o tendrá) un efecto mayor en las operaciones y los resultados financieros de una entidad. Estos lineamientos entran en vigor el 1 de enero de 2015. No esperamos que la adopción tenga un impacto importante en nuestros estados financieros.

Reconocimiento de los ingresos – En mayo de 2014, el FASB emitió un nuevo lineamiento sobre el reconocimiento de los ingresos para proporcionar un modelo de reconocimiento de ingresos único e integral para todos los contratos con los clientes. De conformidad con el nuevo lineamiento, una entidad reconocerá los ingresos para representar la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes a un importe al que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Se ha introducido un modelo de cinco pasos para que una entidad lo aplique cuando reconoce los ingresos. El nuevo lineamiento también incluye requerimientos de revelación mejorados y entra en vigor el 1 de enero de 2017. Las entidades tienen la opción de aplicar el nuevo lineamiento de conformidad con un enfoque retrospectivo para cada uno de los períodos de presentación previos presentados o un enfoque retrospectivo modificado con un efecto acumulativo de la aplicación inicial del nuevo lineamiento reconocido a la fecha de la aplicación inicial dentro del Estado de Variaciones en el Capital Contable Consolidado. Estamos en proceso de evaluar la aplicación e implementación del nuevo lineamiento.

NOTA 2 – OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO

El resultado integral y sus componentes se presentan en los estados del resultado integral consolidados. Los cambios en el otro resultado integral acumulado, neto de impuestos, incluidos en los estados de variaciones en el capital contable, consistieron en lo siguiente:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Instrumentos financieros derivados		Total
	Conversión cambiaria		
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 184	\$ (8)	\$ 176
Otro resultado integral antes de reclasificaciones	(62)	(1)	(63)
Importes reclasificados del otro resultado integral acumulado	—	4	4
Otro resultado integral	(62)	3	(59)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 122	\$ (5)	\$ 117
Otro resultado integral antes de reclasificaciones	(481)	(4)	(485)
Importes reclasificados del otro resultado integral acumulado	—	4	4
Otro resultado integral	(481)	—	(481)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ (359)	\$ (5)	\$ (364)

El efecto de las reclasificaciones fuera del otro resultado integral acumulado en los estados de resultados consolidados durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Clasificación del Ingreso (gasto)	2014		2013	
		\$		\$	
Contratos cambiarios	Otros ingresos (gastos)	\$ —		\$ —	
Contratos de tasas de interés	Gasto financiero	(6)		(6)	
Reclasificaciones antes de impuestos		(6)		(6)	
(Provisión) beneficio fiscal					
Total de las reclasificaciones del otro resultado integral acumulado		\$ (4)		\$ (4)	



NOTA 3 - ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

A. Vencimientos contractuales de las cuentas financieras por cobrar

Los vencimientos contractuales y los pagos programados futuros de las cuentas por cobrar pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2014, fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

Importes exigibles en	Contratos de venta a plazos minoristas	Contratos de venta a plazos mayoristas	Arrendamientos financieros minoristas	Arrendamientos financieros mayoristas	Pagarés minoristas	Pagarés mayoristas	Total
2015	\$ 2,420	\$ 88	\$ 2,999	\$ 67	\$ 3,984	\$ 4,033	\$ 13,591
2016	1,828	17	2,096	54	2,238	262	6,495
2017	1,246	8	1,184	33	1,896	202	4,569
2018	623	3	524	16	1,069	17	2,252
2019	189	—	213	3	848	—	1,253
En adelante	13	—	132	2	970	—	1,117
	6,319	116	7,148	175	11,005	4,514	29,277
Valor residual garantizado	—	—	352	69	—	—	421
Valor residual no garantizado	—	—	636	24	—	—	660
Menos:	(113)	—	(639)	(20)	(87)	(24)	(883)
Ingresos no devengados							
Total	\$ 6,206	\$ 116	\$ 7,497	\$ 248	\$ 10,918	\$ 4,490	\$ 29,475
Menos: Reserva para pérdidas crediticias							(401)
Total de cuentas financieras por cobrar netas							\$ 29,474

Por lo general, las cuentas por cobrar pueden pagarse o refinanciarse sin penalización antes del vencimiento contractual y también podemos vender las cuentas por cobrar. En consecuencia, esta presentación no debe considerarse como un pronóstico de las cobranzas futuras de efectivo.

B. Calidad crediticia de las cuentas financieras por cobrar y reserva para pérdidas crediticias

Aplicamos una metodología sistemática para determinar la reserva para pérdidas crediticias para las cuentas financieras por cobrar. Con base en nuestro análisis de las pérdidas crediticias y de los factores de riesgo, nuestros segmentos de cartera son como sigue:

- **Cientes** - Cuentas financieras por cobrar con los clientes minoristas.
- **Intermediarios** - Cuentas financieras por cobrar con los intermediarios de Caterpillar.
- **Cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar** - Cuentas comerciales por cobrar adquiridas de las entidades de Caterpillar.

Además, evaluamos nuestros segmentos de cartera por clase de cuentas financieras por cobrar, lo que se define como un nivel de información (por debajo de un segmento de la cartera) en el que las cuentas financieras por cobrar tienen el mismo atributo de medición inicial y un método similar para la evaluación y el monitoreo del riesgo crediticio. Por lo regular, nuestras cuentas financieras por cobrar dentro de un área geográfica tienen perfiles crediticios y métodos de evaluación y monitoreo del riesgo crediticio similares. Nuestras clases, que se alinean con la presentación de información de la administración con respecto a las pérdidas crediticias, son como sigue:



- **Norteamérica** - Cuentas financieras por cobrar originadas en Estados Unidos o Canadá.
- **Europa** - Cuentas financieras por cobrar originadas en Europa, África, Medio Oriente y la Comunidad Británica de Estados Independientes.
- **Asia Pacífico** - Las cuentas financieras por cobrar originadas en Australia, Nueva Zelanda, China, Japón, Corea del Sur y el Sureste de Asia.
- **Minería** - Las cuentas financieras por cobrar relacionadas con grandes clientes mineros en todo el mundo.
- **América Latina** - Cuentas financieras por cobrar originadas en los países de Centroamérica y Sudamérica y en México.
- **Financiamiento de Energía de Caterpillar** - Las cuentas financieras por cobrar relacionadas con los buques marinos con motores de Caterpillar en todo el mundo y la generación de energía eléctrica de Caterpillar, la compresión de gas y los sistemas de cogeneración así como el equipo que no es de Caterpillar pero que funciona a través de estos sistemas en todo el mundo.

Préstamos y arrendamiento financiero deteriorados

Para todas las clases, un préstamo o arrendamiento financiero se considera deteriorado, con base en la información y los hechos actuales, si es probable que no vayamos a ser capaces de cobrar todos los importes que se adeudan de acuerdo con los términos contractuales del préstamo o del arrendamiento financiero. Los préstamos y el arrendamiento financiero revisados en cuanto a su deterioro incluyen préstamos y arrendamientos financieros que estaban vencidos, con problemas de recuperación o en quiebra. El reconocimiento del ingreso se suspende y el préstamo o arrendamiento financiero se coloca en estado de no contabilización de intereses no pagados cuando la administración determina que la cobranza de ingresos futuros no es probable (por lo general, después de 120 días de atraso, excepto en ubicaciones en donde los requerimientos normativos locales dictan un método diferente o en los casos en los que se conozca información relevante que garantice el colocar el préstamo o el arrendamiento financiero en situación de no contabilización de intereses no pagados). La acumulación se reanuda y, se reconoce el ingreso suspendido anteriormente, cuando el préstamo o el arrendamiento financiero se vuelven vigentes en términos contractuales y/o se eliminan las dudas acerca de la cobranza. Las entradas netas de efectivo con respecto a los préstamos o el arrendamiento financiero deteriorados se registran contra las cuentas por cobrar y, a continuación, en cualquier ingreso no reconocido.

No se presentaron préstamos o arrendamientos financieros deteriorados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 para los segmentos de cartera de los Intermediarios ni de las Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar. La inversión promedio registrada para los préstamos y los arrendamientos financieros deteriorados para el segmento de cartera de Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar fue de \$0 durante 2014, 2013 y 2012.

Los préstamos y los arrendamientos financieros deteriorados en lo individual para el segmento de cartera de los clientes fueron como sigue:



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Inversión registrada	Saldo del capital insoluto	Inversión registrada	Inversión registrada	Saldo del capital insoluto	Inversión registrada
Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados sin reserva registrada						
Clientes						
Norteamérica	\$ 14	\$ 14	\$ —	\$ 23	\$ 22	\$ —
Europa	44	43	—	48	47	—
Asia/Pacífico	2	2	—	7	7	—
Minería	29	29	—	134	134	—
América Latina	34	34	—	11	11	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	129	128	—	223	222	—
Total	\$ 252	\$ 250	\$ —	\$ 446	\$ 443	\$ —
Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados con una reserva registrada						
Clientes						
Norteamérica	\$ 6	\$ 6	\$ 1	\$ 13	\$ 13	\$ 4
Europa	12	12	4	20	19	7
Asia/Pacífico	29	29	8	17	17	2
Minería	138	137	9	—	—	—
América Latina	42	42	12	33	33	9
Financiamiento de Energía de Caterpillar	135	134	41	110	106	51
Total	\$ 362	\$ 360	\$ 75	\$ 193	\$ 188	\$ 73
Total de los préstamos y arrendamientos financieros deteriorados						
Clientes						
Norteamérica	\$ 20	\$ 20	\$ 1	\$ 36	\$ 35	\$ 4
Europa	56	55	4	68	66	7
Asia/Pacífico	31	31	8	24	24	2
Minería	167	166	9	134	134	—
América Latina	76	76	12	44	44	9
Financiamiento de Energía de Caterpillar	264	262	41	333	328	51
Total	\$ 614	\$ 610	\$ 75	\$ 639	\$ 631	\$ 73



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2012

Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados sin reserva registrada

	Inversión registrada	Saldo del capital insoluto	Reserva relacionada
Clientes			
Norteamérica	\$ 28	\$ 27	\$ —
Europa	45	45	—
Asia/Pacífico	2	2	—
Minería	1	1	—
América Latina	7	7	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	295	295	—
Total	\$ 378	\$ 377	\$ —

Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados con una reserva registrada

Clientes			
Norteamérica	\$ 25	\$ 23	\$ 7
Europa	28	26	11
Asia/Pacífico	19	19	4
Minería	—	—	—
América Latina	36	36	10
Financiamiento de Energía de Caterpillar	113	109	24
Total	\$ 221	\$ 213	\$ 56

Total de los préstamos y arrendamientos financieros deteriorados

Clientes			
Norteamérica	\$ 53	\$ 50	\$ 7
Europa	73	71	11
Asia/Pacífico	21	21	4
Minería	1	1	—
América Latina	43	43	10
Financiamiento de Energía de Caterpillar	408	404	24
Total	\$ 599	\$ 590	\$ 56

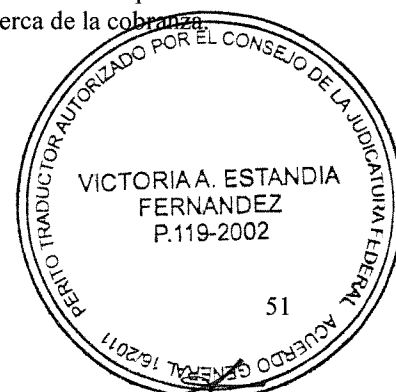


(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012	
	Inversión promedio registrada	Ingreso por intereses reconocidos	Inversión promedio registrada	Ingreso por intereses reconocidos	Inversión promedio registrada	Ingreso por intereses reconocidos
Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados sin reserva registrada						
Clientes						
Norteamérica	\$ 20	\$ 1	\$ 25	\$ 3	\$ 50	\$ 3
Europa	47	1	49	1	45	1
Asia/Pacífico	3	—	4	—	3	—
Minería	69	3	61	3	8	—
América Latina	30	—	11	—	6	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	164	6	271	5	220	2
Total	\$ 333	\$ 11	\$ 421	\$ 12	\$ 332	\$ 6
Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados con una reserva registrada						
Clientes						
Norteamérica	\$ 9	\$ —	\$ 18	\$ 1	\$ 25	\$ 1
Europa	21	1	22	1	27	1
Asia/Pacífico	23	1	18	1	15	1
Minería	90	7	1	—	—	—
América Latina	36	1	52	2	32	2
Financiamiento de Energía de Caterpillar	96	2	135	1	94	—
Total	\$ 275	\$ 12	\$ 246	\$ 6	\$ 193	\$ 5
Total de los préstamos y arrendamientos financieros deteriorados						
Clientes						
Norteamérica	\$ 29	\$ 1	\$ 43	\$ 4	\$ 75	\$ 4
Europa	68	2	71	2	72	2
Asia/Pacífico	26	1	22	1	18	1
Minería	159	10	62	3	8	—
América Latina	66	1	63	2	38	2
Financiamiento de Energía de Caterpillar	260	8	406	6	314	2
Total	\$ 608	\$ 23	\$ 667	\$ 18	\$ 525	\$ 11

Préstamos y arrendamientos financieros vencidos y que no contabilizan intereses no pagados

Para todas las clases, consideramos que un préstamo o un arrendamiento financiero están vencidos si cualquier parte del pago contractual está vencido y no pagado por más de 30 días. El reconocimiento del ingreso se suspende y el préstamo o arrendamiento financiero se coloca en estado de no contabilización de intereses no pagados cuando la administración determina que la cobranza de ingresos futuros no es probable (por lo general, después de 120 días de atraso, excepto en ubicaciones en donde los requerimientos normativos locales dictan un método diferente o en los casos en los que se conozca información relevante que garantice el colocar el préstamo o el arrendamiento financiero en situación de no contabilización de intereses no pagados). La acumulación se reanuda y, se reconoce el ingreso suspendido anteriormente, cuando el préstamo o el arrendamiento financiero se vuelven vigentes en términos contractuales y/o se eliminan las dudas acerca de la cobranza.



Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, no había préstamos o arrendamientos financieros en estado de no contabilización de intereses no pagados para el segmento de cartera de los Intermediarios. Al 31 de diciembre de 2014, se tuvieron \$4 millones en préstamos o arrendamientos financieros en estado de no contabilización de intereses no pagados del segmento de la cartera de cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar, todo lo cual se clasifica como cuentas financieras por cobrar de Europa. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no había préstamos o arrendamientos financieros en estado de no contabilización de intereses no pagados del segmento de la cartera de cuentas por cobrar adquiridas.

