

VIII. ANEXOS

1. Estados Financieros del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010.
2. Informe del comisario por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010.
3. Estados financieros consolidados auditados del Garante para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 con su traducción correspondiente.
4. Garantía.
5. Opinión Legal Independiente.
6. Opinión Legal Independiente relativa a la Garantía con su traducción correspondiente.
7. Calificaciones Crediticias relativas a las Emisiones de Corto Plazo.

Estados Financieros del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010.

CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.,
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE,
ENTIDAD NO REGULADA Y SUBSIDIARIA
(subsidiaria de Caterpillar Financial Services Corporation)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

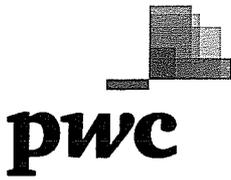
CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.,
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE,
ENTIDAD NO REGULADA Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria de Caterpillar Financial Services Corporation)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1 a 2
Estados financieros:	
Balances generales consolidados	3
Estados de resultados consolidados	4
Estados de variaciones en el capital contable consolidados	5
Estados de flujos de efectivo consolidado	6
Notas sobre los estados financieros consolidados	7 a 57

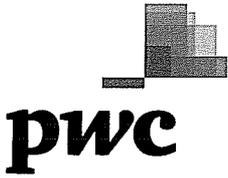


DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
Caterpillar Crédito, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

Monterrey, N. L., 14 de abril de 2011

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de Caterpillar Crédito, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Compañía) al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables aplicables a las instituciones de banca múltiple. La auditoría consiste 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 las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Compañía está obligado a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de banca múltiple, las cuales, en los casos que se indican en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF).



4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Caterpillar Crédito, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, which appears to be "José Antonio Quesada Palacios". The signature is somewhat scribbled and overlaps the text below it.

C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de auditoría

CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE
ENTIDAD NO REGULADA Y SUBSIDIARIA
(subsidiaria de Caterpillar Financial Services Corporation)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008
(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

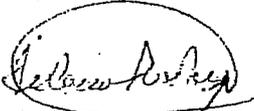
ACTIVO	31 de diciembre de				31 de diciembre de		
	2010	2009	2008		2010	2009	2008
DISPONIBILIDADES (Notas 3b. y 5)	\$ 121,233	\$ 17,102	\$ 36,703	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Notas 3k. y 10)			
INVERSIONES EN VALORES (Nota 3c.)				De corto plazo	\$ 10,571,846	\$ 11,404,048	\$ 16,149,602
Títulos para negociar	13,203	14,402	188,840	De largo plazo	<u>2,494,850</u>	<u>3,188,101</u>	<u>1,850,896</u>
DERIVADOS (Nota 3d.)					13,066,696	14,592,149	18,000,498
Con fines de cobertura			15,601				
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE							
Créditos comerciales							
Actividad empresarial o comercial	<u>13,862,266</u>	<u>14,657,855</u>	<u>17,608,649</u>				
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	13,862,266	14,657,855	17,608,649	OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA				ISR y PTU por pagar	122,165	291,270	26,026
Créditos comerciales				Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>688,589</u>	<u>672,484</u>	<u>700,537</u>
Actividad empresarial o comercial	<u>947,684</u>	<u>667,289</u>	<u>357,540</u>		810,754	963,754	726,563
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	<u>947,684</u>	<u>667,289</u>	<u>357,540</u>	CRÉDITOS DIFERIDOS	<u>196,844</u>	<u>255,213</u>	<u>351,068</u>
TOTAL CARTERA CRÉDITO (Notas 3e. y 6)	14,809,950	15,325,144	17,966,189	TOTAL PASIVO	<u>14,074,294</u>	<u>15,811,116</u>	<u>19,078,129</u>
(-) MENOS:							
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS (Nota 3f.)	<u>(1,131,388)</u>	<u>(991,688)</u>	<u>(441,543)</u>	CAPITAL CONTABLE (Nota 12):			
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	<u>13,678,562</u>	<u>14,333,456</u>	<u>17,524,646</u>	CAPITAL CONTRIBUIDO:			
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO	13,678,562	14,333,456	17,524,646	Capital social	673,271	673,271	673,271
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Nota 3g.)	136,780	205,994	68,241	CAPITAL GANADO:			
BIENES ADJUDICADOS (Notas 3h. y 7)	21,376	31,849	56,388	Reservas de capital	89,809	89,809	89,809
MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO) (Notas 3i. y 8)	2,362,081	2,834,892	2,615,371	Resultado de ejercicios anteriores	1,163,218	842,215	699,525
IMPUESTOS DIFERIDOS (Notas 3m. y 13)	386,648	288,613	178,357	Utilidad neta del ejercicio	<u>721,604</u>	<u>321,003</u>	<u>148,203</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 3j.)				TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>2,647,902</u>	<u>1,926,298</u>	<u>1,610,808</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	<u>2,313</u>	<u>11,106</u>	<u>4,790</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 16,722,196</u>	<u>\$ 17,737,414</u>	<u>\$ 20,688,937</u>
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 16,722,196</u>	<u>\$ 17,737,414</u>	<u>\$ 20,688,937</u>				

Las diez y ocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

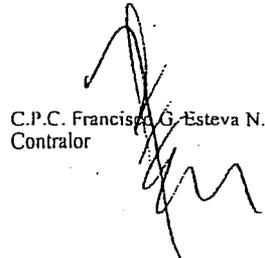
Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 el monto histórico del capital social es de \$346,661 en los tres años.

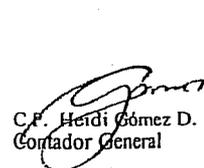
Los presentes balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo que se menciona en la Nota 2 adjunta a estos estados financieros.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por la Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.


Lic. Federico Rodríguez G.
Director General


C.P.C. Laura Romero R.
Director de Administración y Finanzas


C.P.C. Francisco G. Esteva N.
Contralor


C.F. Heidi Gómez D.
Contador General

CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE.
ENTIDAD NO REGULADA Y SUBSIDIARIA
(subsidiaria de Caterpillar Financial Services Corporation)

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

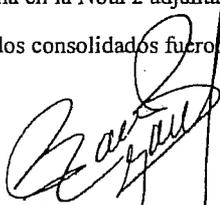
	Periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por intereses	\$ 6,329,637	\$ 7,123,839	\$ 6,139,846
Gasto por interés	<u>5,342,155</u>	<u>6,137,784</u>	<u>5,916,698</u>
Margen financiero	987,482	986,055	223,148
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>481,881</u>	<u>706,557</u>	<u>72,974</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	505,601	279,498	150,174
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	60,599
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(105)</u>	<u>(1,108)</u>	<u>(2,223)</u>
Ingresos totales de la operación	505,496	278,390	208,550
Gastos de administración y promoción	<u>154,768</u>	<u>123,842</u>	<u>135,288</u>
Resultado de la operación	350,728	154,548	73,262
Otros productos, neto	<u>522,785</u>	<u>321,800</u>	<u>133,438</u>
Resultado antes de Impuesto sobre la Renta (ISR)	873,513	476,348	206,700
ISR causado (Nota 13)	251,167	264,378	133,187
ISR diferido (Nota 13)	<u>(99,258)</u>	<u>(109,033)</u>	<u>(74,690)</u>
Resultado antes de subsidiarias y asociadas	721,604	321,003	148,203
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	-
Resultado antes de operaciones discontinuas	721,604	321,003	148,203
Operaciones discontinuas	-	-	-
Resultado Neto	<u>\$ 721,604</u>	<u>\$ 321,003</u>	<u>\$ 148,203</u>

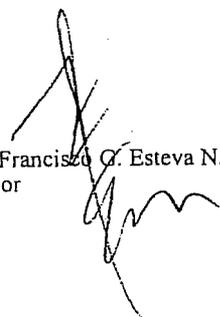
Las diez y ocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados consolidados de resultados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo que se menciona en la Nota 2 adjunta a estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados consolidados fueron aprobados por la Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.


Lic. Federico Rodríguez G.
Director General


C.P.C. Laura Romero R.
Director de Administración y Finanzas


C.P.C. Francisco G. Esteva N.
Contralor


C.P. Heidi Gómez D.
Contador General

CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE
ENTIDAD NO REGULADA Y SUBSIDIARIA
(subsidiaria de Caterpillar Financial Services Corporation)

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008
(Nota 12)

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

	Capital contribuido		Capital ganado		Utilidad neta del ejercicio	Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Insuficiencia en la actualización del capital		
Saldos al 1 de enero de 2008	\$673,271	\$71,486	\$380,339	\$(27,579)	\$365,518	\$1,463,035
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:						
Traspaso del resultado neto del año anterior			365,518		(365,518)	-
Incremento de reservas de capital		18,323	(18,323)			
Efecto de adopción de la participación de los trabajadores en las utilidades diferida (Nota 3n.)			(430)			(430)
Reclasificación a utilidades acumuladas de efectos reconocidos en ejercicios anteriores (Nota 3q.)			(27,579)	27,579		
MOVIMIENTO INHERENTE AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Utilidad neta del ejercicio					148,203	148,203
Saldos al 31 de diciembre de 2008	673,271	89,809	\$699,525	\$-	\$148,203	\$1,610,808
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:						
Traspaso del resultado neto del año anterior			148,203		(148,203)	-
Reclasificación a utilidades acumuladas de efectos reconocidos en ejercicios anteriores (Nota 3q.)			(5,513)			(5,513)
MOVIMIENTO INHERENTE AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Utilidad neta del ejercicio					321,003	321,003
Saldos al 31 de diciembre de 2009	673,271	89,809	842,215	\$-	321,003	1,926,298
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS:						
Traspaso del resultado neto del año anterior			321,003		(321,003)	-
MOVIMIENTO INHERENTE AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:						
Utilidad neta del ejercicio					721,604	721,604
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$673,271	\$89,809	\$1,163,218	\$-	\$721,604	\$2,647,902

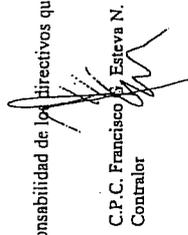
Las diez y ocho notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo que se especifica en la Nota 2 adjunta a estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por la Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.