La inversión en préstamos y arrendamientos financieros de los clientes en el estado de no contabilización de intereses no pagados al 31 de diciembre fue como sigue:

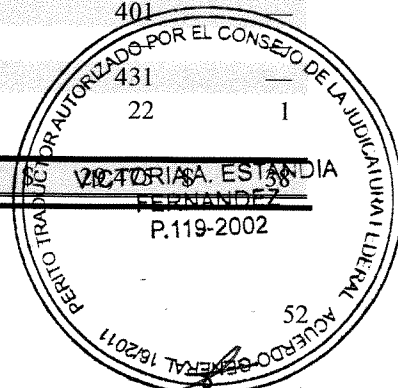
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Cientes			
Norteamérica	27	26	59
Europa	28	28	38
Asia/Pacífico	54	50	36
Minería	62	23	12
América Latina	201	210	163
Financiamiento de Energía de Caterpillar	96	119	220
Total	\$ 468	\$ 456	\$ 528

La antigüedad de los préstamos y los arrendamientos financieros fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

Clientes	31 de diciembre de 2014						
	31-60 Días Vencidos	61-90 Días Vencidos	91+Días Vencidos	Total Vencidos	Al corriente	Total de cuentas financieras por cobrar	91+ Aún contabilizan do intereses no pagados
Norteamérica	\$ 46	\$ 8	\$ 27	\$ 81	\$ 7,291	\$ 7,372	\$ 4
Europa	16	23	29	68	2,607	2,675	6
Asia/Pacífico	29	22	69	120	2,773	2,893	16
Minería	28	—	11	39	2,084	2,123	—
América Latina	55	23	196	274	2,583	2,857	8
Financiamiento de Energía de Caterpillar	1	4	64	69	3,079	3,148	1
Intermediarios							
Norteamérica	—	—	—	—	3,209	3,209	—
Europa	—	—	—	—	467	467	—
Asia/Pacífico	—	—	—	—	637	637	—
Minería	—	—	—	—	3	3	—
América Latina	—	—	—	—	853	853	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar							
Norteamérica	23	5	1	29	1,916	1,945	1
Europa	4	1	5	10	429	439	1
Asia/Pacífico	—	—	—	—	401	401	—
Minería	—	—	—	—	—	—	—
América Latina	6	5	—	11	420	431	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	1	1	21	22	1
Total	\$ 208	\$ 91	\$ 403	\$ 702	\$ 28,773	\$ 29,478	\$ 58



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2013

Clientes	31-60 Días Vencidos	61-90 Días Vencidos	91+Días Vencidos	Total Vencidos	Al corriente	Total de cuentas financieras por cobrar	91+ Aún contabilizando intereses no pagados
Norteamérica	\$ 37	\$ 12	\$ 24	\$ 73	\$ 6,507	\$ 6,580	\$ 6
Europa	26	15	29	70	2,805	2,875	8
Asia/Pacífico	55	46	59	160	3,158	3,318	11
Minería	3	—	12	15	2,128	2,143	—
América Latina	54	25	196	275	2,438	2,713	5
Financiamiento de Energía de Caterpillar	55	30	60	145	2,946	3,091	—
Intermediarios							
Norteamérica	—	—	—	—	3,034	3,034	—
Europa	—	—	—	—	569	569	—
Asia/Pacífico	—	—	—	—	706	706	—
Minería	—	—	—	—	5	5	—
América Latina	—	—	—	—	940	940	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar							
Norteamérica	26	5	2	33	1,539	1,572	2
Europa	2	1	1	4	423	427	—
Asia/Pacífico	—	—	—	—	468	468	—
Minería	—	—	—	—	—	—	—
América Latina	—	—	—	—	616	616	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	1	1	8	9	1
Total	\$ 258	\$ 134	\$ 384	\$ 776	\$ 28,290	\$ 29,066	\$ 33



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2012

Clientes	31-60 Días	61-90 Días	91+Días	Total	Al corriente	Total de cuentas financieras por cobrar	91+ Aún contabilizan do intereses no pagados
	Vencidos	Vencidos	Vencidos	Vencidos			
Norteamérica	\$ 35	\$ 8	\$ 52	\$ 95	\$ 5,889	\$ 5,984	\$ 3
Europa	23	9	36	68	2,487	2,555	9
Asia/Pacífico	53	19	54	126	3,343	3,469	18
Minería	—	1	12	13	1,960	1,973	—
América Latina	62	19	153	234	2,481	2,715	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	15	14	126	155	3,017	3,172	4
Intermediarios							
Norteamérica	—	—	—	—	2,931	2,931	—
Europa	—	—	—	—	652	652	—
Asia/Pacífico	—	—	—	—	945	945	—
Minería	—	—	—	—	1	1	—
América Latina	—	—	—	—	1,057	1,057	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar							
Norteamérica	17	3	2	22	1,334	1,356	2
Europa	1	—	—	1	331	332	—
Asia/Pacífico	—	—	—	—	868	868	—
Minería	—	—	—	—	—	—	—
América Latina	—	—	—	—	547	547	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	1	1	10	11	1
Total	\$ 206	\$ 73	\$ 436	\$ 715	\$ 27,853	\$ 28,568	\$ 37



Reserva para pérdidas crediticias

El análisis de la reserva para pérdidas crediticias fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

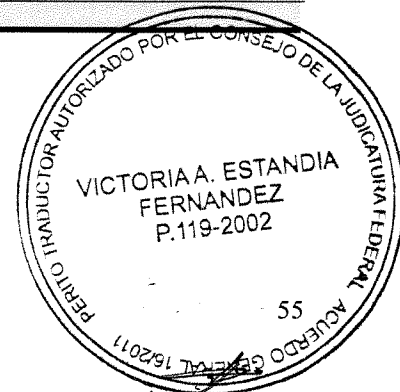
31 de diciembre de 2014

	Cuentas por cobrar adquiridas de			
	Clientes	Intermediarios	Caterpillar	Total
Reserva para pérdidas crediticias:				
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 374	\$ 10	\$ 3	\$ 387
Cuentas por cobrar canceladas	(146)	—	—	(146)
Recuperaciones en las cuentas por cobrar antes canceladas	47	—	—	47
Reserva para pérdidas crediticias	136	—	—	136
Ajuste debido a la venta de cuentas por cobrar	(3)	—	—	(3)
Ajuste por conversión cambiaria	(20)	—	—	(20)
Saldo al final del ejercicio	\$ 388	\$ 10	\$ 3	\$ 401
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 75	\$ —	\$ —	\$ 75
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	313	10	3	326
Saldo final	\$ 388	\$ 10	\$ 3	\$ 401
Inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar:				
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 614	\$ —	\$ —	\$ 614
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	20,454	5,169	3,238	28,861
Saldo final	\$ 21,068	\$ 5,169	\$ 3,238	\$ 29,475

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2013

	Cuentas por cobrar adquiridas de			
	Clientes	Intermediarios	Caterpillar	Total
Reserva para pérdidas crediticias:				
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 417	\$ 9	\$ 3	\$ 429
Cuentas por cobrar canceladas	(180)	—	—	(180)
Recuperaciones en las cuentas por cobrar antes canceladas	56	—	—	56
Reserva para pérdidas crediticias	90	1	—	91
Ajuste debido a la venta de cuentas por cobrar	(3)	—	—	(3)
Ajuste por conversión cambiaria	(6)	—	—	(6)
Saldo al final del ejercicio	\$ 374	\$ 10	\$ 3	\$ 387
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 73	\$ —	\$ —	\$ 73
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	301	10	3	314
Saldo final	\$ 374	\$ 10	\$ 3	\$ 387
Inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar:				
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 639	\$ —	\$ —	\$ 639
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	20,081	5,254	3,092	28,427
Saldo final	\$ 20,720	\$ 5,254	\$ 3,092	\$ 29,066



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2012

	Cuentas por cobrar adquiridas de			Total
	Clientes	Intermediarios	Caterpillar	
Reserva para pérdidas crediticias:				
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 362	\$ 6	\$ 3	\$ 371
Cuentas por cobrar canceladas	(150)	—	—	(150)
Recuperaciones en las cuentas por cobrar antes canceladas	47	—	—	47
Reserva para pérdidas crediticias	159	3	—	162
Ajuste debido a la venta de cuentas por cobrar	(2)	—	—	(2)
Ajuste por conversión cambiaria	1	—	—	1
Saldo al final del ejercicio	\$ 417	\$ 9	\$ 3	\$ 429
	\$ 56	\$ —	\$ —	\$ 56
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	361	9	3	373
Saldo final	\$ 417	\$ 9	\$ 3	\$ 429
Inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar:				
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 599	\$ —	\$ —	\$ 599
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	19,269	5,586	3,114	27,969
Saldo final	\$ 19,868	\$ 5,586	\$ 3,114	\$ 28,568

Calidad crediticia de las cuentas financieras por cobrar

La calidad crediticia de las cuentas financieras por cobrar se revisa en forma mensual. Los indicadores de la calidad crediticia incluyen el cumplimiento y el que se presenten problemas de recuperación. El que se presenten problemas de recuperación se define como las cuentas financieras por cobrar que en la actualidad tienen más de 120 días de vencidas y/o se encuentran en condición de no contabilización de intereses no pagados o en quiebra. Las cuentas financieras por cobrar que no satisfacen los criterios arriba mencionados se consideran en cumplimiento. Las cuentas por cobrar con problemas de recuperación tienen la probabilidad más elevada de pérdida crediticia. La reserva para pérdidas crediticias atribuible a las cuentas por cobrar con problemas de recuperación se basa en la fuente más probable de pago, que normalmente es la liquidación de la garantía real. Para determinar el valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real menos los costos de venta. Además, se consideran mejoras crediticias como las garantías reales adicionales y las garantías contractuales de terceros para determinar la reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas por cobrar con problemas de recuperación.



La inversión registrada de las cuentas financieras por cobrar, tanto en cumplimiento como con problemas de recuperación, fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2014

	Clientes	Intermedios	Cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar	Total
En cumplimiento				
Norteamérica	\$ 7,345	\$ 3,209	\$ 1,945	\$ 12,499
Europa	2,647	467	435	3,549
Asia/Pacífico	2,839	637	401	3,877
Minería	2,061	3	—	2,064
América Latina	2,656	853	431	3,940
Financiamiento de Energía de Caterpillar	3,052	—	22	3,074
Total en cumplimiento	\$ 20,600	\$ 5,169	\$ 3,234	\$ 29,003
Con problemas de recuperación				
Norteamérica	\$ 27	\$ —	\$ —	\$ 27
Europa	28	—	4	32
Asia/Pacífico	54	—	—	54
Minería	62	—	—	62
América Latina	201	—	—	201
Financiamiento de Energía de Caterpillar	96	—	—	96
Total con problemas de recuperación	\$ 468	\$ —	\$ 4	\$ 472
Total en cumplimiento y con problemas de recuperación				
Norteamérica	\$ 7,372	\$ 3,209	\$ 1,945	\$ 12,526
Europa	2,675	467	439	3,581
Asia/Pacífico	2,893	637	401	3,931
Minería	2,123	3	—	2,126
América Latina	2,857	853	431	4,141
Financiamiento de Energía de Caterpillar	3,148	—	22	3,170
Total	\$ 21,068	\$ 5,169	\$ 3,238	\$ 29,475



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2013

	Cuentas por cobrar adquiridas de			Total
	Clientes	Intermediarios	Caterpillar	
En cumplimiento				
Norteamérica	\$ 6,554	\$ 3,034	\$ 1,572	\$ 11,160
Europa	2,847	569	427	3,843
Asia/Pacífico	3,268	706	468	4,442
Minería	2,120	5	—	2,125
América Latina	2,503	940	616	4,059
Financiamiento de Energía de Caterpillar	2,972	—	9	2,981
Total en cumplimiento	\$ 20,264	\$ 5,254	\$ 3,092	\$ 28,610
Con problemas de recuperación				
Norteamérica	\$ 26	\$ —	\$ —	\$ 26
Europa	28	—	—	28
Asia/Pacífico	50	—	—	50
Minería	23	—	—	23
América Latina	210	—	—	210
Financiamiento de Energía de Caterpillar	119	—	—	119
Total con problemas de recuperación	\$ 456	\$ —	\$ —	\$ 456
Total en cumplimiento y con problemas de recuperación				
Norteamérica	\$ 6,580	\$ 3,034	\$ 1,572	\$ 11,186
Europa	2,875	569	427	3,871
Asia/Pacífico	3,318	706	468	4,492
Minería	2,143	5	—	2,148
América Latina	2,713	940	616	4,269
Financiamiento de Energía de Caterpillar	3,091	—	9	3,100
Total	\$ 20,720	\$ 5,254	\$ 3,092	\$ 29,066



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2012

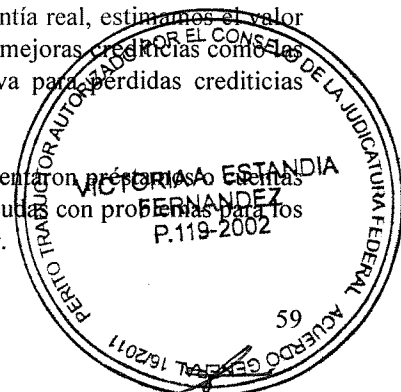
	Cuentas por cobrar adquiridas de			
	Clientes	Intermediarios	Caterpillar	Total
En cumplimiento				
Norteamérica	\$ 5,925	\$ 2,931	\$ 1,356	\$ 10,212
Europa	2,517	652	332	3,501
Asia/Pacífico	3,433	945	868	5,246
Minería	1,961	1	—	1,962
América Latina	2,552	1,057	547	4,156
Financiamiento de Energía de Caterpillar	2,952	—	11	2,963
Total en cumplimiento	\$ 19,340	\$ 5,586	\$ 3,114	\$ 28,040
Con problemas de recuperación				
Norteamérica	\$ 59	\$ —	\$ —	\$ 59
Europa	38	—	—	38
Asia/Pacífico	36	—	—	36
Minería	12	—	—	12
América Latina	163	—	—	163
Financiamiento de Energía de Caterpillar	220	—	—	220
Total con problemas de recuperación	\$ 528	\$ —	\$ —	\$ 528
Total en cumplimiento y con problemas de recuperación				
Norteamérica	\$ 5,984	\$ 2,931	\$ 1,356	\$ 10,271
Europa	2,555	652	332	3,539
Asia/Pacífico	3,469	945	868	5,282
Minería	1,973	1	—	1,974
América Latina	2,715	1,057	547	4,319
Financiamiento de Energía de Caterpillar	3,172	—	11	3,183
Total	\$ 19,868	\$ 5,586	\$ 3,114	\$ 28,568

Reestructuraciones de deuda con problemas

Una reestructuración de un préstamo o cuenta por cobrar del arrendamiento financiero constituye la reestructuración de una deuda con problemas (TDR) cuando el acreedor otorga a un prestatario que experimente dificultades financieras una concesión que de otro modo no consideraría. Las concesiones otorgadas pueden incluir vencimientos contractuales prorrogados, inclusión de periodos en los que sólo se consideran intereses, tasas de interés por debajo del mercado, periodos prorrogados en los que no se realizan pagos y reducción del capital y/o de los intereses acumulados.