L. C. Federico Rodríguez G.
Director General

C.P.C. Laura Romero R.
Director de Administración y Finanzas


C.P.C. Francisco Esteve N.
Contralor


C.P. Héctor Gómez D.
Contralor General

CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.,
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE,
ENTIDAD NO REGULADA Y SUBSIDIARIA
(subsidiaria de Caterpillar Financial Services Corporation)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

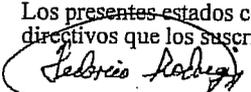
Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

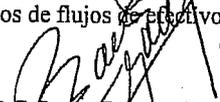
	Año que terminaron el 31 de diciembre de		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 873,513	\$ 476,348	\$ 206,700
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación y amortización	700,717	635,216	353,098
Utilidad contable por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(4,631)	(84,699)	(71,029)
Intereses a favor	(948,353)	(3,204)	(1,271)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	1,646	(1,294)	(1,421)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:			
Interese a cargo	<u>275,360</u>	<u>300,819</u>	<u>2,223</u>
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	898,252	1,323,186	488,300
Aumento en cuentas por cobrar y otros	579,241	3,049,839	(9,453,240)
Disminución en otros activos	(8,793)	(6,316)	1,781
Aumento en créditos diferidos	(58,369)	(95,853)	202,267
Impuestos a la utilidad pagados	151,445	190,936	(33,115)
Impuestos a la utilidad recuperado	(127,220)	-	-
Aumento en acreedores y otras cuentas por pagar	<u>(384,341)</u>	<u>(132,143)</u>	<u>(393)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,050,215</u>	<u>4,329,649</u>	<u>(8,794,400)</u>
Actividades de inversión:			
Intereses cobrados		3,204	1,271
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(771,854)	(1,193,520)	(2,175,094)
Cobros por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	529,791	191,725	387,409
Cobros por venta de bienes adjudicados	<u>(11,819)</u>	<u>12,682</u>	<u>22</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(253,882)</u>	<u>(985,909)</u>	<u>(1,786,392)</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	796,333	3,343,740	(10,580,792)
Actividades de financiamiento:			
Obtención de préstamos a largo plazo	(693,251)	(3,408,348)	10,770,497
Intereses pagados	<u>-</u>	<u>(144,874)</u>	<u>(2,223)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(693,251)</u>	<u>(3,553,222)</u>	<u>10,768,274</u>
Aumento neto de efectivo e inversiones temporales	103,082	(209,482)	187,482
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	<u>31,354</u>	<u>240,986</u>	<u>38,061</u>
Efectivo e inversiones temporales al fin del año	<u>\$ 134,436</u>	<u>\$ 31,504</u>	<u>\$ 225,543</u>

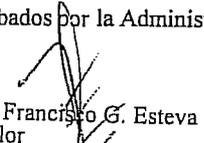
Las diez y ocho notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

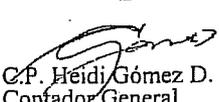
Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo que se menciona en la Nota 2 adjunta a estos estados financieros.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados por la Administración, bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.


Lic. Federico Rodríguez G.
Director General


C.P.C. Laura Romero R.
Directora de Administración y Finanzas


C.P.C. Francisco G. Esteva N.
Contralor


C.P. Heidi Gómez D.
Contador General

CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.,
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE,
ENTIDAD NO REGULADA Y SUBSIDIARIA
(subsidiaria de Caterpillar Financial Services Corporation)

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, véase Nota 2, excepto por el valor nominal de las acciones, cifras en moneda extranjera y tipos de cambio

NOTA 1 - OBJETO Y ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

Caterpillar Crédito, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Compañía) cuenta con la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (SOFOM ENR) mediante Oficio Núm. UBA/079/2007 del 27 de abril de 2007 y fue autorizada para iniciar operaciones mediante el mismo número de oficio.

Sus principales actividades son: 1) captar recursos provenientes de la colocación de valores, así como la obtención de créditos de entidades financieras para su posterior colocación a través del otorgamiento de crédito a personas físicas o morales para la adquisición de bienes de capital y equipo de transporte, excepto automóviles, 2) celebrar contratos de arrendamiento financiero y puro de bienes muebles e inmuebles, 3) celebrar contratos de factoraje financiero con personas morales o personas físicas que realicen actividades empresariales, celebrar contratos de promesa de factoraje, celebrar contratos con los deudores de derechos de crédito constituidos a favor de sus proveedores de bienes o servicios en los términos de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), y 4) actuar como tenedora de acciones.

La Compañía está obligada a cumplir las disposiciones de la LGOAAC y la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC), en lo que le sea aplicable. Hasta el mes de abril de 2007, cuando modificó sus estatutos y se convirtió en una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, la Compañía estuvo obligada a cumplir con las Reglas Generales para Sociedades Financieras de Objeto Limitado a que se refiere la fracción IV del Artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) y estuvo supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión).

Caterpillar Crédito, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple es a su vez subsidiaria de Caterpillar Financial Services Corporation.

Caterpillar Crédito, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E. N. R. otorgó un préstamo a la Sociedad FCC Construcción de Centroamérica, S. A. por USD\$ 42.5 millones más intereses, pagaderos en 20 abonos trimestrales a capital por USD\$ 2.1 millones, a partir del 1 de Junio de 2009, calculados a una tasa de interés LIBOR de tres meses más 6.75 puntos porcentuales más una comisión de .50 puntos porcentuales del saldo a pagar al momento de realizarse el pre-pago. Los bienes adquiridos se declaran como garantía de cada una de las obligaciones que el deudor contrae. Por lo anterior la Compañía otorgo préstamos y abrió una sucursal en el país de Panamá el día 13 de abril de 2009.

La Compañía no tiene empleados y todos los servicios, contables y administrativos le son prestados por GFCM Servicios, S. A. de C. V, compañía subsidiaria (GFCM).

Las principales cifras de los balances generales de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Activo</u>	<u>Diciembre 2010</u>		<u>Resultado del ejercicio</u>
		<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	
GFCM	<u>\$ 10.554</u>	<u>\$17.091</u>	<u>\$(6.537)</u>	<u>\$(4.965)</u>

<u>Subsidiaria</u>	<u>Activo</u>	<u>Diciembre 2009</u>		<u>Resultado del ejercicio</u>
		<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	
GFCM	<u>\$ 8.079</u>	<u>\$ 9.651</u>	<u>(\$ 1.572)</u>	<u>\$ 5.122</u>

<u>Subsidiaria</u>	<u>Activo</u>	<u>Diciembre 2008</u>		<u>Resultado del ejercicio</u>
		<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	
GFCM	<u>\$ 13.502</u>	<u>\$20.196</u>	<u>(\$ 6.694)</u>	<u>\$ 1.872</u>

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 que se acompañan, han sido preparados cumpliendo con las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión y/o CNBV, en lo sucesivo) a través de los “Criterios de contabilidad para las instituciones de crédito”, contenidos en las “Disposiciones de carácter

general aplicables a las instituciones de crédito” (Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos e., f., h., y x. de la Nota 3. Para estos efectos, la Compañía ha elaborado su balance general considerando su nivel de disponibilidad o exigibilidad, según sea el caso, su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado. Dicha presentación difiere los métodos establecidos por la NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas. Adicionalmente presenta el resultado por participación en subsidiarias y asociadas después de impuestos a la utilidad a diferencia de lo establecido en las NIF.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación” (NIF B-10), la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Del año	4.40%	3.72%	6.53%
Acumulada en los últimos tres años	14.50%	13.92%	14.34%

Nuevas NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2010:

A partir del 1 de enero de 2010, entraron en vigor las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), mismas que no tuvieron efecto en la información financiera que se presenta:

NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”; esta NIF amplía las revelaciones en notas sobre los estados financieros en el caso de que una entidad reconozca por primera vez cambios contables o la corrección de errores.

B-7 “Adquisiciones de negocios” establece los lineamientos cuando una entidad adquiere un negocio y este último tiene un contrato de arrendamiento en condiciones favorables y desfavorables.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” modifica, entre otros, el reconocimiento de los efectos derivados de las disminuciones en el porcentaje de participación en una asociada que no impliquen pérdida de influencia significativa.

NIF C-13 “Partes relacionadas” requiere que la entidad informante revele el nombre de la controladora directa o indirecta que emita estados financieros disponibles para uso público.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 31 de enero de 2010, por la Administración y los funcionarios con poder legal para autorizar los estados financieros y sus notas.

NOTA 3 - RESUMEN DE BASES CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido

De conformidad con el criterio contable A-4 “Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad”, cuando la Compañía utilice una norma supletoria deberá comunicar a la Comisión la norma contable que se hubiere adoptado, así como su base de aplicación y la fuente utilizada. Adicionalmente, se deberá revelar este hecho en notas sobre los estados financieros, además de información tal como una breve descripción de la transacción, transformación interna o evento que motivó la utilización de la norma supletoria; la identificación de la norma supletoria, organismo que la emite, y fecha de vigencia; la fecha en que inició la supletoriedad, así como el periodo en el que la norma utilizada inicialmente como supletoria se haya sustituido por otra norma supletoria conforme a lo establecido en la NIF A-8.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la LIC, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las entidades financieras se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Compañía.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Bases de consolidación

Para efectos de comparabilidad, los estados financieros adjuntos se muestran en forma consolidada con su subsidiaria GFCM Servicios, S. A. de C. V., de la cual es tenedora del 99.99% de las acciones comunes representativas de su capital social. Los saldos y operaciones entre la Compañía y su subsidiaria se eliminaron en la consolidación. La consolidación se efectuó con base en el estado financiero de la subsidiaria.

b. Disponibilidades

Las disponibilidades están conformadas por depósitos bancarios y se valúan a su valor nominal. Las disponibilidades en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio publicado por Banco de México (Banxico) al cierre del ejercicio. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

c. Inversiones en valores

Las inversiones en valores incluyen inversiones en pagarés bancarios de corto plazo (24 horas), por lo tanto, se clasifican como títulos para negociar. Inicialmente se registran a su valor razonable, y los intereses se registran en resultados conforme se devengan.

d. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable.

El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Los cambios en el valor razonable sobre dichos instrumentos financieros derivados se reconocen en el resultado integral de financiamiento, excepto cuando son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su de-

signación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación. En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se re-clasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene en sus registros instrumentos financieros derivados de divisas, con la finalidad de acotar el riesgo cambiario de la operación y considerando que aproximadamente el 80% de sus ingresos se generan por contratos de financiamiento de maquinaria con clientes y distribuidores en dólares estadounidenses. La Compañía, el 19 de diciembre de 2008, contrató un forward de divisas sin intercambio de principal (FX Forward Non Delivery) que cambia el perfil de divisa de su transacción pronosticada de Ps Mex a dólares estadounidenses. El monto notional del contrato es de \$25,000 de dólares americanos, con vencimiento al 20 de enero de 2009 y a través del cual fija el tipo de cambio dólar en \$13.2730 dólares estadounidenses por Ps Mex.

Al 31 de diciembre de 2008, las características del forward de divisas son las siguientes:

<u>Fecha de corte</u>	<u>Monto notional</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tipo de cambio Spot dólar/Ps Mex</u>	<u>Tipo de cambio forward pactado Dólar/Ps Mex</u>	<u>Valor razonable</u>
31/12/08	USD25,000	19/12/08	20/01/09	\$13.1300	\$13.2730	\$15,601

Los cambios en el valor razonable del derivado se ocasionan principalmente por la volatilidad que en el periodo presentó el tipo de cambio spot dólar/Ps Mex. A la fecha de contratación del derivado el tipo de cambio spot fue de \$13.1300 dólares por dólar americano, y al cierre de 2008, fue de \$13.8325 dólares americanos, respectivamente.

e. Cartera de créditos

El saldo de la cartera de crédito representa el monto neto del importe efectivamente otorgado a los clientes, los intereses devengados no cobrados menos los cobros recibidos e intereses cobrados por anticipado. Para el otorgamiento de créditos se analizan la situación financiera del cliente y la viabilidad económica del negocio y las demás características generales que establece la LIC y los manuales y políticas internos de la Compañía. Véase Nota 6.

Las operaciones de arrendamiento financiero (capitalizable) se registran como un financiamiento directo, considerando como cuenta por cobrar el importe total de las rentas pactadas y como intereses por devengar la diferencia entre dicho importe y el costo de los bienes arrendados. En el balance general se presenta el capital neto financiado, deduciendo del total de las rentas los intereses por devengar y los depósitos de los préstamos relacionados.

Las operaciones de arrendamiento puro (operativo) están representadas por activos de la Compañía, entregados a terceros para su uso o goce temporal, por un plazo determinado igual o superior a seis meses. Las rentas de los contratos de arrendamiento puro se registran como ingresos conforme se devengan.