Las reestructuraciones de las deudas con problemas se revisan junto con otras cuentas por cobrar como parte de la evaluación continua que realiza la administración con respecto a la idoneidad de las reservas para pérdidas crediticias. La reserva para pérdidas crediticias atribuible a las reestructuraciones de deuda con problemas se basa en la fuente más probable de pago, que normalmente es la liquidación de la garantía real. Para determinar el valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real menos los costos de venta. Además, se consideran mejoras crediticias como las garantías reales adicionales y las garantías contractuales de terceros para determinar la reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas por cobrar con problemas de recuperación.

Durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, no se presentaron préstamos o cuentas por cobrar del arrendamiento financiero que se hubiesen modificado como reestructuraciones de deudas con problemas para los segmentos de la cartera de los Intermediarios y de las Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar.



Los préstamos y las cuentas por cobrar del arrendamiento financiero en el segmento de cartera de los clientes modificados como reestructuraciones de deudas con problemas durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

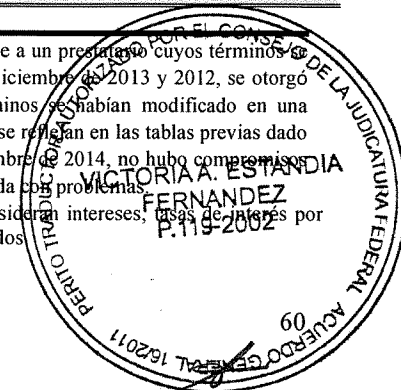
	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014		
	Número de contratos	Inversiones registradas pendientes de pago antes de las reestructuraciones de deuda con problemas	Inversiones registradas pendientes de pago después de las reestructuraciones de deuda con problemas
Norteamérica	34	\$ 12	\$ 7
Europa	8	7	7
Asia/Pacífico	2	—	—
Minería	51	185	176
Latinoamérica	35	31	30
Financiamiento de Energía de Caterpillar ⁽¹⁾	18	137	139
Total⁽²⁾	148	\$ 372	\$ 359

	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013		
	Número de contratos	Inversiones registradas pendientes de pago antes de las reestructuraciones de deuda con problemas	Inversiones registradas pendientes de pago después de las reestructuraciones de deuda con problemas
Norteamérica	62	\$ 9	\$ 9
Europa	51	7	7
Asia/Pacífico	3	1	1
Minería	45	123	123
Latinoamérica	32	3	3
Financiamiento de Energía de Caterpillar ⁽¹⁾	17	153	157
Total⁽²⁾	210	\$ 296	\$ 300

	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012		
	Número de contratos	Inversiones registradas pendientes de pago antes de las reestructuraciones de deuda con problemas	Inversiones registradas pendientes de pago después de las reestructuraciones de deuda con problemas
Norteamérica	98	\$ 15	\$ 15
Europa	21	8	8
Asia/Pacífico	12	3	3
Latinoamérica	41	5	5
Financiamiento de Energía de Caterpillar ⁽¹⁾	27	253	253
Total⁽²⁾	199	\$ 284	\$ 284

⁽¹⁾ Durante el período que concluyó el 31 de diciembre de 2014, no se tuvieron fondos adicionales prestados posteriormente a un prestatario cuyos términos hubiesen modificado en una reestructuración de deuda con problemas. Durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se otorgó posteriormente un préstamo adicional de \$25 millones y \$24 millones, respectivamente, a un prestatario cuyos términos se habían modificado en una reestructuración de deuda con problemas. Los \$25 millones y los \$24 millones, respectivamente, de fondos adicionales no se reflejan en las tablas previas dado que no se han realizado modificaciones incrementales con el prestatario durante los períodos presentados. Al 31 de diciembre de 2014, no hubo compromisos remanentes para prestar fondos adicionales a prestatarios cuyos términos se han modificado en una reestructuración de deuda con problemas.

⁽²⁾ Las modificaciones incluyen vencimientos contractuales prorrogados, la inclusión de períodos en los que sólo se consideran intereses, tasas de interés por debajo del mercado, períodos prorrogados en los que no se realizan pagos y reducción del capital y/o los intereses acumulados.



Las reestructuraciones de deuda con problemas con incumplimiento en el pago de la cartera de clientes durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, que se habían modificado dentro del periodo de doce meses previos a la fecha de incumplimiento fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012	
	Número de contratos	Inversión registrada después de la reestructuración de deuda con problemas	Número de contratos	Inversión registrada después de la reestructuración de deuda con problemas	Número de contratos	Inversión registrada después de la reestructuración de deuda con problemas
Cientes						
Norteamérica	11	\$ 1	19	\$ 4	49	\$ 4
Europa	46	2	5	—	—	—
Asia/Pacífico	—	—	—	—	2	1
América Latina	11	1	—	—	—	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	2	3	16	21
Total	68	\$ 4	26	\$ 7	67	\$ 26

C. Transferencias de cuentas por cobrar

Activos administrados no registrados en el balance general

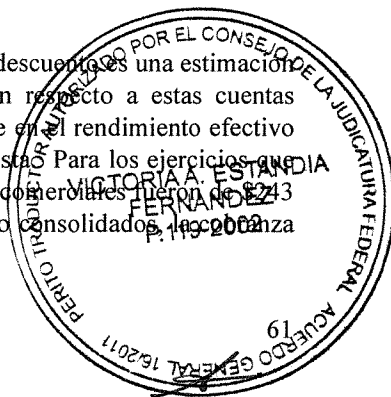
Algunas cuentas financieras por cobrar y equipos con arrendamientos operativos se venden a terceros con derecho limitado contra nosotros de regreso o sin derecho a fin de minimizar la concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes y, por lo general, se contabilizan como ventas. En 2014, 2013 y 2012, recibimos \$244 millones, \$243 millones y \$206 millones, respectivamente, de ingresos en efectivo y reconocimos ganancias antes de impuestos de \$7 millones, \$4 millones y \$3 millones respectivamente, por la venta de esos activos. Por lo regular, mantenemos nuestras responsabilidades de pago para con estos activos de terceros, que totalizaron \$316 millones, \$322 millones y \$291 millones al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Dado que no recibimos una cuota por el pago de la deuda de estos activos, se registra un pasivo por pago de la deuda. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el pasivo relacionado fue de \$1 millón, \$2 millones y \$1 millón, respectivamente. Estos activos no están disponibles para pago a nuestros acreedores.

El total de activos administrados no registrados en el balance general al 31 de diciembre fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	2014	2013	2012
Pagarés por cobrar del sector minorista	\$ 121	\$ 126	\$ 49
Arrendamientos operativos	93	61	60
Arrendamientos financieros minoristas	59	103	116
Contratos de venta a plazos minoristas	43	32	66
Total de activos administrados no registrados en el balance general	\$ 316	\$ 322	\$ 291

D. Compras de las cuentas comerciales por pagar de las entidades de Caterpillar

Compramos cuentas comerciales por cobrar de las entidades de Caterpillar con descuento. El descuento es una estimación del importe de los ingresos de financiamiento que se devengarían a una tasa de mercado con respecto a estas cuentas comerciales por cobrar durante su vida esperada. El descuento se amortiza en los ingresos con base en el rendimiento efectivo durante la vida de las cuentas por cobrar y se reconoce como un ingreso de financiamiento mayorista. Para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los descuentos amortizados para las cuentas comerciales fueron de \$243 millones, \$233 millones y \$241 millones, respectivamente. En los estados de los flujos de efectivo consolidados, el costo del descuento se incluye en las actividades de inversión conforme se cobran las cuentas por cobrar.



NOTA 4 – EQUIPO EN ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Los componentes del equipo en arrendamientos operativos, menos la depreciación acumulada al 31 de diciembre fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Equipo con arrendamientos operativos, al costo	\$ 5,273	\$ 5,127	\$ 4,421
Menos: Depreciación acumulada	(1,649)	(1,583)	(1,451)
Equipo con arrendamientos operativos, neto	\$ 3,624	\$ 3,544	\$ 2,970

Al 31 de diciembre de 2014, los pagos de renta mínimos programados para los arrendamientos operativos fueron como sigue:

2015	2016	2017	2018	2019	En lo sucesivo	Total
\$ 904	\$ 587	\$ 333	\$ 166	\$ 63	\$ 15	\$ 2,068

NOTA 5 – CONCENTRACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

Los instrumentos financieros con riesgo crediticio potencial consisten principalmente en cuentas financieras por cobrar. Además, en una menor medida, tenemos riesgo crediticio potencial asociado con contrapartes de los contratos de derivados.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, las cuentas por cobrar de los clientes en las industrias relacionadas con la construcción integraron alrededor de una tercera parte de nuestra cartera total. Al 31 de diciembre de 2014, alrededor de 50 por ciento de las cuentas por cobrar asociadas con la construcción se relacionan con clientes en Norteamérica. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, alrededor de 40 por ciento de las cuentas por cobrar asociadas con la construcción se relacionan con clientes en Norteamérica. Ningún cliente o intermediario representó una concentración importante del riesgo crediticio. Por lo regular mantenemos un derecho de garantía real en el equipo minorista financiado y requerimos una cobertura de seguros contra daños físicos para todo el equipo financiado. Consulte en la Nota 15 información adicional concerniente a los segmentos de negocios.

En relación con nuestros instrumentos derivados, por lo general no se requiere una garantía real de las contrapartes o de nosotros. Celebramos contratos maestros de compensación de las Asociaciones Internacionales de Derivados y Permutas Financieras (ISDA) que permiten la liquidación neta de los importes que se adeudan de conformidad con sus respectivos contratos de derivados. De conformidad con estos contratos maestros de compensación, en general, la liquidación neta nos permite o permite a la contraparte determinar el importe neto pagadero por los contratos que se adeudan en la misma fecha y en la misma moneda para tipos similares de operaciones de derivados. En general, los contratos maestros de compensación también prevén la liquidación neta de todos los contratos pendientes de pago con una contraparte en caso de incumplimiento o terminación. Nuestra exposición a las pérdidas crediticias en el caso de incumplimiento de las contrapartes está limitada a sólo aquellas ganancias que hemos registrado, pero para las que aún no hemos recibido los pagos en efectivo. Los contratos maestros de compensación reducen el importe de las pérdidas en los que la Compañía incurriría en caso de que las contrapartes no cumplieran sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la exposición máxima a la pérdida crediticia, incluidos los intereses acumulados fue de \$123 millones, \$178 millones y \$306 millones, respectivamente, antes de la aplicación de cualesquier contratos maestros de compensación. Consulte en la Nota 9 información adicional concerniente a los derivados.



NOTA 6 - COMPROMISOS CREDITICIOS

Líneas de crédito revolvente

Tenemos tres líneas de crédito globales con un grupo sindicado de bancos que totalizan \$10.50 mil millones (línea de crédito) disponibles en conjunto tanto para Caterpillar como para nosotros para efectos de liquidez general. Con base en la decisión de asignación de la administración, que está sujeta a revisión en cualquier momento, la parte de la línea de crédito disponible para nosotros al 31 de diciembre de 2014 fue de \$7.75 mil millones.

- La línea de crédito a 364 días por \$3.15 mil millones (de los cuales \$2.33 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2015.
- La línea de crédito a cuatro años contratada en 2010, según se modificó en septiembre de 2014, por \$2.73 mil millones (de los cuales \$2.01 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2017.
- La línea de crédito a cinco años contratada en 2011, según se modificó en septiembre de 2014, por \$4.62 mil millones (de los cuales \$3.41 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio neto consolidado de Caterpillar ascendía a \$22.23 mil millones, lo que está por arriba de los \$9.00 mil millones que se requieren de conformidad con la línea de crédito. El patrimonio neto consolidado se define en la línea de crédito como el capital contable consolidado que incluye acciones preferentes pero excluye el saldo de los beneficios de pensiones y otros beneficios posteriores al retiro dentro del otro resultado integral acumulado.

Al 31 de diciembre de 2014, nuestra relación de cobertura de intereses como obligación contractual fue de 2.19 a 1. Esto está por arriba de la relación mínima de 1.15 a 1 calculada como (1) la utilidad que excluye el impuesto sobre la renta, el gasto financiero y la ganancia/(pérdida) neta de los derivados de las tasas de interés con respecto a (2) el gasto financiero calculado al cierre de cada uno de los trimestres calendario para el periodo de cuatro trimestres que se actualizan y que ha concluido de manera más reciente, según lo requiere la línea de crédito.

Además, al 31 de diciembre de 2014, nuestra relación de apalancamiento a seis meses, como obligación contractual, fue de 7.79 a 1 y nuestra relación de apalancamiento al cierre del año, como obligación contractual, fue de 7.83 a 1. Esto está por debajo de la relación máxima de deuda a capital neto de 10 a 1, calculado (1) en forma mensual como el promedio de las relaciones de apalancamiento determinadas en el último día de cada uno de los seis meses calendario previos y (2) en cada uno de los días 31 de diciembre, según lo requiere la línea de crédito.

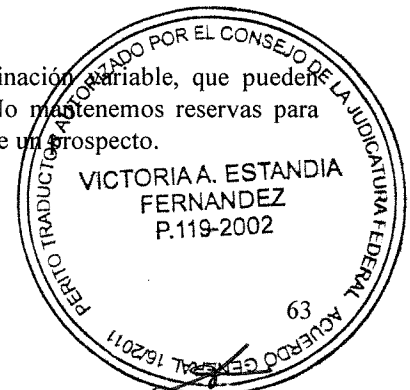
En caso de que ya sea Caterpillar o nosotros no cumplamos una o más de nuestras respectivas obligaciones contractuales financieras de conformidad con la línea de crédito en el futuro (y no podamos obtener un consentimiento o dispensa), el grupo sindicado de bancos puede dar por terminados los compromisos asignados a la parte que no cumpla sus obligaciones contractuales. Además, en ese caso, algunos de nuestros otros acreedores de conformidad con otros contratos de préstamo en donde sean aplicables obligaciones contractuales financieras similares o disposiciones de incumplimiento cruzado, pueden, a su elección, elegir buscar conseguir recursos de conformidad con esos contratos de préstamo, lo que incluye la aceleración del pago de los préstamos pendientes de pago. Al 31 de diciembre de 2014, no había préstamos en el esquema de la línea de crédito.

Préstamos bancarios

Las líneas de crédito con los bancos al 31 de diciembre de 2014 totalizaron \$4.06 mil millones. Estas líneas de crédito comprometidas y no comprometidas, que pueden cubrir los requisitos para renovación en diversas fechas futuras o no tener fecha de vencimiento especificada, se utilizan principalmente por parte de nuestras subsidiarias no estadounidenses para requerimientos de financiamiento locales. Los compromisos crediticios disponibles remanentes pueden cancelarse en cualquier momento a discreción de los acreedores. Al 31 de diciembre de 2014, teníamos \$1.90 mil millones pendientes de pago contra estas líneas de crédito en comparación con los \$2.03 mil millones al 31 de diciembre de 2013 y estuvimos en cumplimiento de todas las obligaciones contractuales de deuda de conformidad con estas líneas de crédito.

Pagarés a la vista de tasa variable y de denominación variable

Obtenemos financiamiento de la venta de pagarés a la vista de tasa variable y denominación variable, que pueden amortizarse en cualquier momento a opción del tenedor sin ninguna restricción importante. No mantenemos reservas para financiar el pago de los pagarés exigibles. Los pagarés se ofrecen en forma continua sólo mediante un prospecto.



Pagarés por cobrar/por pagar a Caterpillar

De conformidad con nuestros contratos de préstamo de importe variable y otros pagarés por cobrar con Caterpillar, podemos solicitar un préstamo de hasta \$2.31 mil millones de Caterpillar y Caterpillar puede solicitarnos un préstamo de hasta \$1.29 mil millones. Los acuerdos están vigentes durante períodos indefinidos y pueden modificarse o darse por terminado por cualquiera de las partes previa notificación con 30 días de anticipación. Tuvimos pagarés por cobrar de \$414 millones y pagarés por pagar de \$1.11 mil millones, pendientes de pago de conformidad con estos contratos al 31 de diciembre de 2014, en comparación con los pagarés por cobrar de \$345 millones y los pasivos por pagar de \$1.12 mil millones al 31 de diciembre de 2013.

Línea de crédito comprometida

Otorgamos a Caterpillar una línea de crédito comprometida por \$2 mil millones, que vence en febrero de 2019. Recibimos una comisión de Caterpillar basada en los importes dispuestos de la línea de crédito y una comisión de compromiso por los importes de la línea de crédito de los que no se disponga. Al 31 de diciembre de 2014, no había préstamos en el esquema de esta línea de crédito.

NOTA 7 - PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO

Los préstamos a corto plazo pendientes de pago al 31 de diciembre estaban integrados por lo siguiente:

	2014		2013		2012	
	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio
	Papel comercial, neto	\$ 3,688	0.3%	\$ 2,502	0.5%	\$ 3,654
Préstamos bancarios	411	6.8%	545	6.4%	418	5.6%
Pagarés a la vista de tasa variable y de denominación variable	600	0.8%	616	0.8%	579	0.8%
Total	\$ 4,699		\$ 3,663		\$ 4,651	

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO

Durante 2014, emitimos pagarés a mediano plazo por \$5.84 mil millones, de los cuales \$4.46 mil millones estaban a tasas de interés fijas y \$1.38 mil millones estaban a tasas de interés variables, principalmente indexadas a la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre de 2014, los pagarés a mediano plazo pendientes de pago tenían vencimientos remanentes que oscilaban en un rango de hasta 12 años.

La deuda a largo plazo pendiente de pago al 31 de diciembre estaba integrada por lo siguiente:

	2014		2013		2012	
	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio
	Pagarés a mediano plazo, netos	\$ 23,094	2.4%	\$ 23,854	2.8%	\$ 23,500
Descuento no amortizado	(4)		(8)		(13)	
Pagarés a mediano plazo, netos	23,090		23,846		23,487	
Préstamos bancarios	1,484	3.4%	1,483	3.2%	1,602	4.1%
Total	\$ 24,574		\$ 25,329		\$ 25,089	



La deuda a largo plazo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014, tiene los siguientes vencimientos:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)		
2015	\$	6,283
2016		5,507
2017		5,487
2018		2,411
2019		2,381
En adelante		2,505
Total	\$	24,574

NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Nuestras utilidades y flujos de efectivo están sujetos a fluctuaciones debido a variaciones en los tipos de cambio y en las tasas de interés. Nuestra política de administración de riesgos (política) permite el uso de instrumentos financieros derivados para administrar con prudencia las exposiciones de los tipos de cambio y las tasas de interés. Nuestra política específica que los derivados no se utilizarán para fines especulativos. Los derivados que utilizamos son principalmente contratos de divisas a término, contratos de opciones y contratos de monedas cruzadas y permutas financieras de tasas de interés. Nuestras actividades de los derivados están sujetas a la administración, dirección y control de nuestros directivos financieros principales. Las prácticas de administración de riesgos, incluido el uso de instrumentos derivados financieros, se presentan ante nuestro Consejo de Administración y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Caterpillar Inc., por lo menos una vez al año.

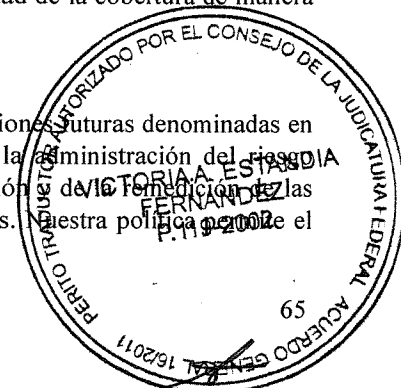
Todos los derivados se reconocen en los balances generales consolidados a su valor razonable. En la fecha en la que se celebra el contrato del derivado, designamos el derivado como (1) una cobertura del valor razonable de un activo o pasivo reconocido (cobertura del valor razonable); (2) una cobertura de la operación pronosticada o de la variabilidad del flujo de efectivo relacionado con la deuda a tasa variable (cobertura del flujo de efectivo); o (3) un instrumento no designado. Los cambios en el valor razonable de un derivado que cumple los requisitos, está designado y es altamente efectivo como una cobertura del valor razonable, junto con la ganancia o la pérdida del activo o pasivo reconocido cubierto que es atribuible al riesgo cubierto, se registran en las utilidades actuales. Los cambios en el valor razonable de un derivado que cumple los requisitos, está designado y es altamente efectivo como una cobertura del flujo de efectivo se registran en la otra utilidad/(pérdida) integral acumulada (AOCI), en la medida en que son efectivos, hasta que se reclasifican a las utilidades en los balances generales consolidados, en el mismo período o períodos durante los cuales la operación cubierta afecta las utilidades. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados no designados y la parte ineficaz de los instrumentos derivados designados se reportan en las utilidades del ejercicio. Los flujos de efectivo de los instrumentos financieros derivados designados se clasifican dentro de la misma categoría que la partida que se cubre en los estados de flujos de efectivo consolidados. Los flujos de efectivo de los instrumentos financieros derivados no designados se incluyen en la categoría de inversión en los estados de flujos de efectivo consolidados.

Documentamos formalmente todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como el objetivo de administración de riesgos y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. Este proceso incluye la vinculación de todos los derivados que están designados como coberturas de valor razonable con activos y pasivos específicos en los balances generales consolidados y la vinculación de las coberturas de flujos de efectivo con operaciones pronosticadas específicas o con la variabilidad del flujo de efectivo.

También evaluamos formalmente, tanto al inicio de la cobertura como de manera continua, el si los derivados designados que se utilizan en las operaciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. Cuando se determina que un derivado no es altamente efectivo como una cobertura o que la operación cubierta subyacente ya no es probable, descontinuamos la contabilidad de la cobertura de manera prospectiva, de acuerdo con los criterios de desreconocimiento de la contabilidad de las coberturas.

Riesgo cambiario

Tenemos posiciones cambiarias netas en el balance general y se espera que tengamos operaciones futuras denominadas en divisas, por lo que esto crea una exposición a los movimientos en los tipos de cambio. En la administración del riesgo cambiario, nuestro objetivo es minimizar la volatilidad de las utilidades resultante de la conversión de las posiciones cambiarias netas del balance general y las operaciones futuras denominadas en divisas. Nuestra política es el



uso de contratos a plazo de divisas, de opciones y de monedas cruzadas para compensar el riesgo de una disparidad de las monedas entre nuestros activos y pasivos y el riesgo cambiario relacionado con las operaciones futuras esperadas denominadas en divisas. En esencia, todos esos contratos de opciones y a plazo de divisas y los contratos de monedas cruzadas no están designados.

Riesgo relacionado con las tasas de interés

Los movimientos en las tasas de interés crean cierto grado de riesgo al afectar el importe de nuestros pagos de intereses y el valor de nuestra deuda a tasa fija. Nuestra práctica es utilizar permutas financieras de tasas de interés para administrar nuestra exposición a los cambios en las tasas de interés y, en algunos casos, para reducir el costo de los fondos prestados.

Tenemos una política para empatar el financiamiento que trata sobre los riesgos relacionados con las tasas de interés al alinear de manera continua el perfil de la tasa de interés (tasa fija o variable) de nuestra cartera de deuda con el perfil de la tasa de interés de nuestra cartera de cuentas por cobrar dentro de rangos predeterminados. En relación con esa política, utilizamos instrumentos derivados de tasas de interés para modificar la estructura de la deuda a fin de empatar los activos con la cartera de cuentas por cobrar. Este financiamiento empatado reduce la volatilidad de los márgenes entre los activos que devengan intereses y los pasivos que devengan intereses, independientemente de la dirección en la que se muevan las tasas de interés.

Nuestra política nos permite utilizar permutas financieras de tasas de interés de fija a variable, de variable a fija y de variable a variable a fin de cumplir el objetivo de empatar el financiamiento. Designamos las permutas financieras de tasas de interés de fija a variable como coberturas del valor razonable para proteger la deuda contra cambios en el valor razonable debido a cambios en la tasa de interés que sirve como punto de referencia. Designamos a la mayoría de las permutas financieras de tasas de interés de variable a fija como coberturas de los flujos de efectivo para protección contra la variabilidad de los flujos de efectivo debido a cambios en la tasa de interés que sirve como punto de referencia.

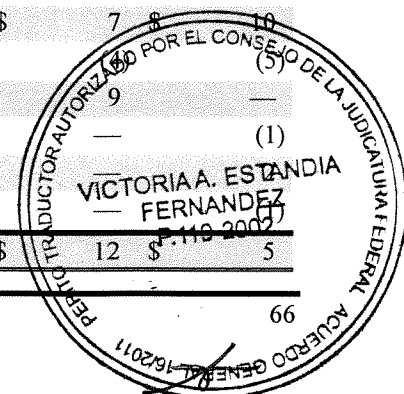
Al 31 de diciembre de 2014, \$1 millón de pérdidas netas diferidas, netas de impuestos, incluidas en el capital contable (en la utilidad/(pérdida) integral acumulada [AOCI] en los balances generales consolidados), relacionadas con nuestras permutas financieras de tasas de interés de variable a fija, se espera que se reclasifiquen como gasto financiero durante los siguientes doce meses. El importe real registrado en el gasto financiero variará con base en las tasas de interés al momento en que las operaciones cubiertas tengan impacto en las utilidades.

En ciertos momentos, tenemos permutas financieras de tasas de interés de fija a variable que se liquidan y tienen como resultado ganancias diferidas al momento de la liquidación. Las ganancias diferidas asociadas con estas permutas de tasas de interés se incluyen en la deuda a largo plazo en los balances generales consolidados y se amortizarán al gasto financiero durante el plazo remanente de la partida cubierta antes designada.

La ubicación y el valor razonable de los instrumentos derivados reportados en los balances generales consolidados son como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Ubicación en los balances generales consolidados	Valor razonable del activo (pasivo)		
		31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
Derivados designados				
Contratos de tasas de interés	Otros activos	\$ 79	\$ 122	\$ 226
Contratos de tasas de interés	Gastos acumulados	(8)	(6)	(8)
		\$ 71	\$ 116	\$ 218
Derivados no designados				
Contratos de divisas	Otros activos	\$ 5	\$ 7	\$ 10
Contratos de divisas	Gastos acumulados	(15)	(5)	(5)
Contratos de monedas cruzadas	Otros activos	17	9	—
Contratos de monedas cruzadas	Gastos acumulados	—	—	(1)
Contratos de tasas de interés	Otros activos	—	—	—
Contratos de tasas de interés	Gastos acumulados	—	—	—
		\$ 7	\$ 12	\$ 5



El importe teórico de los instrumentos derivados fue de \$5.25 mil millones, \$6.74 mil millones y \$9.82 mil millones al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Los importes teóricos de los instrumentos financieros derivados no representan importes intercambiados por las partes. Los importes intercambiados por las partes se calculan mediante referencia a los importes teóricos y con base en otros términos de los derivados, como los tipos de cambio y las tasas de interés.