La cartera de factoraje representa el valor nominal de los derechos de crédito adquiridos de los clientes por la celebración de un contrato de factoraje, más los intereses devengados por cobrar, menos el exceso del valor nominal de tales derechos sobre el monto efectivamente financiado a los cedentes, así como los intereses por devengar. Los ingresos obtenidos por operaciones de factoraje se aplican a resultados conforme se devengan.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y

La cartera de arrendamiento financiero se registra como cartera vencida por el monto equivalente al saldo insoluto de ésta, deducido del crédito diferido relativo, cuando:

- Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil conforme a la Ley de Concursos Mercantiles (LCM).
- Después de 90 días de la primera amortización vencida.
- Los intereses ordinarios devengados no cobrados sobre operaciones de arrendamiento financiero se consideran como cartera vencida 90 días después de su exigibilidad.

La cartera de arrendamiento operativo se registra como vencida 30 días después de su vencimiento.

La cartera de factoraje conjuntamente con sus intereses por cobrar se registran a cartera vencida cuando no son cobrados en las siguientes circunstancias:

- Los créditos de amortización única de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, a los 30 días después del vencimiento del principal o a los 90 días después de vencidos los intereses.
- Los créditos con amortizaciones periódicas de principal e intereses, a los 90 días después de la primera amortización vencida.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida

Las renovaciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados

En el momento en que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se lleva en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

f. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Representa la estimación para cubrir pérdidas derivadas de la cartera con problemas de recuperación. Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 la Compañía aplicó una metodología propia para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, la cual está basada en la metodología paramétrica establecida por la Comisión.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2010 la cartera de créditos se calificó asignando probabilidades de incumplimiento de manera paramétrica para la cartera vencida, con base en el número de incumplimientos a la fecha de la citada calificación, y la severidad de la pérdida considerando para esto, los límites establecidos en el artículo 112 y anexo 17 de la circular única bancaria que, individualmente o en su conjunto tuviera a cargo de un mismo deudor (cuatro millones de unidades de inversión [UDI]).

Los ponderadores de riesgo asociados a aquellos créditos que se encuentren en los casos citados en el párrafo anterior, se encuentran en la siguientes tablas.

Cartera comercial aplicada en forma paramétrica:

Meses transcurridos a partir del primer <u>incumplimiento</u>	<u>Porcentaje de reservas</u>	
	<u>Cartera no reestructurada %</u>	<u>Cartera reestructurada %</u>
0	0	30
1	5	30
2	15	40
3	40	50
4	60	70
5	100	100
6	100	100
7	100	100
8 o más	100	100

El efecto inicial de la adopción de la nueva metodología de calificación mencionada en los párrafos anteriores generó un incremento a la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$781,469 que se registró en los resultados del año de 2009.

Las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

Durante el ejercicio 2008 la Compañía determinó su estimación preventiva para riesgos crediticios con base en estudios y proyecciones realizadas por la Administración y su Compañía Matriz, a fin de determinar un grado de riesgo adecuado para cubrir la probabilidad de incumpliendo de sus clientes.

Por los intereses devengados no cobrados tras pasados a cartera vencida, se crea una estimación preventiva para riesgos crediticios por el importe total de los mismos.

La Compañía de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2010 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera. Véase Nota 6.

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

g. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos de la Compañía, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito, tales como gastos de juicio.

h. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie.

Los bienes adjudicados se valúan para reconocer pérdidas potenciales de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación. Esta valuación se determina aplicando a los valores de los derechos de cobro, bienes muebles, bienes inmuebles recibidos en dación en pago o adjudicados los siguientes porcentajes:

i. Bienes muebles

<u>Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)</u>	<u>Porcentaje de reserva %</u>
Hasta 6	0
Más de 6 y hasta 12	10
Más de 12 y hasta 18	20
Más de 18 y hasta 24	45
Más de 24 y hasta 30	60
Más de 30	100

ii. Bienes inmuebles

<u>Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)</u>	<u>Porcentaje de reserva %</u>
Hasta 12	0
Más de 12 y hasta 24	10
Más de 24 y hasta 30	15
Más de 30 y hasta 36	25

Más de 36 y hasta 42	30
Más de 42 y hasta 48	35
Más de 48 y hasta 54	40
Más de 54 y hasta 60	50
Más de 60	100

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de su venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

i. Mobiliario, maquinaria y equipo

El mobiliario, maquinaria y equipo, se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007.

El costo de adquisición del mobiliario, maquinaria y equipo que requieren de un periodo sustancial para estar en condiciones de uso, incluye el costo de adquisición y la capitalización del resultado integral de financiamiento devengado en dicho periodo, y atribuible a su adquisición. Los valores así determinados no exceden a su valor de recuperación.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, aplicando las tasas anuales que se mencionan en la Nota 8, sobre los valores de los activos fijos. Para los bienes de arrendamiento puro se calcula por el método de línea recta, considerando el costo de adquisición menos el valor residual entre el periodo de duración de los contratos.

j. Otros activos, cargos diferidos e intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles se clasifican como sigue:

- i. De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se

amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, con base en la vigencia del contrato. y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

ii. De vida útil indefinida, no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. Los activos intangibles se expresan a su costo histórico y posteriormente, se valúan a su valor razonable menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

k. Préstamos bancarios y de otros organismos

Los préstamos bancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos y de otros organismos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan.

l. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

m. Impuesto sobre la renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro. Ver Nota 13.

n. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

La PTU diferida se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se consideran si es probable el pago o aplicación por recuperación de estos beneficios a empleados que rindan servicios futuros para su registro. El efecto del año se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros ingresos y gastos. Véase Nota 13.

o. Beneficios a los empleados

Las obligaciones por retiro a que tiene derecho los empleados que cumplan 65 años de edad con un mínimo de 15 años de servicios o 55 años de edad y 20 años de servicio sin que rebase de 80 años, a los cuales estos no contribuyen, se reconocen como costo durante los años que prestan servicio a la Compañía con base en estudios actuariales elaborados por peritos independientes.

Las obligaciones por primas de antigüedad que los empleados tienen derecho a recibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, a los cuales estos no contribuyen, y las obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral, se reconocen como costo de los años en que se prestan tales servicios con base en estudios actuariales elaborados por peritos independientes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos (o de contribución definida) se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones, etc.) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores. Véase Nota 11.

Con base en las reglas establecidas por la NIF D-3, el costo laboral de los servicios pasados y las modificaciones a los planes se amortiza en el mínimo de la vida laboral remanente de los empleados, los Beneficios por Terminación (Prima de Antigüedad por causas distintas al retiro e Indemnización Legal por Despido) a 5 años, mientras que en el caso de los Beneficios por Retiro (Plan de Pensiones y Prima de Antigüedad por Retiro) en la vida laboral remanente de los empleados.

Las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia -ganancias/(perdidas) actuariales- se amortiza inmediatamente en los Beneficios por Terminación mientras que en el caso de los Beneficios por Retiro en la vida laboral remanente de los empleados.

En el caso del activo/pasivo de transición, se amortiza sobre el mínimo de la vida laboral promedio remanente del personal y a 5 años los Beneficios por Terminación y Retiro.

p. Capital contable

El capital social, las reservas de capital y los resultados de ejercicios anteriores, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007.

q. Insuficiencia en la actualización del capital

Al 31 de diciembre de 2009, debido a que fue impráctico identificar los efectos de los activos no monetarios que dieron origen a la insuficiencia en la actualización del capital, en conceptos realizados y no realizados, el importe de \$5,513 (\$27,759 en 2008), neto del impuesto diferido, fue traspasado a los resultados acumulados, conforme a las disposiciones de la NIF B-10.

r. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria, es el resultado de dividir el resultado neto del año, entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante 2010, 2009 y 2008.

La utilidad por acción diluida, es el resultado de dividir el resultado neto del año, entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante 2010, 2009 y 2008, disminuido dicho promedio de las acciones potencialmente dilutivas. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 no existen acciones potencialmente dilutivas.

s. Utilidad integral

La utilidad integral la componen, la utilidad neta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2010, 2009 y 2008, se expresan a pesos históricos.

t. Reconocimiento de ingresos

Los intereses provenientes de cartera de créditos (ordinarios y moratorios) se reconocen como ingresos conforme se devengan.

Las opciones de compra se reconocen como ingreso al momento en que se ejercen.

Los intereses cobrados por anticipado se amortizan bajo el método de línea recta durante la vida de la operación.

Por los intereses devengados no cobrados tras pasados a cartera vencida, se crea una estimación preventiva para riesgos crediticios por el importe total de los mismos.

Las comisiones cobradas por anticipado por operaciones de créditos incluidas en el rubro de créditos diferidos que se muestran en el balance general, se acreditan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

La estimación para cuentas incobrables se reconoce con base en estudios realizados por la Administración de la Compañía y se considera suficiente para absorber pérdidas conforme a las políticas establecidas por la Compañía. Véase Nota 6.

u. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras de la Compañía, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Compañía.

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital de la Compañía o de su sociedad controladora y los miembros del consejo de administración, de la Compañía o de la sociedad controladora.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que la Compañía o la sociedad controladora, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

v. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados como un componente del Resultado Integral de Financiamiento (RIF) a excepción de aquellas diferencias cambiarias que como parte del costo de los activos calificables son capitalizadas con otros componentes del RIF.

w. Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dólares americanos se presentan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general, emitidos por el Banco de México (Banxico). Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados.

x. Información financiera por segmentos

Los Criterios Contables establecen que para efectos de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman a las instituciones de banca múltiple, éstas deben en lo conducente, segregar sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos como mínimo: i) operaciones crediticias; ii) operaciones de tesorería y banca de inversión y iii) operaciones por cuenta de terceros. Asimismo, atendiendo a la importancia relativa, se pueden identificar segmentos operativos adicionales o subsegmentos. Las NIF no requieren tal desagregación predeterminada.

Los Criterios Contables no requieren la revelación por cada área geográfica donde se desenvuelve la Compañía, de las cuales el segmento identificado derive ingresos o mantenga activos productivos como si lo requieren las NIF.

y. Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

Los activos de larga duración, tangibles e intangibles son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 no se han realizado dichos estudios, debido a que existen otros factores que indican que no existen indicios significativos de deterioro en dichos activos.

NOTA 4 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

La Compañía sigue como normas y límites para fines de operaciones en moneda extranjera, las que se mencionan a continuación:

1. En operaciones de Compra/Venta de divisas debe operar hasta un límite de USD\$10,000,000 por mes. En caso de rebasar este límite, debe obtener autorización por escrito de Casa Matriz.
2. En operaciones de cobertura natural de moneda, la Compañía debe mantener un límite mensual de USD\$100,000.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la Compañía y su subsidiaria tenían la siguiente posición de activos y pasivos en moneda extranjera:

	<u>Dólares americanos (USD\$)</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos	USD\$ 948,813,402	USD\$ 799,765,020	USD\$ 1,216,095,372
Pasivos	<u>(803,201,054)</u>	<u>(841,928,546)</u>	<u>(1,331,522,253)</u>
Posición larga, neta	<u>USD\$ 145,612,348</u>	<u>(USD\$ 42,163,526)</u>	<u>(USD\$ 115,426,881)</u>

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, el tipo de cambio determinado por Banxico y utilizado por la Compañía, para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera (convertidos a dólares) fue de \$12.3496, \$13.0659 y 13.8325, respectivamente, por dólar. A la fecha del informe de los auditores externos, el tipo de cambio es de \$11.7447 por dólar.