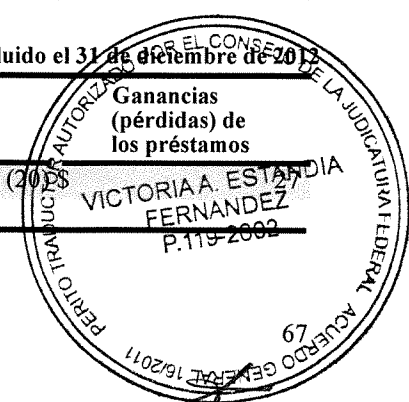
Para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y de 2012, las ganancias (pérdidas) diferidas registradas en el otro resultado integral acumulado en los estados de variaciones en el capital contable consolidados relacionados con nuestras coberturas contractuales de tasas de interés de los flujos de efectivo son como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)			
Saldo al 31 de diciembre de 2013, neto de impuestos de \$3		\$	(5)
Ganancias (pérdidas) diferidas durante el ejercicio, netas de impuestos de \$2			(4)
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de impuestos de \$2			4
Saldo al 31 de diciembre de 2014, neto de impuestos de \$3		\$	(5)
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)			
Saldo al 31 de diciembre de 2012, neto de impuestos de \$4		\$	(8)
Ganancias (pérdidas) diferidas durante el ejercicio, netas de impuestos de \$1			(1)
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de impuestos de \$2			4
Saldo al 31 de diciembre de 2013, neto de impuestos de \$3		\$	(5)
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)			
Saldo al 31 de diciembre de 2011, neto de impuestos de \$3		\$	(6)
Ganancias (pérdidas) diferidas durante el ejercicio, netas de impuestos de \$0			1
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de impuestos de \$(1)			(3)
Saldo al 31 de diciembre de 2012, neto de impuestos de \$4		\$	(8)

El efecto de los derivados designados como instrumentos de cobertura en los estados de resultados consolidados es como sigue:

Coberturas del valor razonable
(Millones de dólares)

Clasificación		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014	
		Ganancias (pérdidas) de los derivados	Ganancias (pérdidas) de los préstamos
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	\$ (41)	\$ 40
Clasificación		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013	
		Ganancias (pérdidas) de los derivados	Ganancias (pérdidas) de los préstamos
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	\$ (107)	\$ 109
Clasificación		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012	
		Ganancias (pérdidas) de los derivados	Ganancias (pérdidas) de los préstamos
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	\$ (20)	\$ 67



Coberturas de los flujos de efectivo
(Millones de dólares)

		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014	
Clasificación		Reclasificación del AOCI a las utilidades (Parte eficaz)	Reconocido en las utilidades (Parte no eficaz)
Contratos de tasas de interés	Gasto financiero	\$ (6)	\$ —
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	—	—
		\$ (6)	\$ —

		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013	
Clasificación		Reclasificación del AOCI a las utilidades (Parte eficaz)	Reconocido en las utilidades (Parte no eficaz)
Contratos de tasas de interés	Gasto financiero	\$ (6)	\$ —
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	—	1
		\$ (6)	\$ 1

		Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012	
Clasificación		Reclasificación del AOCI a las utilidades (Parte eficaz)	Reconocido en las utilidades (Parte no eficaz)
Contratos de tasas de interés	Gasto financiero	\$ 4	\$ —
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	—	(1)
		\$ 4	\$ (1)

El efecto de los derivados no designados como instrumentos de cobertura en los estados de resultados consolidados es como sigue para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre:

Derivados no designados (Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)		2014	2013	2012
Clasificación				
Contratos cambiarios	Otros ingresos (gastos)	\$ (49)	\$ 3	\$ 7
Contratos de monedas cruzadas	Otros ingresos (gastos)	2	5	(1)
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	—	(3)	—
		\$ (47)	\$ 5	\$ 6



Compensación del balance general

Celebramos contratos maestros de compensación de las Asociaciones Internacionales de Derivados y Permutas Financieras (ISDA) que permiten la liquidación neta de los importes que se adeudan de conformidad con sus respectivos contratos de derivados. De conformidad con estos contratos maestros de compensación, en general, la liquidación neta nos permite o permite a la contraparte determinar el importe neto pagadero por los contratos que se adeudan en la misma fecha y en la misma moneda para tipos similares de operaciones de derivados. En general, los contratos maestros de compensación también prevén la liquidación neta de todos los contratos pendientes de pago con una contraparte en caso de incumplimiento o terminación.

Por lo regular, no se requiere una garantía real de las contrapartes ni de nosotros cuando se tienen contratos maestros de compensación. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, no se recibió una garantía real ni se entregó en garantía de conformidad con los contratos maestros de compensación.

El efecto de las disposiciones de liquidación neta de los contratos maestros de compensación en nuestros saldos de derivados al momento en que se presentó una causa de incumplimiento o terminación al 31 de diciembre fue como sigue:

Compensación de activos y pasivos derivados (Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Activos de los derivados			
Importe bruto de los pasivos reconocidos	\$ 101	\$ 138	\$ 238
Importes brutos compensados	—	—	—
Importe neto de los activos ⁽¹⁾	101	138	238
Importes brutos no compensados	(8)	(9)	(12)
Importe neto	\$ 93	\$ 129	\$ 226
Pasivos de los derivados			
Importe bruto de los pasivos reconocidos	\$ (23)	\$ (10)	\$ (15)
Importes brutos compensados	—	—	—
Importe neto de los pasivos ⁽¹⁾	(23)	(10)	(15)
Importes brutos no compensados	8	9	12
Importe neto	\$ (15)	\$ (1)	\$ (3)

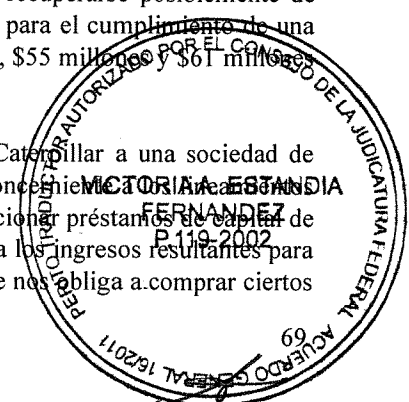
⁽¹⁾ Según se presenta en los balances generales consolidados.

NOTA 10 - COMPROMISOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Ofrecemos garantías de préstamos a acreedores terceros para el financiamiento relacionado con maquinaria adquirida por los clientes. Estas garantías tienen términos que varían y están respaldadas por la maquinaria que se financia. Además, participamos en cartas de crédito contingentes emitidas a terceros por cuenta de nuestros clientes. Estas cartas de crédito contingentes tienen términos y beneficiarios que varían y que están respaldados por los activos del cliente.

No se han experimentado pérdidas ni se prevén de conformidad con cualquiera de estas garantías. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el pasivo relacionado fue de \$1 millón, \$1 millón y \$2 millones, respectivamente. El importe potencial máximo de los pagos futuros (no descontados y sin reducción de ningún importe que pudiera recuperarse posiblemente de conformidad con las disposiciones de derecho contra un obligado de regreso o para dar garantía para el cumplimiento de una obligación) que se nos podría exigir realizar de conformidad con las garantías fue de \$42 millones, \$55 millones y \$61 millones al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Ofrecemos garantías para volver a comprar algunos préstamos de los intermediarios de Caterpillar a una sociedad de objeto especial (SPC) que reúne los requisitos de una VIE (para obtener información adicional con respecto a las VIEs, consulte la Nota 1). El objetivo de la SPC es proporcionar préstamos de capital de trabajo a corto plazo a los intermediarios de Caterpillar. Esta SPC emite papel comercial y utiliza los ingresos resultantes para financiar su programa de préstamos. Tenemos un contrato de compra de préstamos con la SPC que nos obliga a comprar ciertos



préstamos que no se pagan al vencimiento. Recibimos una comisión por proporcionar esta garantía, lo que ofrece una fuente de financiamiento para la SPC. Somos los beneficiarios principales de la SPC dado que nuestras garantías tienen como resultado el que tengamos tanto la facultad de dirigir las actividades que impactan de manera más importante el desempeño económico de la SPC como la obligación de absorber pérdidas y, por consiguiente, hemos consolidado los estados financieros de la SPC. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 los activos de la SPC por \$1.09 mil millones, \$1.01 mil millones y \$927 millones, respectivamente, están integrados principalmente por préstamos a los intermediarios, que se incluyen en los pagarés por cobrar minoristas en los balances generales consolidados; asimismo, los pasivos de la SPC por \$1.08 mil millones, \$1.01 mil millones y \$927 millones, respectivamente, están integrados principalmente por papel comercial, que se incluye en los préstamos a corto plazo en los balances generales consolidados. Los activos de las SPC no están disponibles para pagar a nuestros acreedores. Podemos estar obligados a cumplir, de conformidad con la garantía, si la SPC experimenta pérdidas. No se han experimentado pérdidas ni se prevén de conformidad con este contrato de compra de préstamos.

Somos parte de contratos en el curso normal del negocio con clientes selectos y con los intermediarios de Caterpillar en los que nos comprometemos a proporcionar un importe fijo de financiamiento en dólares en una forma preaprobada. También proporcionamos líneas de crédito a clientes selectos y a los intermediarios de Caterpillar, de las cuales una parte se mantiene no utilizada al cierre del periodo. Por lo general, los compromisos y las líneas de crédito tienen fechas de vencimiento fijas u otras cláusulas sobre la terminación. Nuestra experiencia es que no se utilizarán todos los compromisos y las líneas de crédito. La administración aplica las mismas políticas crediticias cuando realiza compromisos y otorga líneas de crédito que con respecto a cualquier otro financiamiento. No requerimos garantías reales para estos compromisos/líneas; sin embargo, en caso de que el crédito se amplíe, es posible que se requieran garantías reales al momento de otorgar el financiamiento. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el importe de los compromisos y líneas de crédito no utilizados de los intermediarios fue de \$12.55 mil millones, \$10.63 mil millones y \$10.97 mil millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el importe de los compromisos y líneas de crédito no utilizados de los clientes fue de \$4.00 mil millones, \$4.64 mil millones y \$4.69 mil millones, respectivamente.

Participamos en acciones judiciales no resueltas que surgen en el curso ordinario del negocio. No obstante que no es posible predecir con certidumbre el resultado de nuestras acciones legales no resueltas, consideramos que estas acciones legales no resueltas no tendrán un efecto negativo importante, ni en lo individual ni en lo agregado, en nuestra posición financiera consolidada, en la liquidez o en los resultados de operaciones.

NOTA 11 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

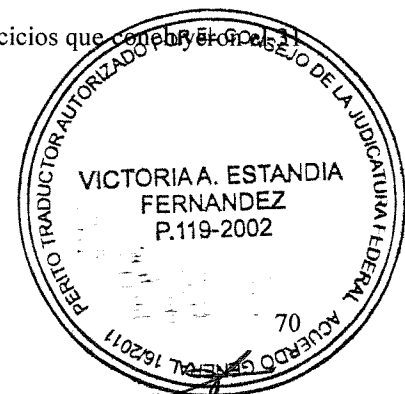
Los componentes de la utilidad antes de impuestos para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Estados Unidos	\$ 207	\$ 91	\$ 31
No estadounidense	546	603	553
Total	\$ 753	\$ 694	\$ 584

La utilidad antes del impuesto sobre la renta, como se muestra arriba, se basa en la ubicación de la entidad a la que se atribuyen esas utilidades. Sin embargo, cuando las utilidades de una entidad están sujetas a la determinación de los impuestos, no podemos establecer una correlación exclusivamente con base en el lugar en el que se ubica la entidad. Por ejemplo, la utilidad antes de impuestos reportada en Estados Unidos puede estar sujeta a impuestos por parte de lugares no estadounidenses y la utilidad antes de impuestos fuera de Estados Unidos puede estar sujeta a impuestos en Estados Unidos. Por lo tanto, la provisión del impuesto sobre la renta mostrada a continuación como estadounidense o no estadounidense puede no corresponder a las utilidades arriba presentadas.

Los componentes de la provisión del impuesto sobre la renta fueron como sigue para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre:



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Provisión del impuesto sobre la renta causado (beneficio):			
Estados Unidos	\$ 14	\$ (14)	\$ 14
No estadounidense	138	183	179
Estatad (Estados Unidos)	(1)	—	(2)
	151	169	191
Provisión del impuesto sobre la renta diferido (beneficio):			
Estados Unidos	44	17	(16)
No estadounidense	13	(18)	(27)
Estatad (Estados Unidos)	1	(1)	(3)
	58	(2)	(46)
Total de la provisión del impuesto sobre la renta	\$ 209	\$ 167	\$ 145

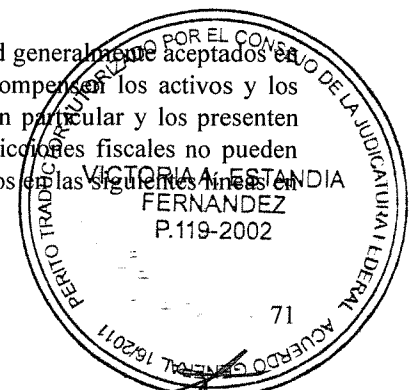
La provisión del impuesto sobre la renta causado es el importe de los impuestos sobre la renta reportados o que se espera se reporten en nuestras declaraciones del impuesto sobre la renta. Nos unimos a Caterpillar en la presentación de una declaración consolidada del impuesto sobre la renta federal estadounidense y en ciertas declaraciones del impuesto sobre la renta estatal. De acuerdo con nuestro contrato para compartir impuestos con Caterpillar, por lo general pagamos o recibimos de Caterpillar nuestra participación asignada del impuesto sobre la renta o los créditos reflejados en estas presentaciones de impuestos consolidadas. Este importe se calcula para cada una de las declaraciones por separado, tomando el ingreso gravable multiplicado por la tasa de impuestos prevista por ley aplicable.

La provisión del impuesto sobre la renta real difiere de la provisión del impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa estadounidense prevista por ley a las utilidades antes del impuesto sobre la renta para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre, por las razones establecidas en la siguiente conciliación:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	2014		2013		2012	
Impuestos calculados a las tasas estadounidenses previstas por ley	\$ 264	35.0 %	\$ 243	35.0 %	\$ 204	35.0 %
(Disminuciones) aumentos en los impuestos resultantes de:						
Impuesto sobre la renta estatal, neto del impuesto federal	—	— %	(1)	(0.1)%	(3)	(0.5)%
Resultados de las subsidiarias sujeto a tasas de impuestos distintas a las tasas estadounidenses previstas por ley	(53)	(7.0)%	(68)	(9.8)%	(50)	(8.6)%
Otros, neto	(2)	(0.2)%	(7)	(1.0)%	(6)	(1.0)%
Provisión para el impuesto sobre la renta	\$ 209	27.8 %	\$ 167	24.1 %	\$ 145	24.9 %

Hemos registrado un gasto del impuesto sobre la renta a las tasas de impuestos estadounidenses para todas las utilidades, salvo para las utilidades no distribuidas de las subsidiarias no estadounidenses de alrededor de \$2 mil millones, que se consideran reinvertidas de manera indefinida. No es factible determinar el importe del pasivo del impuesto sobre la renta diferido no reconocido relacionado con las utilidades reinvertidas de manera indefinida. En caso de cambios en la legislación fiscal estadounidense en el futuro, puede existir un impacto negativo importante en la disposición del impuesto sobre la renta para registrar un pasivo fiscal creciente en el periodo en el que se presente el cambio.

La contabilidad del impuesto sobre la renta de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos requiere que las entidades individuales que pagan impuestos de la Compañía compensen los activos y los pasivos diferidos del impuesto sobre la renta dentro de cada una de las jurisdicciones fiscales en particular y los presenten como un importe único en el balance general consolidado. Los importes en las diferentes jurisdicciones fiscales no pueden compensarse entre sí. Los importes del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre, incluidos en las siguientes líneas de nuestro balance general consolidado fueron:



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Activo:			
Impuestos sobre la renta diferidos y reembolsables	\$ 94	\$ 103	\$ 104
Pasivos:			
Impuestos sobre la renta diferidos y otros pasivos	(668)	(500)	(535)
Impuestos sobre la renta diferidos, netos	\$ (574)	\$ (397)	\$ (431)

Las diferencias entre las reglas contables y las leyes del impuesto sobre la renta provocan diferencias entre las bases de ciertos activos y pasivos para efectos de la presentación de información financiera y del impuesto sobre la renta. Los efectos del impuesto sobre la renta de estas diferencias, en la medida en que son temporales, se registran como activos y pasivos del impuesto sobre la renta diferido compensados por la jurisdicción fiscal y el contribuyente.

Nuestros impuestos sobre la renta diferidos consolidados estuvieron integrados por los siguientes componentes al 31 de diciembre:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Activos por impuestos diferidos:			
Reserva para pérdidas crediticias	\$ 149	\$ 144	\$ 159
Amortización de pérdidas operativas netas de ejercicios anteriores	46	56	59
	195	200	218
Pasivos del impuesto sobre la renta diferido (principalmente diferencias de la base de los arrendamientos)	(514)	(455)	(467)
Estimación para el activo por el impuesto sobre la renta diferido	(3)	(9)	(9)
Impuesto sobre la renta diferido del ajuste de conversión	(252)	(133)	(173)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	\$ (574)	\$ (397)	\$ (431)

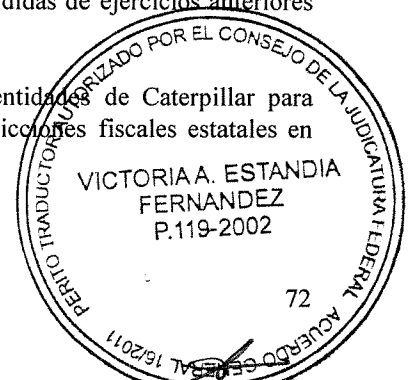
Al 31 de diciembre de 2014, los importes y las fechas de vencimiento de las amortizaciones de las pérdidas operativas netas (NOL) de ejercicios anteriores en las diversas jurisdicciones fiscales estatales de Estados Unidos fueron:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2015	2016	2017	2018	2019-2030	Total
\$ —	\$ —	\$ —	\$ 6	\$ 130	\$ 136

El activo del impuesto sobre la renta diferido bruto relacionado con estas amortizaciones de pérdidas operativas netas de ejercicios anteriores es de \$11 millones al 31 de diciembre de 2014, lo que se compensa en parte por un ajuste por valuación menor a \$1 millón. El ajuste por valuación señala que es probable que las amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores venzan antes de poder utilizarlas.

En algunas jurisdicciones fiscales estatales en Estados Unidos, nos unimos con otras entidades de Caterpillar para presentar de manera combinada las declaraciones del impuesto sobre la renta. En otras jurisdicciones fiscales estatales en Estados Unidos, presentamos las declaraciones por separado, de manera autónoma.



Al 31 de diciembre de 2014, los importes y las fechas de vencimiento de las amortizaciones de las pérdidas operativas netas (NOL) de ejercicios anteriores en las diversas jurisdicciones fiscales no estadounidenses fueron:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2015	2016	2017	2018	2019-2030	Ilimitado	Total
\$ 3	\$ 1	\$ —	\$ —	\$ 14	\$ 139	\$ 157

Se han registrado ajustes por valuación que totalizaron \$2 millones en ciertas subsidiarias no estadounidenses que aún no han demostrado rentabilidad sistemática y/o sustentable para respaldar el reconocimiento de los activos netos por el impuesto sobre la renta diferido.

A continuación se presenta una conciliación de los importes iniciales y finales de los beneficios brutos no reconocidos del impuesto sobre la renta para las posiciones del impuesto sobre la renta inciertas, que incluyen posiciones que sólo tienen impacto en los plazos de los beneficios del impuesto sobre la renta:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Conciliación de los beneficios del impuesto sobre la renta no reconocidos⁽¹⁾:			
Saldo al inicio del ejercicio	\$ —	\$ 2	\$ —
Adiciones para las posiciones del impuesto sobre la renta relacionadas con el ejercicio previo	—	—	2
Reducciones para las posiciones del impuesto sobre la renta relacionadas con las liquidaciones ⁽²⁾	—	(2)	—
Saldo al final del ejercicio	\$ —	\$ —	\$ 2
Importe que, en caso de reconocerse, tendría impacto en la tasa de impuestos efectiva	\$ —	\$ —	\$ 2

⁽¹⁾ Los importes de la conversión cambiaria se incluyen dentro de cada una de las líneas, según aplique.

⁽²⁾ Incluye el pago de efectivo u otra reducción de los activos para liquidar el pasivo.

Clasificamos los intereses y las multas del impuesto sobre la renta como un componente de la provisión del impuesto sobre la renta. Durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, reconocimos un beneficio menor a \$1 millón, un beneficio menor a \$1 millón y un beneficio de \$5 millones en intereses y sanciones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el importe total de los intereses acumulados y las multas fue menor a \$1 millón.

Es posible de manera razonable que el importe de los beneficios del impuesto sobre la renta no reconocidos cambiará en los siguientes 12 meses. El 30 de enero de 2015, Caterpillar recibió un Informe del Representante de Ingresos (RAR) del Servicio de Administración Tributaria de Estados Unidos (IRS), señalando el fin de la revisión en campo de nuestras declaraciones de impuestos estadounidenses correspondientes a los ejercicios 2007 a 2009. En opinión de la administración, la resolución final de los asuntos planteados en este informe no tendrá un efecto negativo importante en nuestra situación financiera, en la liquidez ni en los resultados de operaciones. Esperamos que en 2015 comience la revisión en campo del IRS de nuestras declaraciones de impuestos estadounidenses para los ejercicios 2010 a 2012.

En nuestras jurisdicciones principales no estadounidenses, los ejercicios fiscales por lo general están sujetos a evaluación para periodos de tres a seis años.



NOTA 12 – MEDICIONES DEL VALOR RAZONABLE

A. Mediciones del valor razonable

Los lineamientos sobre las mediciones del valor razonable definen el valor razonable como el precio de intercambio que se recibiría por un activo o que se pagaría por transferir un pasivo (un precio de salida) en el mercado principal o en el más ventajoso para el activo o el pasivo en una operación ordenada entre los participantes del mercado. Este lineamiento también especifica una jerarquía del valor razonable con base en lo que se observa de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación. Los datos de entrada observables (del nivel más elevado) reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes, mientras que los datos de entrada no observables (del más bajo nivel) reflejan supuestos del mercado desarrollados de manera interna. De acuerdo con estos lineamientos, las mediciones del valor razonable se clasifican de acuerdo con la siguiente jerarquía:

- **Nivel 1** – Precios cotizados para instrumentos financieros idénticos en los mercados activos.
- **Nivel 2** – Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no están activos; y valuaciones obtenidas de modelos cuyos datos de entrada significativos o factores determinantes del valor significativos son observables en mercados activos.
- **Nivel 3** – Valuaciones obtenidas a partir de modelos en los que uno o más de los datos de entrada significativos o de los factores determinantes del valor significativos no son observables.

Cuando se tienen disponibles, utilizamos precios de cotización de mercado a fin de determinar el valor razonable y clasificamos esas mediciones dentro del Nivel 1. En algunos casos, cuando no se tienen disponibles precios de mercado, utilizamos datos de entrada observables basados en el mercado para calcular el valor razonable, en cuyo caso, las mediciones se clasifican dentro del Nivel 2. Si los precios de mercado observables o cotizados no están disponibles, el valor razonable se basa en modelos desarrollados de manera interna que utilizan, cuando es posible, parámetros actuales basados en el mercado como las tasas de interés, las curvas de rendimiento y las tasas monetarias. Estas mediciones se clasifican dentro del Nivel 3.

Las mediciones del valor razonable se clasifican de acuerdo con el dato de entrada o el factor determinante del valor de más bajo nivel que es significativo para la valuación. Por consiguiente, una medición puede clasificarse dentro del Nivel 3 incluso a pesar de que puedan existir datos de entrada significativos que sean fácilmente observables.

La medición del valor razonable incluye la consideración del riesgo de incumplimiento. El riesgo de incumplimiento se refiere al riesgo de que una obligación (sea de una contraparte o de nosotros) no vaya cumplirse. Para los activos financieros que cotizan en un mercado activo (Nivel 1) el riesgo de incumplimiento está incluido en el precio de mercado. Para ciertos otros activos y pasivos financieros (Nivel 2 y 3), nuestros cálculos del valor razonable se han ajustado según corresponda.

Instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los derivados de permutas financieras de tasas de interés se basa principalmente en modelos estándares aceptados en la industria que utilizan las curvas de las permutas financieras a término basadas en el mercado y las tasas de interés de los bonos cupón cero adecuadas para determinar los flujos de efectivo descontados. El valor razonable de los contratos a término de divisas y de los contratos de monedas cruzadas se basa en un modelo de valuación estándar aceptado en la industria que descuenta los flujos efectivos resultantes del diferencial entre el precio contractual y la tasa a término con base en el mercado.

Garantías

El valor razonable de las garantías se basa en nuestra estimación de la prima que requeríamos para emitir la misma garantía en una operación autónoma en condiciones de mercado con una parte no relacionada. Si los precios de mercado observables o cotizados no están disponibles, el valor razonable se basa en modelos desarrollados de manera interna que utilizan supuestos actuales con base en el mercado.



Los activos y pasivos medidos en forma recurrente al valor razonable incluidos en nuestros balances generales consolidados se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total de activos/pasivos, al valor razonable
Activo				
Instrumentos financieros derivados, neto	\$ —	\$ 78	\$ —	\$ 78
Total del activo	\$ —	\$ 78	\$ —	\$ 78
Pasivos				
Garantías	\$ —	\$ —	\$ 1	\$ 1
Total del pasivo	\$ —	\$ —	\$ 1	\$ 1
31 de diciembre de 2013				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total de activos/pasivos, al valor razonable
Activo				
Instrumentos financieros derivados, neto	\$ —	\$ 128	\$ —	\$ 128
Total del activo	\$ —	\$ 128	\$ —	\$ 128
Pasivos				
Garantías	\$ —	\$ —	\$ 1	\$ 1
Total del pasivo	\$ —	\$ —	\$ 1	\$ 1
31 de diciembre de 2012				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total de activos/pasivos, al valor razonable
Activo				
Instrumentos financieros derivados, neto	\$ —	\$ 223	\$ —	\$ 223
Total del activo	\$ —	\$ 223	\$ —	\$ 223
Pasivos				
Garantías	\$ —	\$ —	\$ 2	\$ 2
Total del pasivo	\$ —	\$ —	\$ 2	\$ 2

A continuación se presenta la actualización y seguimiento de los activos y pasivos medidos al valor razonable utilizando datos de entrada de Nivel 3 para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012. Estos instrumentos se valuaron utilizando modelos para la determinación de precios que, a criterio de la administración, reflejan los supuestos de un participante del mercado.

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Garantías
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 2
Emisión de garantías	2
Vencimiento de garantías	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 2
Emisión de garantías	(3)
Vencimiento de garantías	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 1
Emisión de garantías	
Vencimiento de garantías	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	



Préstamos deteriorados

Además de los importes antes presentados, nuestros préstamos deteriorados están sujetos a medición al valor razonable en forma no recurrente. Un préstamo se considera deteriorado cuando la administración determina que la cobranza de los importes que se adeudan de manera contractual no es probable. En estos casos, se establece una reserva para pérdidas crediticias basada principalmente en el valor razonable de la garantía real asociada. Dado que el valor razonable de la garantía real se basa en los precios de mercado observables y/o en valores estimados vigentes, los préstamos deteriorados se clasifican como mediciones de Nivel 2. Tuvimos préstamos deteriorados llevados al valor razonable del valor de la garantía real subyacente por \$248 millones, \$88 millones y \$122 millones al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente

B. Valor razonable de los instrumentos financieros

Además de los métodos y los supuestos que utilizamos para registrar el valor razonable de los instrumentos financieros como se analizó en la sección previa sobre las Mediciones del Valor Razonable, utilizamos los siguientes métodos y supuestos para estimar el valor razonable de nuestros instrumentos financieros.

Efectivo e inversiones temporales – El valor razonable se aproxima al valor en libros.

Cuentas financieras por cobrar, neto – El valor razonable se estimó descontando los flujos de efectivo futuros utilizando tasas actuales, representativas de las cuentas por cobrar con vencimientos remanentes similares.

Efectivo e inversiones temporales restringidos – El valor razonable se aproxima al valor en libros.

Préstamos a corto plazo – El valor razonable se aproxima al valor en libros.

Deuda a largo plazo – El valor razonable de la deuda a tasa fija y variable se estimó con base en los precios de cotización del mercado.

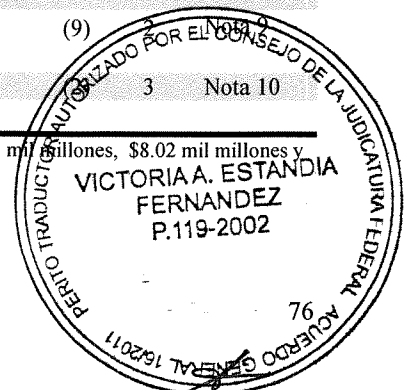
Sírvase consultar en la tabla que se presenta a continuación los valores razonables de nuestros instrumentos financieros.