NOTA 5 - DISPONIBILIDADES

El rubro de disponibilidades se integra como se muestra a continuación:

	<u>Moneda nacional</u>			<u>Moneda extranjera valorizada</u>			<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos del país	\$7,585	\$ 13,655	\$ 10,755	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7,585	\$ 13,655	\$ 10,755
Bancos del extranjero				113,475	3,297	25,790	113,475	3,297	25,790
Caja	<u>129</u>	<u>129</u>	<u>119</u>	<u>44</u>	<u>21</u>	<u>39</u>	<u>173</u>	<u>150</u>	<u>158</u>
	<u>\$7,714</u>	<u>\$ 13,784</u>	<u>\$ 10,874</u>	<u>\$ 113,519</u>	<u>\$ 3,318</u>	<u>\$ 25,829</u>	<u>\$ 121,233</u>	<u>\$ 17,102</u>	<u>\$ 36,703</u>

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 la Compañía no cuenta con disponibilidades restringidas.

Los saldos en moneda extranjera corresponden a USD\$ 9,192,111, USD\$ 254,041 y USD\$ 1,867,268, convertidos al tipo de cambio de \$12.3496, \$13.0659 y \$13.8325 en 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

NOTA 6 - CARTERA DE CRÉDITO - NETA:

I. Gestión crediticia

El proceso de la gestión crediticia está documentado a través de manuales internos preparados por la Compañía, cuya observancia es de carácter general. En dichos manuales se indican las políticas y procedimientos establecidos para determinar las concentraciones de riesgo de crédito.

En lo relacionado con las funciones del ejercicio del crédito, la Compañía contempla las etapas siguientes:

I. Originación del crédito.

- a) Promoción.
- b) Evaluación.
- c) Aprobación.
- d) Instrumentación.
- e) Disposición del Crédito

II. Administración del crédito.

- a) Seguimiento.
- b) Control.
- c) Recuperación administrativa.
- d) Recuperación judicial, de créditos con problemas.

Se tienen procedimientos que aseguran que la cartera vencida y la identificación de los créditos con problemas de recuperación sean traspasados y registrados oportunamente en contabilidad.

II. Políticas y procedimientos para el otorgamiento de créditos

El otorgamiento, control y recuperación de créditos se encuentran documentados en el Manual de Crédito de la Compañía, autorizado por el Consejo de Administración; en el cual se establece el marco de actuación de los órganos internos y funcionarios que intervienen en el proceso de crédito y está basado en las disposiciones de carácter prudencial en materia de crédito establecidas por la Comisión y las sanas prácticas bancarias.

Derivado de lo anterior, las principales políticas y procedimientos de gestión crediticia se describen a continuación:

Políticas generales

- La aprobación de créditos es responsabilidad del Consejo de Administración, órgano principal, que delega dicha función en los comités y/o funcionarios que determine.
- El Consejo de Administración revisa las políticas y procedimientos del Manual de Crédito por lo menos una vez al año.
- El director general del es el responsable de la aplicación de las estrategias relacionadas con la actividad crediticia.

- Los empleados, funcionarios y consejeros tienen prohibido participar en el proceso crediticio y en los comités en donde se aprueben créditos que les representen conflictos de intereses.
- El área de Auditoría Interna Corporativa debe elaborar informes sobre el proceso crediticio cuando forma parte de su enfoque de revisión anual.
- La concesión y operación del crédito se apegan a las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas establecidas o que dicten las autoridades bancarias, organismos oficiales o la propia Compañía.

Políticas de evaluación de crédito

- Ningún crédito podrá pasar a la etapa de análisis y evaluación, sin que se cuente con la información y documentación mínima, establecida en el citado manual.
- Toda solicitud de crédito invariablemente deberá ser sometida a un estudio de crédito.
- Para dicho estudio de crédito se atenderá lo que establece la metodología de análisis y normas legales aplicables, determinando la viabilidad económica de los proyectos de inversión, los plazos de recuperación de éstos, las relaciones que guardan entre sí los diferentes conceptos de los estados financieros o la situación económica del solicitante, la calificación administrativa, técnica y moral de éste, considerando las garantías que en su caso fueren necesarias.
- El alcance del Estudio de Crédito dependerá del tipo de operación, monto, plazo, destino del mismo y la actividad del solicitante.
- Para fundamentar el sano otorgamiento del crédito, se hará un reporte de visita ocular a través del cual se verificará la existencia real del negocio en operación cuando así se considere necesario.
- Invariablemente se deberá conocer el destino del Crédito y su fuente de pago.
- Para cualquier operación de crédito, se deberá consultar al menos a una Sociedad de Información Crediticia.
- Sólo se considerarán sujetos de Crédito a las personas físicas o morales que demuestren solvencia económica, prestigio en cuanto a sus procedimientos mercantiles y que tengan experiencia o dominio del ramo en que operan o que vayan a operar.
- Los préstamos con Garantía Prendaria y/o Colateral preferentemente deberán otorgarse por no más del 75% del valor comprobado de la Garantía, en caso de que se apruebe un menor aforo se requiere la autorización del siguiente nivel de aprobación.

- En Créditos a mediano y largo plazo, la relación de garantías a Crédito preferentemente deberá ser igual o mayor de 1.20 a 1, previo avalúo de los bienes que los garanticen en caso de que se apruebe un menor aforo se requiere la autorización del siguiente nivel de aprobación.
- Preferentemente se deberá tener siempre una firma adicional (aval o fianza) para préstamos a corto plazo.

Políticas de autorización de créditos

- La aprobación de créditos será responsabilidad del Consejo de Administración, quien podrá delegar dicha función en los comités y/o funcionarios que al efecto se determine.
- En caso de que la aprobación de créditos se realice a través de comités, en las sesiones de éstos deberán participar por lo menos los integrantes de las áreas de negocios y de evaluación y seguimiento del riesgo, todos con funciones en materia de crédito. En el caso de que la aprobación de los créditos se lleve a cabo a través de funcionarios facultados, éstos deberán contar con amplia experiencia en la originación o administración de créditos.

Políticas de instrumentación de crédito

- Los contratos y demás instrumentos jurídicos mediante los que se formalicen las operaciones, deberán ser aprobados por el área jurídica, previamente a la celebración de las mismas.
- Todos los Títulos de Crédito con que se amparen las operaciones deberán apegarse a las Leyes y Reglamentos correspondientes.
- Sólo se tramitará la cancelación de los gravámenes que pesen sobre las empresas, cuando se tenga constancia por escrito del Departamento de Cartera de que los créditos otorgados hayan sido totalmente liquidados y previo pago de los Gastos y Honorarios correspondientes a este trámite y siempre y cuando no exista Cartera Vencida por este concepto.

Políticas relativas a la disposición del crédito

- La disposición de crédito deberá operarse con estricto apego a las condiciones de la Línea autorizada.
- Sólo se operará al amparo de Líneas vigentes, hasta por los montos y en los tipos de crédito en ellas establecidos, siempre que se hayan cumplido las condiciones y cubierto las garantías previstas en la autorización.
- No se operarán Títulos de Crédito que presenten alteraciones, borraduras o discrepancias en sus conceptos.

Políticas relativas a la administración del crédito

- Se debe dar seguimiento permanente a cada uno de los créditos de la cartera, allegándose de toda aquella información relevante que indique la situación de los créditos, de las garantías, en su caso, cuidando que conserven la proporción mínima que se hubiere establecido y de los garantes, como si se tratara de cualquier otro acreditado.
- En el caso de créditos con garantías reales, se revisará el estado físico, la situación jurídica y los seguros del bien de que se trate, así como las circunstancias de mercado, considerando adicionalmente un avalúo actualizado de conformidad con las políticas particulares de cada una de las Entidades cuando así se considere necesario. Asimismo, tratándose de garantías personales, se evaluará al garante como a cualquier otro acreditado.
- Se deben establecer procedimientos de evaluación y seguimiento más estrictos para aquéllos créditos que, estando o no en cartera vencida, presenten algún deterioro, o bien respecto de los cuales no se hayan cumplido cabalmente los términos y condiciones convenidos.

Políticas relativas a la recuperación del crédito

- La Compañía realiza funciones de recuperación administrativa, mismas que son gestionadas por la Dirección de Servicio al Cliente de la Compañía y con el apoyo de prestadores de servicios externos, quienes llevarán a cabo los procedimientos de cobranza administrativa.
- La Compañía realiza funciones de recuperación judicial de cartera crediticia en aquellos casos de créditos emproblemados, asignándolas a prestadores de servicios externos, quienes llevarán a cabo los procedimientos de cobranza judicial.

Los créditos que, como resultado del seguimiento permanente o por haber caído en cartera vencida, previsiblemente tendrán problemas de recuperación, deberán ser objeto de una evaluación detallada, con el fin de determinar oportunamente la posibilidad de establecer nuevos términos y condiciones que incrementen su probabilidad de recuperación.

III. Composición de la cartera crediticia

- a. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 la cartera de crédito vigente está compuesta principalmente por créditos otorgados a clientes, así como por contratos de arrendamiento financiero y factoraje financiero, pactados a plazos de 18, 24, 36 y 60 meses ajustables a tasas de interés variable.

La cartera de crédito neta se integra a continuación:

	<u>Diciembre</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cartera de contratos de arrendamiento	\$ 6,056,212	\$ 5,345,956	\$ 5,990,849
Cartera de crédito simple	7,762,830	9,220,438	11,520,973
Cartera de factoraje	<u>43,224</u>	<u>91,461</u>	<u>96,827</u>
Cartera vigente	<u>13,862,266</u>	<u>14,657,855</u>	<u>17,608,649</u>
Cartera vencida de arrendamiento	648,052	273,457	186,192
Cartera vencida de crédito simple	<u>299,632</u>	<u>393,832</u>	<u>171,348</u>
Cartera vencida	<u>947,684</u>	<u>667,289</u>	<u>357,540</u>
Total cartera de crédito	14,809,950	15,325,144	17,966,189
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,131,388)</u>	<u>(991,688)</u>	<u>(441,543)</u>
Cartera de crédito - Neta	<u>\$ 13,678,562</u>	<u>\$ 14,333,456</u>	<u>\$ 17,524,646</u>

La cartera de créditos vigente y vencida por tipo de crédito se concentra en créditos simples y en créditos por arrendamiento financiero y operativo, con garantía al 100% sobre el principal solicitado.

Al 31 de diciembre de 2010 el total de la cartera incluye saldos denominados en dólares por USD\$ 979,374,471 (USD\$ 950,545,491 y USD\$ 1,182,215,343 en 2009 y 2008, respectivamente).

La Compañía tiene cobertura nacional y su mayor concentración crediticia se localiza en el norte del país, mientras que a nivel internacional tiene la responsabilidad de administrar un portafolio crediticio que se ubica en Centroamérica, el Caribe y el norte de Sudamérica.

b. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 la cartera de crédito comercial vigente y los intereses devengados por moneda se integran como sigue:

	<u>Capital vigente</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total cartera vigente</u>
<u>Cartera comercial</u>			
<u>Moneda nacional</u>			
2010	\$ 1,577,521	16,369	\$ 1,593,890
2009	\$ 1,877,175	14,409	\$ 1,891,584
2008	\$ 1,000,855	9,794	\$ 1,010,649
<u>Moneda extranjera</u>			
2010	\$ 11,247,678	161,096	\$ 11,408,774
2009	\$ 11,539,219	146,265	\$ 11,685,484
2008	\$ 15,838,567	182,748	\$ 16,021,315

<u>Cartera comercial</u>	<u>Capital vigente</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total cartera vigente</u>
<u>Consolidada</u>			
2010	\$ 12,825,199	177,465	\$ 13,002,664
2009	\$ 13,416,394	160,674	\$ 13,577,068
2008	\$ 16,839,422	192,542	\$ 17,031,964

c. La cartera de crédito comercial vencida y los intereses devengados por moneda se integran como sigue:

<u>Tipo de crédito</u>	<u>Capital vencido</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total cartera vencida</u>
<u>Moneda nacional</u>			
2010	\$ 780,348	40,359	\$ 820,707
2009	\$ 663,289	24,636	\$ 687,925
2008	\$ 262,123	12,018	\$ 274,141
<u>Moneda extranjera</u>			
2010	\$ 657,518	28,591	\$ 686,109
2009	\$ 714,361	19,888	\$ 734,249
2008	\$ 324,758	6,920	\$ 331,678
<u>Consolidada</u>			
2010	\$ 1,437,866	68,950	\$ 1,506,816
2009	\$ 1,377,650	44,524	\$ 1,422,174
2008	\$ 586,881	18,938	\$ 605,819

Véase cuadro de cartera crediticia total por sector económico de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, en Nota 15.

d. Las partidas que afectaron la composición de la cartera vencida durante los ejercicios de 2010 se muestran a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	\$ 1,576,029	\$ 550,483	\$ 262,541
más:			
Trasposos de cartera vigente a vencida	838,454	1,797,670	552,366
menos:			
Cobranza	355,054	346,726	121,135
Trasposos de cartera vencida a cartera vigente	346,908	330,966	110,122
Otros	<u>93,564</u>	<u>94,432</u>	<u>33,167</u>
Saldo al final de año	<u>\$ 1,618,956</u>	<u>\$ 1,576,029</u>	<u>\$ 550,483</u>

e. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 la antigüedad de la cartera de crédito comercial vencida total se muestra a continuación.

<u>Tipo de cartera:</u>	2010				<u>Total</u>
	<u>Días de antigüedad</u>				
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>366 a 2 años</u>	<u>2 años en adelante</u>	
Moneda Nacional					
Comercial	\$ <u>634,438</u>	\$ <u>109,509</u>	\$ <u>90,558</u>	\$ <u>98,343</u>	\$ <u>932,848</u>
Moneda Extranjera					
Comercial	\$ <u>324,082</u>	\$ <u>98,103</u>	\$ <u>144,475</u>	\$ <u>119,448</u>	\$ <u>686,108</u>
Total de cartera vencida	\$ <u>958,520</u>	\$ <u>207,612</u>	\$ <u>235,033</u>	\$ <u>217,791</u>	\$ <u>1,618,956</u>

La cartera vencida de 1 a 90 días asciende a \$672,272 al 31 de diciembre de 2010.

<u>Tipo de cartera:</u>	2009				<u>Total</u>
	<u>Días de antigüedad</u>				
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>366 a 2 años</u>	<u>2 años en adelante</u>	
Moneda Nacional					
Comercial	\$ <u>677,572</u>	\$ <u>84,410</u>	\$ <u>60,955</u>	\$ <u>18,843</u>	\$ <u>841,780</u>
Moneda Extranjera					
Comercial	\$ <u>381,199</u>	\$ <u>221,168</u>	\$ <u>107,819</u>	\$ <u>24,063</u>	\$ <u>391,249</u>
Total de cartera vencida	\$ <u>1,058,771</u>	\$ <u>305,578</u>	\$ <u>168,774</u>	\$ <u>42,906</u>	\$ <u>1,576,029</u>

La cartera vencida de 1 a 90 días asciende a \$908,740 al 31 de diciembre de 2009.

Tipo de cartera:	2008				Total
	Días de antigüedad				
	1 a 180	181 a 365	366 a 2 años	2 años en adelante	
Moneda Nacional					
Comercial	\$ 104,671	\$ 73,920	\$ 34,756	\$ 3,035	\$ 216,382
Moneda Extranjera					
Comercial	\$ 271,365	\$ 30,082	\$ 23,570	\$ 9,084	\$ 334,101
Total de cartera vencida	\$ 376,036	\$ 104,002	\$ 58,326	\$ 12,119	\$ 550,483

La cartera vencida de 1 a 90 días asciende a \$192,943 al 31 de diciembre de 2008.

- f. La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra enseguida:

Riesgo	Cartera al 31 de diciembre de 2010			
	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1		\$ -	0 a 50	\$ -
A-2		485,109	51 a 99	141,102
B-1		-	1 a 4.99	-
B-2	23	-	5 a 9.99	-
B-3	4	81,355	10 a 19.99	28,502
C-1		-	0 a 39.99	-
C-2	30	104,808	40 a 59.99	47,482
D	5	90,941	60 a 89.99	57,559
E	38	856,744	90 a 100	856,743
Total	100	\$ 1,618,957	Provisión constituida	\$ 1,131,388
Total reservas constituidas				\$ 1,131,388

Cartera al 31 de diciembre de 2009

<u>Riesgo</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de provisión</u>	<u>Importe</u>
A-1		\$ -	0 a 50	\$ -
A-2		-	51 a 99	-
B-1		-	1 a 4.99	
B-2	23	361,492	5 a 9.99	91,081
B-3	4	63,070	10 a 19.99	18,700
C-1		-	0 a 39.99	
C-2	30	470,263	40 a 59.99	228,761
D	5	72,983	60 a 89.99	44,925
E	<u>38</u>	<u>608,221</u>	90 a 100	<u>608,221</u>
Total	<u>100</u>	<u>\$1,576,029</u>	Provisión constituida	<u>\$ 991,688</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 991,688</u>

Cartera al 31 de diciembre de 2008

<u>Riesgo</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de provisión</u>	<u>Importe</u>
A-1		\$	0 a .50	\$
A-2			.51 a .99	
B-1			1 a 4.99	
B-2			5 a 9.99	
B-3			10 a 19.99	
C-1	19	104,722	20 a 39.99	35,324
C-2	26	143,577	40 a 59.99	71,778
D	11	60,653	60 a 89.99	42,380
E	<u>44</u>	<u>241,661</u>	90 a 100	<u>241,661</u>
Total	<u>100</u>	<u>\$ 550,613</u>	Provisión constituida	<u>\$ 391,143</u>
Reservas adicionales				<u>50,400</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 441,543</u>

Debido al establecimiento de la nueva metodología para el cálculo de la estimación como lo establece la Nota 2. g., la cartera fue estratificada en dos tipos de acuerdo a sus características: en el primer bloque se consideraron los créditos que contaban con reestructuras y en el segundo aquellos que no fueron sujetos a estas. Con la anterior clasificación se asignaron porcentajes de estimación mayores a los créditos reestructurados. Los créditos reestructurados ascendieron a \$671,273 en 2010, \$366,961 en 2009 y \$373,950 en 2008.

g. Los indicadores financieros relacionados con la cartera crediticia se muestran a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Diciembre</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Índice de morosidad (cartera vencida /cartera total)	<u>6.40</u>	<u>4.35</u>	<u>1.99</u>
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	<u>119.38</u>	<u>148.61</u>	<u>123.49</u>

h. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 la composición de la cartera comercial calificada y su estimación preventiva por grado de riesgo se integran en el inciso d) de la presente nota.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 los créditos emproblemados ascienden a \$914,302, \$653,146 y \$302,314, respectivamente.

Asimismo, durante los ejercicios de 2010, 2009 y 2008 la Compañía se adjudicó bienes por \$26,875, \$38,694 y \$70,051, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, el monto de cartera comercial reestructurada, la cual se encuentra garantizada por el bien objeto del crédito o arrendamiento, asciende a \$671,273, \$366,961 y \$373,950, respectivamente.

Derivado de la suspensión de la acumulación de intereses de la cartera vencida durante 2010, 2009 y 2008 el impacto en el estado de resultados de estos ejercicios asciende a \$54,371, \$32,029 y \$10,995, respectivamente.

La Compañía no tiene créditos o arrendamientos otorgados a partes relacionadas durante los ejercicios 2010, 2009 y 2008.

i. Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 991,688	\$ 441,543	\$ 295,589
Más (menos):			
Incremento a la reserva preventiva	465,010	816,753	71,412
Revaluación	(30,943)	(25,715)	77,891
Intereses de cartera vencida	7,134	(15,573)	2,503
Recuperaciones	43,539	1,166	-
Aplicaciones a la reserva	(328,715)	(179,598)	(2,884)
Cancelación de intereses	-	-	(32)
Quebrantos	<u>(16,547)</u>	<u>(46,888)</u>	<u>(2,936)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>\$ 1,131,166</u>	<u>\$ 991,688</u>	<u>\$ 441,543</u>

j. Los ingresos por intereses al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

<u>Cartera vigente:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Créditos	\$ 537,896	\$ 561,573	\$ 417,964
Arrendamientos	405,619	299,546	269,826
Factorajes	<u>4,838</u>	<u>7,181</u>	<u>1,934</u>
Subtotal interés	948,353	868,300	689,724
Arrendamientos Puros	926,736	897,513	508,461
Opciones de compra	30,505	30,020	24,181
Comisiones	60,134	71,504	60,530
Utilidad en cambios	4,778	17,385	15,981
Valorización	4,357,142	5,235,091	4,838,788
Intereses y rendimientos bancarios	<u>1,989</u>	<u>4,026</u>	<u>2,178</u>
Total	<u>\$ 6,329,637</u>	<u>\$ 7,123,839</u>	<u>\$ 6,139,846</u>

k. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 los saldos con clientes de la cartera de crédito vigente más importantes a cargo de grupos empresariales se resumen a continuación:

	2010		2009		2008	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Maquinaria Diesel, S. A. de C. V.	\$ 1,562,360	11	\$ 1,800,651	12	\$	
Maquinaria, S. A. de C. V.	1,083,250	8	943,507	6	262,154	1
Empresas Matco, S. A. de C. V.	421,765	3	670,770	5	884,896	5
Constructora Meco, S. A.	260,075	2	531,427	4	513,135	3
Maquinaria y Tractores, LTDA.	314,957	2	476,922	3	-	
TRACSA, S. A. de C. V.	347,567	2	468,121	3	466,286	3
MAQTRAC, S. A. de C. V.	40,812	-	60,212	-	-	
Corporación General de Tractores, S. A.	460,289	3	434,910	3	-	
VMSC Curacao N. V.	653,515	4	529,849	4	254,134	1
Coeur Mexicana, S. A. de C. V.	363,846	2	353,332	3	-	
Masering, S. A. S.	494,234	4	380,927	3	372,245	2
Constructora Urbana, S.A. de C. V.	418,367	3	-	-	-	
Peal Mexico, S. A. de C. V.	142,237	1	316,041	2	302,815	2
Minera del Norte, S. A. de C. V.	977,792	7	-	-	-	
Grupo Construcciones Planificadas, S. A. de C. V.	457,963	3	-	-	-	
Colorada, S. A. de C. V.	-		-		104,870	1
Planet bold, S. A. de C. V.	-		-		332,602	2
Minera Carbonifera, S. A. de C.V.	-		-		56,444	-
Servicios Industriales Especializado, S. A. de C. V.	-		-		41,713	-
Subtotal	<u>7,619,440</u>	<u>55</u>	<u>6,966,708</u>	<u>48</u>	<u>3,597,315</u>	<u>20</u>
Otros	<u>6,242,826</u>	<u>45</u>	<u>7,691,147</u>	<u>52</u>	<u>14,011,334</u>	<u>80</u>
Total de cartera de crédito vigente	<u>\$ 13,862,266</u>	<u>100</u>	<u>\$ 14,657,855</u>	<u>100</u>	<u>\$ 17,608,649</u>	<u>100</u>

l. El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Estimación para riesgos crediticios calculada	\$ 1,131,388	\$ 991,688	\$ 391,143
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>1,131,388</u>	<u>991,688</u>	<u>441,543</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	\$ -	\$ -	\$ 50,400
Cobertura de cartera vencida	<u>119%</u>	<u>149%</u>	<u>123%</u>

NOTA 7 - BIENES ADJUDICADOS

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago se integran como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bienes muebles	\$ 8,130	\$ 18,861	\$ 25,667
Inmuebles adjudicados	<u>18,745</u>	<u>19,832</u>	<u>44,384</u>
	26,875	38,693	70,051
Estimación por baja de valor	<u>5,499</u>	<u>6,844</u>	<u>13,663</u>
	<u>\$21,376</u>	<u>\$ 31,849</u>	<u>\$ 56,388</u>

NOTA 8 - MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO - NETO:

El mobiliario y equipo se integran como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación (%)</u>
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 19,980	\$ 20,280	\$ 20,325	10%
Equipo de cómputo y periférico	9,780	9,374	9,485	17%
Equipo de transporte	<u>3,922</u>	<u>3,228</u>	<u>3,228</u>	33%
	33,682	32,882	33,038	
Maquinaria - arrendamiento puro (1)	<u>3,580,767</u>	<u>3,685,901</u>	<u>3,070,903</u>	
	3,614,449	3,718,783	3,103,941	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(1,252,368)</u>	<u>(883,891)</u>	<u>(488,570)</u>	
	<u>\$ 2,362,081</u>	<u>\$ 2,834,892</u>	<u>\$ 2,615,371</u>	

(1) La depreciación se calcula en función del plazo del contrato.