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014		2013		2012		Niveles del valor razonable	Referencia
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 857	\$ 857	\$ 1,320	\$ 1,320	\$ 2,080	\$ 2,080	1	
Contratos de divisas:								
En una posición de cuentas por cobrar	\$ 5	\$ 5	\$ 7	\$ 7	\$ 10	\$ 10	2	Nota 9
En una posición de cuentas por pagar	\$ (15)	\$ (15)	\$ (4)	\$ (4)	\$ (5)	\$ (5)	2	Nota 9
Contratos de monedas cruzadas								
En una posición de cuentas por cobrar	\$ 17	\$ 17	\$ 9	\$ 9	\$ —	\$ —	2	Nota 9
En una posición de cuentas por pagar	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (1)	\$ (1)	2	Nota 9
Cuentas financieras por cobrar, neto (excluyendo arrendamientos financieros ⁽¹⁾)	\$ 21,434	\$ 21,093	\$ 20,657	\$ 20,459	\$ 20,065	\$ 19,956	3	Nota 3
Efectivo e inversiones temporales restringidos ⁽²⁾	\$ 11	\$ 11	\$ 17	\$ 17	\$ 19	\$ 19	1	
Préstamos a corto plazo	\$ (4,699)	\$ (4,699)	\$ (3,663)	\$ (3,663)	\$ (4,651)	\$ (4,651)	1	Nota 7
Deuda a largo plazo	\$ (24,574)	\$ (25,103)	\$ (25,329)	\$ (25,849)	\$ (25,089)	\$ (26,063)	2	Nota 8
Permutas financieras de tasas de interés:								
En una posición de cuentas por cobrar neta.	\$ 79	\$ 79	\$ 122	\$ 122	\$ 228	\$ 228	2	Nota 9
En una posición de cuentas por pagar neta.	\$ (8)	\$ (8)	\$ (6)	\$ (6)	\$ (9)	\$ (9)		
Garantías	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)	\$ (2)	\$ (2)	3	Nota 10

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, representa los arrendamientos financieros con un valor en libros neto de \$7.64 mil millones, \$8.02 mil millones y \$8.07 mil millones, respectivamente.

⁽²⁾ Incluido en otros activos en los balances generales consolidados.



NOTA 13 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenemos un Contrato de Soporte con Caterpillar, que prevé que Caterpillar (1) se mantendrá, de manera directa o indirecta, como nuestro único propietario; (2) hará que mantengamos un patrimonio neto tangible de por lo menos \$20 millones y (3) garantizará que mantengamos una razón de utilidad antes del impuesto sobre la renta y gasto financiero con respecto al gasto financiero (según se define en el Contrato de Soporte) de no menos de 1.15 a 1, calculado en forma anual. No obstante que este contrato puede modificarse mediante acuerdo o darse por terminado por cualquiera de las partes, cualquier terminación o modificación que pudiera afectar de manera negativa a los tenedores de nuestra deuda requiere el consentimiento de los tenedores de 66-2/3 por ciento en el capital de la deuda pendiente de pago de cada una de las series así afectadas. Cualquier modificación o terminación que afectase de manera negativa a las entidades crediticias de conformidad con la línea de crédito requiere su consentimiento. La obligación de Caterpillar de conformidad con este contrato no es exigible de manera directa por ninguno de nuestros acreedores y no constituye una garantía de ninguna de nuestras obligaciones. En 2014, 2013 y 2012, respectivamente, se pagaron a Caterpillar dividendos en efectivo por \$400 millones, \$200 millones y \$250 millones.

Tenemos contratos de préstamos de importe variable y otros documentos por cobrar con Caterpillar. De conformidad con estos contratos podemos solicitar un préstamo de hasta \$2.31 mil millones de Caterpillar y Caterpillar puede solicitarnos un préstamo de hasta \$1.29 mil millones. Los acuerdos están vigentes durante períodos indefinidos y pueden modificarse o darse por terminado por cualquiera de las partes previa notificación con 30 días de anticipación. Otorgamos a Caterpillar una línea de crédito comprometida por \$2 mil millones, que vence en febrero de 2019. De conformidad con este contrato, recibimos una comisión de Caterpillar basada en los importes dispuestos de la línea de crédito y una comisión de compromiso por los importes de la línea de crédito de los que no se disponga. La información concerniente a estos contratos es como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Documentos por pagar al 31 de diciembre,	\$ 1,108	\$ 1,118	\$ 208
Documentos por cobrar al 31 de diciembre,	\$ 414	\$ 345	\$ 360
Gasto financiero	\$ 7	\$ 7	\$ 4
Intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar ⁽¹⁾	\$ 18	\$ 19	\$ 21
Comisiones por líneas de crédito comprometidas otorgadas a Caterpillar ⁽¹⁾	\$ 41	\$ 41	\$ 41

⁽¹⁾ Incluido en los otros ingresos, netos, en el estado de resultados consolidado.

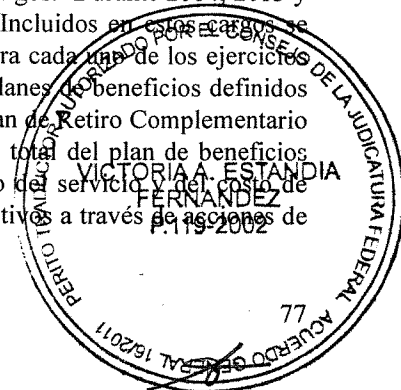
Tenemos contratos con Caterpillar para comprar algunas cuentas comerciales por cobrar con descuento. A continuación se presenta información correspondiente a estas compras:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Compras realizadas	\$ 36,816	\$ 33,018	\$ 36,665
Descuentos obtenidos	\$ 243	\$ 233	\$ 241
Saldo al 31 de diciembre	\$ 3,238	\$ 3,092	\$ 3,114

Participamos en ciertos programas de mercadotecnia patrocinados por Caterpillar a través del ofrecimiento de financiamiento a clientes a tasas de interés que se ubican por debajo de las tasas de mercado. Con estos programas, Caterpillar subsidia un importe al inicio de la operación, que después reconocemos como un ingreso durante el plazo del financiamiento. Durante 2014, 2013 y 2012, en relación con esos programas, recibimos \$173 millones, \$189 millones y \$160 millones, respectivamente.

Participamos en varios planes de prestaciones, que administra Caterpillar. Estos planes incluyen planes médicos para los empleados y planes de prestaciones posteriores al retiro. Reembolsamos a Caterpillar por estos cargos. Durante 2014, 2013 y 2012, estos cargos ascendieron a \$30 millones, \$27 millones y \$26 millones, respectivamente. Incluidos en esos cargos se encuentran las aportaciones a los planes de beneficios definidos en el importe de \$7 millones para cada uno de los ejercicios 2014, 2013 y 2012. Estas aportaciones se relacionan con nuestra participación en los siguientes planes de beneficios definidos que están administrados por Caterpillar: el Plan de Ingresos para el Retiro de Caterpillar Inc., el Plan de Retiro Complementario de Caterpillar Inc. y el Programa de Prestaciones para los Jubilados de Caterpillar Inc. El costo total del plan de beneficios definidos se determina a través de una valuación actuarial y recibimos una asignación del costo del servicio de pensión por servicios previos con base en el número de personal. Participamos en planes de incentivos a través de acciones de



Caterpillar. En 2014, 2013 y 2012, Caterpillar nos asignó \$11 millones, \$11 millones y \$10 millones, respectivamente, en gastos relacionados con la compensación basada en acciones. La información adicional acerca de estos planes está disponible en el Informe Anual de 2014 de Caterpillar en el Formulario 10-K presentado por separado ante la Comisión de Valores de Estados Unidos.

Caterpillar ofrece soporte operativo y administrativo, que es parte integral de la conducción de nuestro negocio. En 2014, 2013 y 2012, estos cargos operativos y de soporte que reembolsamos a Caterpillar ascendieron a \$37 millones, \$33 millones y \$32 millones, respectivamente. Además, ofrecemos servicios de soporte administrativo a ciertas subsidiarias de Caterpillar. Caterpillar nos reembolsa por estos cargos. Durante 2014, 2013 y 2012, estos cargos ascendieron a \$12 millones, \$12 millones y \$10 millones, respectivamente.

Nos unimos a Carterpillar en la presentación de una declaración consolidada del impuesto sobre la renta federal estadounidense y en ciertas declaraciones del impuesto sobre la renta estatal. De acuerdo con nuestro contrato para compartir impuestos con Caterpillar, por lo general pagamos o recibimos de Caterpillar nuestra participación asignada del impuesto sobre la renta o los créditos reflejados en estas presentaciones de impuestos consolidadas. Este importe se calcula para cada una de las declaraciones por separado, tomando el ingreso gravable multiplicado por la tasa de impuestos prevista por ley aplicable.

NOTA 14 – ARRENDAMIENTOS

Arrendamos nuestras oficinas y otros inmuebles a través de arrendamientos operativos. El gasto de las rentas se carga a operaciones conforme se incurre en éste. Para 2014, 2013 y 2012, el gasto total de las rentas para los arrendamientos operativos fue de \$17 millones, \$17 millones y \$16 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, los pagos mínimos de los arrendamientos operativos con términos iniciales no cancelables que excedían un año fueron:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)		
2015	\$	16
2016		13
2017		12
2018		11
2019		10
En adelante		21
Total	\$	83



NOTA 15 - INFORMACIÓN POR SEGMENTO

A. Descripción de los segmentos

Nuestros datos por segmentos se basan en los requerimientos de revelación de los lineamientos contables sobre la presentación de información por segmentos, que requieren que la información financiera se presente en la base utilizada de manera interna para medir el desempeño de los segmentos. De manera interna, presentamos la información correspondiente a los segmentos operativos con base en la responsabilidad de la administración. Nuestros segmentos operativos ofrecen principalmente los mismos tipos de servicios dentro de cada uno de los segmentos respectivos. Los segmentos operativos son los siguientes:

- **Norteamérica** - Incluye nuestras operaciones en Estados Unidos y Canadá que atienden a los intermediarios y clientes locales.
- **Europa y Financiamiento de Energía de Caterpillar** - Este segmento incluye nuestras operaciones que atienden a los intermediarios y clientes en Europa, África, Medio Oriente y la Comunidad Británica de Estados Independientes. Este segmento también incluye la División de Financiamiento de Energía de Caterpillar (CPF), que financia buques marinos con motores de Caterpillar en todo el mundo y también ofrece financiamiento de deuda para la generación de energía eléctrica de Caterpillar, la compresión de gas y los sistemas de cogeneración, así como el equipo que no es de Caterpillar pero que funciona a través de estos sistemas en todo el mundo.
- **Asia/Pacífico** - Este segmento incluye nuestras operaciones en Australia, China, Japón, Corea del Sur y el sureste de Asia que atienden a los intermediarios y clientes locales.
- **América Latina** - Incluye nuestras operaciones en Brasil, México y Chile que atienden a intermediarios y clientes locales en Centroamérica y Sudamérica.
- **Minería** - Este segmento incluye a grandes clientes mineros en todo el mundo. Este segmento también ofrece financiamiento de proyectos en varios países.

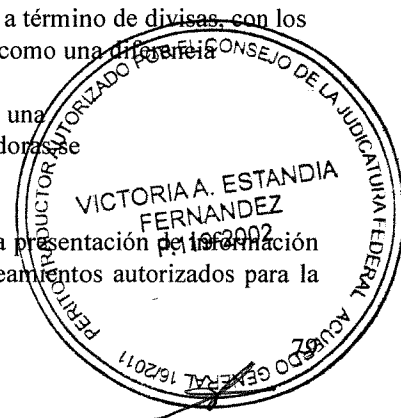
B. Medición y conciliaciones

El efectivo, la deuda y otros gastos se asignan a los segmentos operativos con base en sus respectivas carteras. El gasto financiero relacionado se calculó con base en el importe de la deuda asignada y las tasas asociadas con esa deuda. El desempeño de cada uno de los segmentos se evalúa con base en una razón de apalancamiento congruente. La reserva para pérdidas crediticias incluidas en la utilidad de cada uno de los segmentos operativos se basa en la participación de cada uno de los segmentos operativos en la reserva para pérdidas crediticias de la Compañía.

Las partidas de conciliación se crean con base en las diferencias contables entre la presentación de información por segmentos operativos y nuestra presentación de información externa consolidada. Para la conciliación de la utilidad antes del impuesto sobre la renta, hemos agrupado las partidas de conciliación como sigue:

- **No asignada** - Esta partida se relaciona con los requerimientos y las estrategias del corporativo que se consideraron son en beneficio de toda la organización. También se incluyen los resultados consolidados de la sociedad de objeto especial (consulte información adicional en la Nota 10) y otras partidas varias.
- **De tiempo** - Las diferencias en el tiempo en el reconocimiento de los costos entre la presentación de información por segmentos operativos y la presentación de información externa consolidada.
- **De metodología** - Las diferencias metodológicas entre nuestra presentación de información por segmentos operativos y nuestra presentación de información externa son como sigue:
 - Los activos de los segmentos incluyen activos administrados no registrados en el balance general de los que por lo regular mantenemos responsabilidades de pago.
 - El impacto de la diferencia entre el apalancamiento real y las razones de apalancamiento por segmentos se incluye como una diferencia metodológica.
 - El gasto financiero incluye puntos a término realizados con respecto a contratos a término de divisas, con los elementos de ajuste al mercado de los contratos cambiarios a término incluidos como una diferencia metodológica.
 - La ganancia o pérdida neta de los derivados de tasas de interés se incluye como una diferencia metodológica.
 - La utilidad atribuible a las participaciones no controladoras se considera un componente de la utilidad por segmentos.

Como se observó antes, la información por segmentos operativos se presenta con base en la presentación de información de la administración. A diferencia de la presentación de información financiera, no existen lineamientos autorizados para la presentación de información de la administración equivalentes a los U.S. GAAP.