El importe de la depreciación y amortización cargada a resultados del ejercicio ascendió a \$700,717, \$635,216 y \$353,098 en 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la Compañía tenía saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas como se mencionan a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Caterpillar (Puerto Rico)	\$ 9	\$ -	\$ -
Caterpillar Financial Services, Corporation (CFSC)	156	-	-
Caterpillar Leasing Thailand, Limited	399	-	(25)
Caterpillar América Servicios (Costa Rica)	485	510	420
Caterpillar Mining	216	45	12
	<u>\$ 1,265</u>	<u>\$ 555</u>	<u>\$ 407</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Caterpillar Financial Services, Corporation (CFSC) (1)	\$ 10,813,482	\$ 12,490,557	\$ 16,773,615
Caterpillar Leasing Chile, S. A.	-	83	108
Caterpillar Latin America Services Panama S. de R. L.	113	-	-
Caterpillar Inc, Corp.	632	-	-
Caterpillar Financial Europe	32	-	-
	<u>\$ 10,814,259</u>	<u>\$ 12,490,708</u>	<u>\$ 16,773,507</u>

(1) Corresponde principalmente a un crédito revolvente con su casa matriz ubicada en Nashville, Tennessee, USA. Incluye una provisión de intereses por un importe de \$19,391, \$10,382 y \$22,259 en 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan en el balance general dentro de préstamos bancarios y de otros organismos y acreedores diversos y otras cuentas por pagar.

Las operaciones realizadas con partes relacionadas al 31 de diciembre fueron las que se muestran a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ingresos:</u>			
Honorarios por servicios administrativos pagados, incluidos en otros ingresos	<u>\$ 12,148</u>	<u>\$ 14,136</u>	<u>\$ 9,552</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Gastos:</u>			
Intereses pagados por préstamos a CFSC, incluidos en gastos por intereses	\$ 99,337	\$151,913	\$228,767
Honorarios por servicios administrativos pagados, incluidos en gastos de administración	<u>-</u>	<u>829</u>	<u>10,451</u>
	<u>\$ 99,337</u>	<u>\$152,742</u>	<u>\$239,218</u>

NOTA 10 - PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 el valor de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>						
	<u>Moneda nacional</u>		<u>Moneda extranjera valorizada</u>		<u>Total</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
De exigibilidad Inmediata y de corto plazo:							
Préstamos de Banca Múltiple	\$ 373,669	\$ 505,953	\$ -	\$ -	\$ 373,669	\$ 505,953	\$ 963,128
Préstamos del Extranjero	-	-	8,948,168	10,517,727	8,948,168	10,517,727	15,158,189
Préstamos de Banca de Desarrollo	<u>1,250,009</u>	<u>380,368</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,250,009</u>	<u>380,368</u>	<u>28,285</u>
Total de exigibilidad inmediata y corto plazo	<u>\$1,623,678</u>	<u>\$ 886,321</u>	<u>\$ 8,948,168</u>	<u>\$ 10,517,727</u>	<u>\$ 10,571,846</u>	<u>\$ 11,404,048</u>	<u>\$ 16,149,602</u>
De largo plazo:							
Préstamos de Banca Múltiple	\$ 186,689	\$ 395,101	\$ -	\$ -	\$ 186,689	\$ 395,101	180,718
Préstamos del Extranjero	-	-	1,864,077	1,964,100	1,864,077	1,964,100	1,612,996
Préstamos de Banca de Desarrollo	<u>444,084</u>	<u>828,900</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>444,084</u>	<u>828,900</u>	<u>57,182</u>
Total a largo plazo	<u>630,773</u>	<u>1,224,001</u>	<u>1,864,077</u>	<u>1,964,100</u>	<u>2,494,850</u>	<u>\$ 3,188,101</u>	<u>1,850,896</u>
Total de préstamos interbancarios y de otros organismos	<u>\$2,254,451</u>	<u>\$ 2,110,322</u>	<u>\$10,812,245</u>	<u>\$ 12,481,827</u>	<u>\$ 13,066,696</u>	<u>\$ 14,592,149</u>	<u>\$ 18,000,498</u>

Dichos préstamos se encuentran contratados con instituciones financieras extranjeras e instituciones financieras nacionales, existiendo una concentración con Casa Matriz del 83%, 87% y 92% en 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

Los préstamos bancarios y de otros organismos contratados por la Compañía, están pactados a plazos de 7 a 100 días, 92 días a 63 meses y 1 día a 36 meses para préstamos obtenidos de la Banca Múltiple, Banca de Desarrollo y Entidades Extranjeras, respectivamente (2 días a 60 meses, 180 días a 60 meses y 1 día a 24 meses para 2009 y de 3 días a 48 meses, 92 días a 36 meses y 1 día a 36 meses para 2008) y a tasas que fluctúan entre 6.22% al 8.00%, 5.65% al 9.40% y 0.32% al 1.03% anual para préstamos obtenidos de la Banca múltiple, Banca de desarrollo y entidades extranjeras, respectivamente (7.22% al 13.80%, 6.03% al 9.54% y 0.60% al 1.07% anual para 2009 y 7.82% al 13.85%, 10.31% al 11.61% y 1.36% al 3.81% anual para 2008).

Al final del ejercicio la Compañía incumplió con uno de los covenants establecidos en el contrato celebrado con HSBC, el cual establece que el indicador de cartera vencida no puede ser superior al 5.10%, al 31 de diciembre de 2010 este indicador es de 6.53%. La Compañía obtuvo la dispensa correspondiente por parte de HSBC.

En relación con las líneas de crédito recibidas por la Compañía, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banca Múltiple	\$ 2,256,899	\$ 1,798,240	\$ 1,559,826
Banca de Desarrollo	815,513	1,297,960	35,146
Con el Extranjero	<u>3,327,960</u>	<u>1,901,045</u>	-
Total	<u>\$ 6,400,372</u>	<u>\$ 4,997,245</u>	<u>\$ 1,594,972</u>

NOTA 11 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) para los años de 2010 y 2009:

	<u>Terminación</u>	<u>Beneficios por retiro</u>	<u>Total Prima de antigüedad</u>	<u>Pensión</u>	<u>Indemnización legal por despido</u>	<u>Total 2010</u>	<u>Total 2009</u>
OBD al 1 de enero	\$ 107	\$58	\$165	\$4,971	\$3,039	\$ 8,175	\$ 7,243
Más (menos)							
Costo laboral del servicio actual	16	7	23	464	380	867	402
Costo financiero	8	5	13	422	222	657	374
(Ganancia)/ Pérdida por variaciones en la OBD	-	-	-	-	-	-	316
Beneficios pagados	-	-	-	-	-	-	-
Efecto de reducción o liquidación de obligaciones	-	-	-	-	-	-	-
(Ganancia) pérdida actuarial	-	-	-	-	-	-	-
OBD al 31 de diciembre	<u>\$ 131</u>	<u>\$70</u>	<u>\$201</u>	<u>\$5,857</u>	<u>\$3,641</u>	<u>\$ 9,699</u>	<u>\$ 8,335</u>

b. Conciliación de los valores razonables de los activos del plan (AP):

A continuación se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y finales del año de 2010, sobre el valor razonable de los activos de plan de beneficios a los empleados como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
AP al 1 de enero	\$ 2,447	\$ 1,403
Mas (menos):		
Rendimiento esperado	251	179
Pérdidas actuariales del período	-	(87)
Aportaciones de la compañía	<u>1,023</u>	<u>952</u>
AP al 31 de diciembre	<u>\$ 3,721</u>	<u>\$ 2,447</u>

c. Conciliación de la OBD, AP y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP):

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP, y el A/PNP reconocido en el balance general al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<u>Terminación</u>	<u>Beneficios por retiro</u>	<u>Total prima de antigüedad</u>	<u>Pensión</u>	<u>Indemnización legal por despido</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
OBD al final del año	\$ 124	\$ 77	\$ 201	\$ 6,229	\$ 3,294	\$ 9,724	(\$ 8,175)
Activo del plan	-	-	-	(3,653)	-	(3,653)	2,447
Servicio pasado por Pasivo(Activo) de transición al final del año	18	9	27	(768)	(561)	(1,332)	2,024
Servicio pasado por mejoras al Modificaciones al plan	-	-	-	(106)	-	(106)	112
(Ganancia) pérdida actuarial neta al final del año	<u>-</u>	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>	<u>(1,329)</u>	<u>-</u>	<u>(1,343)</u>	<u>(525)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 142</u>	<u>\$ 72</u>	<u>\$ 214</u>	<u>\$ 373</u>	<u>\$ 2,733</u>	<u>(\$ 3,290)</u>	<u>\$ 4,117</u>

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	<u>Terminación</u>	<u>Beneficios por retiro</u>	<u>Total prima de antigüedad</u>	<u>Pensión</u>	<u>Indemnización legal por despido</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 16	\$ 7	\$ 23	\$ 464	\$ 380	\$ 867	\$ 882
Costo financiero	8	5	13	423	223	658	687
Rendimiento esperado de los activos del plan	-	-	-	(252)	-	(252)	(179)
Amortización de partidas pendientes por:							
Pasivo de transición inicial	(9)	(5)	(14)	384	351	721	721
Modificaciones al plan	-	-	-	5	-	5	5
(Ganancia) o pérdida actuarial del periodo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(45)</u>	<u>-</u>	<u>(45)</u>	<u>(978)</u>
Total	<u>\$ 15</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 979</u>	<u>\$ 954</u>	<u>\$ 1,955</u>	<u>\$ 1,138</u>

e. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2010, son como sigue:

<u>Fecha de valuación</u>	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tasa de descuento	7.75%	9.50%	8.50%
Tasa de rendimientos de activos	7.75%	9.50%	8.50%
Tasa de inflación de largo plazo	3.50%		
Tasa de incremento de salarios	4.50%	5.00%	4.50%
Tasa de incremento de salario mínimo	3.50%	4.50%	5.50%

f. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU):

La PTU causada se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR.

Las provisiones para PTU en 2010, 2009 y 2008, se analizan como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PTU:			
Causado	\$ 607	\$ 62	\$ 326
Diferido	<u>(1,072)</u>	<u>715</u>	<u>1,216</u>
	<u>(\$ 465)</u>	<u>\$ 777</u>	<u>\$ 1,542</u>

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció PTU diferida se analizan a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo fijo revaluado neto	(\$ 7)	\$ -	\$ -
Seguros pagados por anticipado	(1,352)	1,448	1,322
PTU por pagar	1	(240)	(3,776)
Provisiones contables	6,145	(3,292)	(9,468)
Obligaciones laborales	<u>1,718</u>	<u>(5,070)</u>	<u>(237)</u>
Base de PTU	6,505	(7,154)	12,159
Tasa aplicable	<u>10%</u>	<u>10%</u>	<u>10%</u>
PTU diferida activa (pasiva)	<u>\$ 651</u>	<u>(\$ 715)</u>	<u>(\$ 1,216)</u>

NOTA 12 - CAPITAL CONTABLE:

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social suscrito y pagado de la Compañía está integrado como se muestra a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
"F"	10,004,960	Capital mínimo sin derecho a retiro	\$ 100,000
"F"	<u>24,666,097</u>	Capital variable	<u>246,661</u>
	<u>34,671,057</u>	Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 2007	<u>346,661</u> <u>326,610</u>
		Capital social	<u>\$ 673,271</u>

El capital mínimo fijo está íntegramente suscrito y pagado y está representado con acciones ordinarias nominativas Series "F", con valor nominal de \$10 cada una.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dichas CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% (38.89% en 2010) si se pagan en 2011. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a tasa Única del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Al 31 de diciembre de 2010 los saldos que se tienen en la cuentas de Cuenta de Utilidad de Capital de Aportación (CUCA) y CUFIN asciende a \$802,937 y \$1,756,075, respectivamente, los saldos por entidad se muestran a continuación:

	<u>Diciembre 2010</u>	
	<u>CUFIN</u>	<u>CUCA</u>
Caterpillar Crédito	\$ 1,753,418	\$ 800,715
GFCM	<u>2,657</u>	<u>2,222</u>
Total	<u>\$ 1,756,075</u>	<u>\$ 802,937</u>

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del ISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

NOTA 13 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), PERDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR, IMPUESTO AL ACTIVO (IA) E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU):

a. ISR:

En 2010, 2009 y 2008, la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$837,223, \$943,878 y \$459,598, respectivamente, la cual es superior a la determinada para efectos de IETU, el ISR causado en 2010, 2009 y 2008 asciende a \$251,167, \$264,262 y \$133,187, respectivamente. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Los saldos del ISR causado por entidad se muestran a continuación:

	<u>Diciembre</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caterpillar Crédito	\$ 249,364	\$ 264,111	\$ 128,687
GFCM	<u>1,803</u>	<u>267</u>	<u>4,500</u>
Total	<u>\$ 251,167</u>	<u>\$ 264,378</u>	<u>\$ 133,187</u>

Con base en sus proyecciones financieras y fiscales, la Compañía determinó que el impuesto que esencialmente pagará en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable de 2010 a 2012 será de 30%, para 2013 será de 29% y a partir de 2014 de 28%.

La provisión para ISR se analiza como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ISR:			
Causado	(\$ 251,167)	(\$ 264,378)	(\$ 133,187)
Diferido	<u>99,258</u>	<u>109,033</u>	<u>74,690</u>
	<u>\$ 151,909</u>	<u>(\$ 155,345)</u>	<u>(\$ 58,497)</u>

El ISR diferido al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por entidad se integra como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caterpillar Crédito	\$ 96,173	\$ 110,166	\$ 74,844
GFCM	<u>3,085</u>	<u>(1,133)</u>	<u>(154)</u>
Total	<u>\$ 99,258</u>	<u>\$ 109,033</u>	<u>\$ 74,690</u>

La conciliación entre la tasa legal y la efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>\$ 873,513</u>	<u>\$ 476,348</u>	<u>\$ 206,700</u>
ISR a la tasa legal (30% y 28% en 2010 y 2009)	261,651	140,859	61,702
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas:			
Gastos no deducibles	2,762	725	21,394
Ingresos no acumulables	(905,787)	(238,170)	325,890
Ajuste anual por inflación	(7,630)	24,390	21,971
Otras partidas	<u>497,095</u>	<u>(83,149)</u>	<u>(489,454)</u>
ISR a la tasa real	<u>(\$ 151,909)</u>	<u>(\$ 155,345)</u>	<u>(\$ 58,497)</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>17%</u>	<u>33%</u>	<u>28%</u>

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 1,343,564	\$ 991,688	\$ 441,543
Créditos diferidos	196,555	259,313	349,943
Provisiones de pasivos	24,643	(686)	1,853
Provisión de obligaciones laborales	1,718	(5,070)	-
PTU por pagar	-	514	-
Exceso en el contable sobre el valor fiscal del activo fijo	(42,314)	(276,827)	(158,422)
Seguros pagados por anticipado	<u>(3,271)</u>	<u>(4,955)</u>	<u>-</u>
Tasa (%)	<u>1,288,826</u> <u>30</u>	<u>963,977</u> <u>30</u>	<u>634,917</u> <u>28</u>
Impuesto diferido activo	386,648	289,193	177,777
IETU diferido de subsidiaria (1)	<u>-</u>	<u>(580)</u>	<u>580</u>
Impuesto diferido activo	<u>\$ 386,648</u>	<u>\$ 288,613</u>	<u>\$ 178,357</u>

- (1) La subsidiaria de la Compañía generó IETU diferido durante el ejercicio 2008, sin embargo, durante el ejercicio 2009 generó nuevamente ISR diferido, por lo que se canceló el IETU diferido registrado en 2008 para registrar el efecto por ISR diferido correspondiente. Para efectos de los presentes estados financieros consolidados y por no considerarse significativo, el efecto antes mencionado se presentó dentro del rubro "Impuesto sobre la renta diferido".

b. Pérdidas fiscales

La Compañía tenía un saldo de pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2008, con un importe de \$292,846 (\$285,000 a valor nominal), las cuales fueron amortizadas contra el resultado fiscal del ejercicio 2007 en su totalidad.

c. IA:

Hasta el 31 de diciembre de 2007 (fecha en que fue derogado este impuesto), el IA se causaba a la tasa del 1.25% sobre el importe de ciertos activos, sólo cuando éste excedía al ISR a cargo (véase inciso c. siguiente).

El IA efectivamente pagado es susceptible de devolución de acuerdo con la mecánica establecida en la Ley del IETU, el cual se recuperará de manera gradual cada año hasta en un monto máximo del 10% del total del IA pagado en los 10 años anteriores a 2008.

Con fecha 12 de febrero de 2007, la Compañía interpuso un juicio de amparo ante la SHCP en contra de las reformas a la Ley del IA publicadas el 27 de diciembre de 2006. En dicho recurso existe una disputa de \$118. A la fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, se encuentra en proceso de revisión por parte de la autoridad competente la citada controversia.

d. IETU:

El IETU de 2010 se calculó a la tasa del 17.5% (17% para 2009) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente y el efecto de cambio en la tasa en las diferencias temporales ha sido reconocido en ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

NOTA 14 - CUENTAS DE ORDEN:

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 la Compañía tenía los siguientes compromisos crediticios:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Líneas de crédito no utilizadas	<u>\$ 6,098,339</u>	<u>\$ 6,175,449</u>	<u>\$ 2,541,856</u>
Intereses devengados no cobrados	<u>\$ 54,371</u>	<u>\$ 32,029</u>	<u>\$ 10,995</u>

NOTA 15 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

a. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la información financiera consolidada del Grupo Financiero se muestra como sigue:

<u>Balance general</u>	<u>Arrendamiento</u>	<u>Factoraje</u>	<u>Créditos</u>	<u>Panamá</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>	<u>Saldos Eliminación</u>	<u>Consolidados</u>
2010								
Activos								
Disponibilidades	(\$2,038,597)	\$ -	\$ 2,073,484	\$ 86,028	\$ 144	\$ 121,059	\$ (174)	\$ 121,233
Inversiones en valores	10,303	-	-	-	2,900	13,203	-	13,203
Cartera de arrendamiento-Neto	5,452,758	-	-	437,757	-	5,890,515	-	5,890,515
Cartera de crédito-Neto	-	-	7,744,823	-	-	7,744,823	-	7,744,823
Cartera de factoraje-Neto	-	43,224	-	-	-	43,224	-	43,224
Otras cuentas por cobrar	(3,324,119)	83,470	4,681	139	3,957	(3,231,872)	(3,368,652)	136,780
Bienes adjudicados	6,330	-	20,545	-	-	26,875	5,499	21,376
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto	2,284,564	3	-	77,367	13	2,361,947	(134)	2,362,081
Impuestos diferidos	298,480	-	86,217	1	-	384,698	(1,950)	386,648
Otros activos	508	-	198	19	1,588	2,313	-	2,313
Total activo	\$ 2.690.227	\$126.697	\$ 9.929.948	\$ 601.311	\$ 8.602	\$ 13.356.785	(\$ 3.365.411)	\$ 16.722.196
Pasivo y capital contable								
Préstamos bancarios y de otros organismos	\$ 559,927	\$ -	\$ 11,965,591	\$ 541,178	\$ -	\$ 13,066,696	\$ -	\$ 13,066,696
Acreedores diversos	265,590	-	(3,295,808)	32,661	14,910	(2,982,647)	(3,370,766)	388,119
Otras cuentas por pagar	300,470	-	-	-	-	300,470	-	300,470
Impuestos y PTU diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos diferidos	150,035	389	44,950	1,470	-	196,844	-	196,844
ISR por pagar	121,923	-	-	-	-	121,923	(242)	122,165
Total pasivo	1.397.945	389	8.714.733	575.309	14.910	10.703.286	(3.371.008)	14.074.294
Capital contable								
Capital contribuido	201,149	102,143	368,055	-	1,924	673,271	-	673,271
Capital ganado	1,091,133	24,165	847,160	26,002	(8,232)	1,980,228	5,597	1,974,631
Total capital contable	1.292.282	126.308	1.215.215	26.002	(6.308)	2.653.499	5.597	2.647.902
Total pasivo y capital contable	\$ 2.690.227	\$126.697	\$ 9.929.948	\$ 601.311	\$ 8.602	\$ 13.356.785	(\$ 3.365.411)	\$ 16.722.196
2009								
Activos								
Disponibilidades	(\$1,190,341)	\$ 9	\$ 1,206,169	\$ -	\$ 1,115	\$ 16,952	\$ (150)	\$ 17,102
Inversiones en valores	13,379	-	875	-	148	14,402	-	14,402
Cartera de arrendamiento - Neto	4,795,792	-	-	102,044	-	4,897,836	-	4,897,836
Cartera de crédito - Neto	-	-	9,344,159	-	-	9,344,159	-	9,344,159
Cartera de factoraje - Neto	-	91,461	-	-	-	91,461	-	91,461
Otras cuentas por cobrar	(4,000,499)	35,101	57,912	-	2,933	(3,904,553)	(4,110,547)	205,994
Bienes adjudicados	18,861	-	19,832	-	-	38,693	6,844	31,849
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto	2,834,737	4	-	-	16	2,834,757	(135)	2,834,892
Impuestos diferidos	202,307	-	86,216	-	90	288,613	-	288,613
Otros activos	533	-	6,796	-	3,777	11,106	-	11,106
Total activo	\$ 2.674.769	\$126.575	\$ 10.721.959	\$ 102.044	\$ 8.079	\$ 13.633.426	(\$ 4.103.988)	\$ 17.737.414