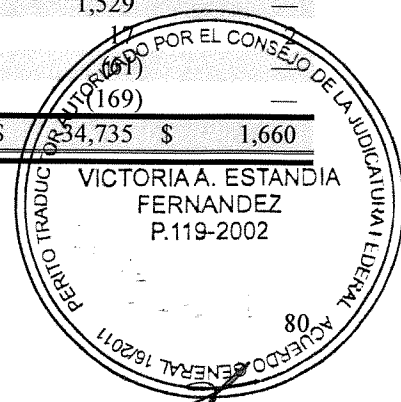
Los datos complementarios por segmentos y las conciliaciones con la presentación de información externa para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre son como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2014	Ingresos	Utilidad del segmento	Gasto financiero	Depreciación del equipo arrendado a otros	Provisión para pérdidas crediticias	Activos del segmento al 31 de diciembre de	Inversión en activo fijo
Norteamérica	\$ 1,067	\$ 355	\$ 240	\$ 361	\$ 3	\$ 13,661	\$ 1,077
Europa y Financiamiento de Energía Global	498	134	88	98	50	7,601	133
Asia/Pacífico	368	129	116	24	35	4,767	34
América Latina	449	124	130	114	22	4,676	111
Minería	461	64	65	272	29	3,161	269
Total de los segmentos	2,843	806	639	869	139	33,866	1,624
No asignada	70	(82)	48	1	2	1,648	1
De tiempo	(28)	(8)	—	—	(2)	120	2
Metodología	—	37	(56)	—	—	(215)	—
Eliminaciones intersegmento	—	—	—	—	—	(243)	—
Total	\$ 2,885	\$ 753	\$ 631	\$ 870	\$ 139	\$ 35,176	\$ 1,627

2013	Ingresos	Utilidad del segmento	Gasto financiero	Depreciación del equipo arrendado a otros	Provisión para pérdidas crediticias	Activos del segmento al 31 de diciembre de 2013	Inversión en activo fijo
Norteamérica	\$ 946	\$ 283	\$ 259	\$ 293	\$ —	\$ 12,160	\$ 782
Europa y Financiamiento de Energía Global	505	146	110	86	47	8,068	242
Asia/Pacífico	399	156	135	25	9	5,251	54
América Latina	414	89	137	93	35	4,947	272
Minería	474	85	79	272	12	3,441	469
Total de los segmentos	2,738	759	720	769	103	33,867	1,819
No asignada	73	(73)	53	1	2	1,595	1
De tiempo	(26)	(10)	—	—	(4)	68	2
Metodología	—	18	(39)	—	—	(189)	—
Eliminaciones intersegmento	—	—	—	—	—	(227)	—
Total	\$ 2,785	\$ 694	\$ 734	\$ 770	\$ 101	\$ 35,114	\$ 1,822

2012	Ingresos	Utilidad del segmento	Gasto financiero	Depreciación del equipo arrendado a otros	Provisión para pérdidas crediticias	Activos del segmento al 31 de diciembre de 2012	Inversión en activo fijo
Norteamérica	\$ 938	\$ 264	\$ 270	\$ 274	\$ 15	\$ 11,309	\$ 565
Europa y Financiamiento de Energía Global	467	84	134	76	65	7,785	243
Asia/Pacífico	399	134	155	23	24	6,144	133
América Latina	389	109	141	64	28	4,969	172
Minería	451	60	90	250	27	3,212	545
Total de los segmentos	2,644	651	790	687	159	33,419	1,658
No asignada	73	(93)	61	1	1	1,529	—
De tiempo	(24)	(6)	—	—	3	17	—
Metodología	—	32	(50)	—	—	(169)	—
Eliminaciones intersegmento	—	—	—	—	—	—	—
Total	\$ 2,693	\$ 584	\$ 801	\$ 688	\$ 163	\$ 34,735	\$ 1,660



Dentro y fuera de Estados Unidos:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012
Ingresos			
Dentro de Estados Unidos	\$ 1,219	\$ 1,045	\$ 1,009
Dentro de Canadá	259	329	330
Dentro de Australia	261	287	302
Todos lo demás	1,146	1,124	1,052
Total	\$ 2,885	\$ 2,785	\$ 2,693

Equipo con arrendamientos operativos y no arrendado
Equipo (incluido en otros activos), neto

	2014	2013	2012
Dentro de Estados Unidos	\$ 1,696	\$ 1,437	\$ 1,204
Dentro de Canadá	756	729	741
Dentro de Australia	358	434	341
Todos lo demás	896	1,037	788
Total	\$ 3,706	\$ 3,637	\$ 3,074

NOTA 16 – DATOS FINANCIEROS TRIMESTRALES SELECTOS (NO AUDITADOS)

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2014	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre
Ingresos totales	\$ 711	\$ 728	\$ 743	\$ 703
Utilidad antes de impuestos	\$ 182	\$ 208	\$ 197	\$ 166
Utilidad	\$ 131	\$ 148	\$ 148	\$ 108

2013	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre
Ingresos totales	\$ 680	\$ 695	\$ 699	\$ 711
Utilidad antes de impuestos	\$ 185	\$ 141	\$ 164	\$ 204
Utilidad	\$ 140	\$ 98	\$ 117	\$ 158



Caterpillar Financial Services Corporation
CÁLCULO DE LA RELACIÓN DE UTILIDADES A CARGOS FIJOS
PARA LOS EJERCICIOS QUE CONCLUYERON EL 31 DE DICIEMBRE
(Cifras no auditadas)
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2014	2013	2012	2011	2010
Utilidad	\$ 535	\$ 513	\$ 428	\$ 374	\$ 278
Más:					
Provisión para el impuesto sobre la renta	209	167	145	109	40
Utilidad antes de impuestos	\$ 744	\$ 680	\$ 573	\$ 483	\$ 318
Cargos fijos:					
Gasto financiero	\$ 631	\$ 734	\$ 801	\$ 827	\$ 917
Rentas a los intereses calculados*	6	6	6	5	6
Total de cargos fijos	\$ 637	\$ 740	\$ 807	\$ 832	\$ 923
Utilidad antes del impuesto sobre la renta más los cargos fijos	\$ 1,381	\$ 1,420	\$ 1,380	\$ 1,315	\$ 1,241
Relación de las utilidades antes de impuestos más los cargos fijos con respecto a los cargos fijos	2.17	1.92	1.71	1.58	1.34

*Estas partes del gasto de la renta son representativas del costo de los intereses.



CONSENTIMIENTO DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS REGISTRADOS INDEPENDIENTE

Por este acto, consentimos en que se incorpore como si a la letra se insertase en las Declaraciones de Registro en el Formulario S-3 (Números 333-195039 y 333-191626) de Caterpillar Financial Services Corporation de nuestro informe fechado el 17 de febrero de 2015 en relación con los estados financieros y la eficacia del control interno con respecto a la presentación de información financiera, que aparece en este Formulario 10-K.

/firma/ PricewaterhouseCoopers LLP

Peoria, Illinois 17 de
febrero de 2015



SECCIÓN 302. CERTIFICACIONES

Yo, Kent M. Adams, certifico que:

1. He revisado el presente informe anual en el Formulario 10-K de Caterpillar Financial Services Corporation;
2. Con base en mi conocimiento, el presente informe no contiene ninguna declaración falsa sobre un hecho material ni omite declarar un hecho material necesario para realizar las declaraciones presentadas, a la luz de las circunstancias en las que se realizaron esas declaraciones, ni es engañoso con respecto a los períodos cubiertos por este informe;
3. Con base en mi conocimiento, los estados financieros y la otra información financiera incluida en este informe presentan de manera razonable en todos los aspectos materiales, la situación financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo del registrante a la fecha y correspondientes a los períodos que se presentan en este informe;
4. El otro directivo encargado de la certificación del registrante y el que suscribe somos responsables de establecer y mantener los controles y procedimientos de revelación (según se define en las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e)) de la Ley del Mercado de Valores, así como el control interno con respecto a la presentación de información financiera (según se define en las Reglas 13a-15(f) y 15d-15(f)) de la Ley del Mercado de Valores para el registrante y hemos:
 - a) diseñado esos controles y procedimientos de revelación necesarios o hemos realizado los arreglos necesarios para que esos controles y procedimientos de revelación se diseñen con nuestra supervisión, a fin de garantizar que la información material relativa al registrante, incluidas sus subsidiarias consolidadas, se nos dé a conocer por otros dentro de esas entidades, en particular, durante el periodo con respecto al cual se prepara el presente informe;
 - b) diseñado ese control interno con respecto a la presentación de información financiera o hemos realizado los arreglos necesarios para que ese control interno con respecto a la presentación financiera se diseñe con nuestra supervisión, a fin de ofrecer una garantía razonable concerniente a la confiabilidad de la presentación de información financiera y a la preparación de los estados financieros para efectos externos, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados;
 - c) evaluado la eficacia de los controles y los procedimientos de revelación del registrante y presentado en este informe nuestras conclusiones acerca de la eficacia de los controles y procedimientos de revelación, al cierre del período cubierto por el presente informe con base en esa evaluación; y
 - d) revelado en este informe cualquier cambio en el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante que se haya presentado durante el trimestre fiscal más reciente del registrante (el cuarto trimestre fiscal del registrante para el caso de un informe anual) que haya afectado de manera material, o que sea probable de manera razonable afecte de manera material, el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante; y
5. El otro directivo encargado de la certificación del registrante y el que suscribe hemos revelado, con base en nuestra evaluación más reciente del control interno con respecto a la presentación de información financiera, a los auditores del registrante y al comité de auditoría del Consejo de Administración del registrante (o a las personas que desempeñan la función equivalente):
 - a) todas las deficiencias significativas y las debilidades materiales en el diseño o la operación del control interno con respecto a la presentación de información financiera que es probable que de manera razonable afecte de manera negativa la capacidad del registrante para registrar, procesar, resumir y presentar la información financiera; y
 - b) cualquier fraude, sea o no material, que involucre a la administración o a otros empleados que tengan un papel importante en el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante.

Fecha: 17 de febrero de 2015

Por: */firma/ Kent M. Adams*

Kent M. Adams, Presidente, Consejero y Director General



SECCIÓN 302. CERTIFICACIONES

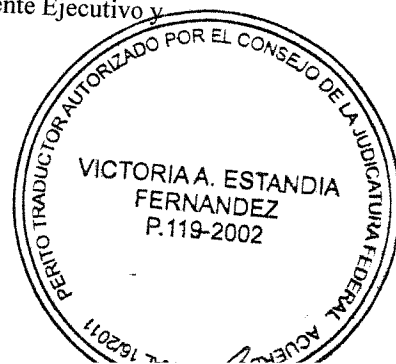
Yo, James A. Duensing, certifico que:

1. He revisado el presente informe anual en el Formulario 10-K de Caterpillar Financial Services Corporation;
2. Con base en mi conocimiento, el presente informe no contiene ninguna declaración falsa sobre un hecho material ni omite declarar un hecho material necesario para realizar las declaraciones presentadas, a la luz de las circunstancias en las que se realizaron esas declaraciones, ni es engañoso con respecto a los períodos cubiertos por este informe;
3. Con base en mi conocimiento, los estados financieros y la otra información financiera incluida en este informe presentan de manera razonable en todos los aspectos materiales, la situación financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo del registrante a la fecha y correspondientes a los períodos que se presentan en este informe;
4. El otro directivo encargado de la certificación del registrante y el que suscribe somos responsables de establecer y mantener los controles y procedimientos de revelación (según se define en las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e)) de la Ley del Mercado de Valores, así como el control interno con respecto a la presentación de información financiera (según se define en las Reglas 13a-15(f) y 15d-15(f)) de la Ley del Mercado de Valores para el registrante y hemos:
 - a) diseñado esos controles y procedimientos de revelación necesarios o hemos realizado los arreglos necesarios para que esos controles y procedimientos de revelación se diseñen con nuestra supervisión, a fin de garantizar que la información material relativa al registrante, incluidas sus subsidiarias consolidadas, se nos dé a conocer por otros dentro de esas entidades, en particular, durante el periodo con respecto al cual se prepara el presente informe;
 - b) diseñado ese control interno con respecto a la presentación de información financiera o hemos realizado los arreglos necesarios para que ese control interno con respecto a la presentación financiera se diseñe con nuestra supervisión, a fin de ofrecer una garantía razonable concerniente a la confiabilidad de la presentación de información financiera y a la preparación de los estados financieros para efectos externos, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados;
 - c) evaluado la eficacia de los controles y los procedimientos de revelación del registrante y presentado en este informe nuestras conclusiones acerca de la eficacia de los controles y procedimientos de revelación, al cierre del período cubierto por el presente informe con base en esa evaluación; y
 - d) revelado en este informe cualquier cambio en el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante que se haya presentado durante el trimestre fiscal más reciente del registrante (el cuarto trimestre fiscal del registrante para el caso de un informe anual) que haya afectado de manera material, o que sea probable de manera razonable afecte de manera material, el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante; y
5. El otro directivo encargado de la certificación del registrante y el que suscribe hemos revelado, con base en nuestra evaluación más reciente del control interno con respecto a la presentación de información financiera, a los auditores del registrante y al comité de auditoría del Consejo de Administración del registrante (o a las personas que desempeñan la función equivalente):
 - a) todas las deficiencias significativas y las debilidades materiales en el diseño o la operación del control interno con respecto a la presentación de información financiera que es probable que de manera razonable afecte de manera negativa la capacidad del registrante para registrar, procesar, resumir y presentar la información financiera; y
 - b) cualquier fraude, sea o no material, que involucre a la administración o a otros empleados que tengan un papel importante en el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante.

Fecha: 17 de febrero de 2015

Por: /firma/ James A. Duensing

James A. Duensing, Vicepresidente Ejecutivo y
Director de Finanzas



**CERTIFICACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA SECCIÓN 1350 DEL TÍTULO 18 DEL
CÓDIGO DE LOS ESTADOS UNIDOS ADOPTADO DE CONFORMIDAD CON
LA SECCIÓN 906 DE LA LEY SARBANES-OXLEY DE 2002**

En relación con el informe anual de Caterpillar Financial Services Corporation (la "Compañía") en el Formulario 10-K para el período que concluyó el 31 de diciembre de 2014, presentado ante la Comisión de Valores de Estados Unidos en la fecha del presente (el "Informe"), por este acto, el que suscribe certifica de conformidad con la Sección 1350 del Título 18 del Código de Estados Unidos, según se adoptó de conformidad con la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002, a nuestro mejor saber y entender:

- (1) El Informe cumple en su totalidad los requerimientos de la sección 13(a) o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934; y
- (2) La información contenida en el Informe presenta de manera razonable, en todos los aspectos materiales, la situación financiera y los resultados de operaciones de la Compañía.

Fecha: 17 de febrero de 2015

/firma/ Kent M. Adams

Kent M. Adams

Presidente, Consejero y Director General

Fecha: 17 de febrero de 2015

/firma/ James A. Duensing

James A. Duensing

Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas

La Compañía ha proporcionado un original firmado de esta declaración por escrito, según lo requiere la Sección 906 y ésta será retenida por la Compañía y proporcionada a la Comisión de Valores de Estados Unidos o a su personal, previa solicitud.

LA SUSCRITA, VICTORIA ANTONIA ESTANDÍA FERNÁNDEZ, PERITO TRADUCTOR (P.119-2002) AUTORIZADO POR EL CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL MEDIANTE ACUERDO GENERAL 16/2011, RATIFICADO EN LA LISTA PUBLICADA EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL 10 DE FEBRERO DE 2015, CERTIFICO QUE A MI JUICIO LA ANTERIOR ES UNA TRADUCCIÓN FIEL Y CORRECTA AL CASTELLANO DE SU ORIGINAL EN IDIOMA INGLÉS.

MÉXICO, D.F. A 17 DE MARZO DE 2015

Victoria Estándia Fernández

VICTORIA A. ESTANDÍA FERNÁNDEZ