<u>Balance general</u>	<u>Arrendamiento</u>	<u>Factoraje</u>	<u>Créditos</u>	<u>Panamá</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>	<u>Saldos</u> <u>Eliminación</u>	<u>Consolidados</u>
<u>2009</u>								
Pasivo y capital contable								
Préstamos bancarios y de otros organismos	\$ 899,038	\$ -	\$ 13,693,111	\$ -	\$ -	\$ 14,592,149	\$ -	\$ 14,592,149
Acreedores diversos	611,892	8	(4,161,380)	102,129	9,652	(3,437,699)	(4,110,183)	672,484
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos diferidos	190,182	947	64,084	-	-	255,213	-	255,213
ISR por pagar	290,755	-	-	-	-	290,755	(515)	291,270
Total pasivo	1,991,867	955	9,595,815	102,129	9,652	11,700,418	(4,110,698)	15,811,116
Capital contable								
Capital contribuido	201,149	102,143	368,055	-	1,924	673,271	-	673,271
Capital ganado	481,753	23,477	758,089	(85)	(3,497)	1,259,737	6,710	1,253,027
Total capital contable	682,902	125,620	1,126,144	(85)	(1,573)	1,933,008	6,710	1,926,298
Total pasivo y capital contable	\$ 2,674,769	\$ 126,575	\$ 10,721,959	\$ 102,044	\$ 8,079	\$ 13,633,426	(\$ 4,103,988)	\$ 17,737,414

<u>Balance general</u>	<u>Arrendamiento</u>	<u>Factoraje</u>	<u>Créditos</u>	<u>Panamá</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>	<u>Eliminación</u>	<u>Consolidados</u>
<u>2008</u>								
Activos								
Disponibilidades	\$ 35,434	\$ 7	\$ 495	\$ -	\$ 609	\$ 36,545	\$ (158)	\$ 36,703
Inversiones en valores	137,016	-	45,993	-	5,831	188,840	-	188,840
Derivados	15,601	-	-	-	-	15,601	-	15,601
Cartera de arrendamiento - Neto	6,124,656	-	-	-	-	6,124,656	-	6,124,656
Cartera de crédito - Neto	-	-	11,249,813	-	-	11,249,813	(53,350)	11,303,163
Cartera de factoraje - Neto	-	96,827	-	-	-	96,827	-	96,827
Otras cuentas por cobrar	152,365	28,781	8,579	-	3,146	192,871	124,630	68,241
Bienes adjudicados	24,199	-	45,852	-	-	70,051	13,663	56,388
Inmuebles, mobiliario y equipo - Neto	2,615,217	-	-	-	19	2,615,236	(135)	2,615,371
Impuestos diferidos	91,560	-	86,217	-	580	178,357	-	178,357
Otros activos	525	5	1,560	-	2,700	4,790	-	4,790
Total activo	\$ 9,196,573	\$ 125,620	\$ 11,438,509	\$ -	\$ 12,885	\$ 20,773,587	\$ 84,650	\$ 20,688,937
Pasivo y capital contable								
Préstamos bancarios y de otros organismos	\$ 7,831,113	\$ -	\$ 10,169,385	\$ -	\$ -	\$ 18,000,498	\$ -	\$ 18,000,498
Acreedores diversos	242,068	8	213,138	-	19,579	474,793	76,636	398,157
Otras cuentas por pagar	71,334	-	257,072	-	-	328,406	-	328,406
Impuestos y PTU diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos diferidos	283,062	1,125	66,879	-	-	351,066	(2)	351,068
ISR por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo	8,427,577	1,133	10,706,474	-	19,579	19,154,763	76,634	19,078,129
Capital contable								
Capital contribuido	201,149	102,143	368,055	-	1,924	673,271	-	673,271
Capital ganado	567,847	22,344	363,980	-	(8,618)	945,553	8,016	937,537
Total capital contable	768,996	124,487	732,035	-	(6,694)	1,618,824	8,016	1,610,808
Total pasivo y capital contable	\$ 9,196,573	\$ 125,620	\$ 11,438,509	\$ -	\$ 12,885	\$ 20,773,587	\$ 84,650	\$ 20,688,937

Estado de Resultados	Arrendadora	Factoraje	Créditos	Panamá	Servicios	Total	Saldos Eliminación	Consolidados
2010								
Ingresos por intereses	\$ 2,498,424	\$ 12,080	\$ 3,649,780	\$ 168,838	\$ 515	\$ 6,329,637	\$ -	\$ 6,329,637
Gastos por intereses	<u>1,847,514</u>	<u>11,408</u>	<u>3,343,670</u>	<u>139,504</u>	<u>59</u>	<u>5,342,155</u>	<u>-</u>	<u>5,342,155</u>
MARGEN FINANCIERO	650,910	672	306,110	29,334	456	987,482	-	987,482
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>327,304</u>	<u>-</u>	<u>154,577</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>481,881</u>	<u>-</u>	<u>481,881</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	323,606	672	151,533	29,334	456	505,601	-	505,601
Comisiones y tarifas cobradas y pagadas y resultado por intermediación, otros ingresos (egresos) de la operación, neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(105)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(105)</u>	<u>-</u>	<u>(105)</u>
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACION	323,606	672	151,428	29,334	456	505,496	-	505,496
Gastos de administración y promoción	<u>67,609</u>	<u>19</u>	<u>65,950</u>	<u>3,249</u>	<u>103,393</u>	<u>240,220</u>	<u>85,452</u>	<u>154,768</u>
RESULTADO DE LA OPERACION	255,997	653	85,478	26,085	(102,937)	265,276	85,452	350,728
Otros gastos y productos neto	<u>379,353</u>	<u>35</u>	<u>4,937</u>	<u>-</u>	<u>96,691</u>	<u>481,016</u>	<u>(41,769)</u>	<u>522,785</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	633,350	588	90,415	26,085	(6,246)	746,292	127,221	873,513
Impuestos sobre la Renta causado y diferido	<u>25,968</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,509)</u>	<u>24,459</u>	<u>(127,450)</u>	<u>151,909</u>
Resultado neto	<u>\$ 609,382</u>	<u>\$ 688</u>	<u>\$ 90,415</u>	<u>\$ 26,085</u>	<u>(\$ 4,737)</u>	<u>\$ 721,853</u>	<u>\$ (229)</u>	<u>\$ 721,604</u>
2009								
Ingresos por intereses	\$ 3,181,284	\$ 20,485	\$ 3,919,796	\$ 1,684	\$ 590	\$ 7,123,839	\$ -	\$ 7,123,839
Gastos por intereses	<u>2,563,289</u>	<u>19,374</u>	<u>3,553,457</u>	<u>1,621</u>	<u>43</u>	<u>6,137,784</u>	<u>-</u>	<u>6,137,784</u>
MARGEN FINANCIERO	617,995	1,111	366,339	63	547	986,055	-	986,055
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>781,469</u>	<u>-</u>	<u>(74,912)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>706,557</u>	<u>-</u>	<u>706,557</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	(163,474)	1,111	441,251	63	547	279,498	-	279,498
Comisiones y tarifas cobradas y pagadas y resultado por intermediación, otros ingresos (egresos) de la operación, neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,108)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,108)</u>	<u>-</u>	<u>(1,108)</u>
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACION	(163,474)	1,111	440,143	63	547	278,390	-	278,390
Gastos de administración y promoción	<u>36,960</u>	<u>16</u>	<u>28,745</u>	<u>148</u>	<u>57,973</u>	<u>123,842</u>	<u>-</u>	<u>123,842</u>
RESULTADO DE LA OPERACION	(200,434)	1,095	411,398	(85)	(57,426)	154,548	-	154,548
Otros gastos y productos neto	<u>267,758</u>	<u>39</u>	<u>12,235</u>	<u>-</u>	<u>41,768</u>	<u>321,800</u>	<u>-</u>	<u>321,800</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	67,324	1,134	423,633	(85)	(15,658)	476,348	-	476,348
Impuestos sobre la Renta causado y diferido	<u>153,418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,927</u>	<u>155,345</u>	<u>-</u>	<u>155,345</u>
Resultado neto	<u>(\$ 86,094)</u>	<u>\$ 1,134</u>	<u>\$ 423,633</u>	<u>(\$ 85)</u>	<u>(\$ 17,585)</u>	<u>\$ 321,003</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 321,003</u>

<u>Estado de Resultados</u>	<u>Arrendadora</u>	<u>Factoraje</u>	<u>Créditos</u>	<u>Panamá</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>	<u>Eliminación</u>	<u>Consolidados</u>
<u>2008</u>								
Ingresos por intereses	\$ 2,630,108	\$ 29,137	\$ 3,482,336	\$ -	(\$ 1,735)	\$ 6,139,846	\$ -	\$ 6,139,846
Gastos por intereses	<u>2,841,396</u>	<u>2,651</u>	<u>3,071,618</u>	<u>-</u>	<u>1,033</u>	<u>5,916,698</u>	<u>-</u>	<u>5,916,698</u>
MARGEN FINANCIERO	(211,288)	26,486	410,718	-	(2,768)	223,148	-	223,148
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>46,415</u>	<u>-</u>	<u>26,559</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72,974</u>	<u>-</u>	<u>72,974</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	(257,703)	26,486	384,159	-	(2,768)	150,174	-	150,174
Comisiones y tarifas cobradas y pagadas y resultado por intermediación, otros ingresos (egresos) de la operación, neto	<u>59,283</u>	<u>-</u>	<u>(907)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>58,376</u>	<u>-</u>	<u>58,376</u>
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACION	(198,420)	26,486	383,252	-	(2,768)	208,550	-	208,550
Gastos de administración y promoción	<u>60,590</u>	<u>8</u>	<u>52,691</u>	<u>-</u>	<u>27,646</u>	<u>140,935</u>	<u>5,647</u>	<u>135,288</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	(259,010)	26,478	330,561	-	(30,414)	67,615	5,647	73,262
Otros gastos y productos neto	<u>101,126</u>	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32,261</u>	<u>133,438</u>	<u>-</u>	<u>133,438</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(157,884)	26,529	330,561	-	1,847	201,053	5,647	206,700
Impuestos sobre la Renta causado y diferido	<u>55,227</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,270</u>	<u>58,497</u>	<u>-</u>	<u>58,497</u>
Resultado neto	<u>(\$ 213,111)</u>	<u>\$ 26,529</u>	<u>\$ 330,561</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 1,423)</u>	<u>\$ 142,556</u>	<u>\$ 5,647</u>	<u>\$ 148,203</u>

- b. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, el total de la cartera crediticia comercial agrupada por zona geográfica, es la siguiente:

<u>Cartera de crédito</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
México	\$ 9,212,219	\$ 9,136,571	\$ 12,251,444
Costa Rica	1,222,998	1,841,781	2,127,986
Antillas Países bajos	655,881	529,849	245,362
Colombia	619,572	541,242	745,177
Guatemala	772,300	789,691	707,552
Ecuador	97,645	281,907	578,368
Nicaragua	287,764	240,433	-
República Dominicana	253,865	270,609	-
El Salvador	121,997	164,493	270,713
Panamá	638,898	611,247	-
Honduras	352,080	401,866	523,600
Otros	<u>574,731</u>	<u>515,455</u>	<u>515,987</u>
Total	<u>\$ 14,809,950</u>	<u>\$ 15,325,144</u>	<u>\$ 17,966,189</u>

- c. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la cartera crediticia comercial agrupada por sector económico, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cartera de crédito</u>	%	%	%
Agricultura	0	1	1
Minería	12	7	7
Extracción de petróleo y gas	1	1	1
Contratos generales de inmuebles	25	21	19
Construcción	17	20	19
Contratos especiales	1	1	1
Manufactura	1	1	1
Servicios	2	2	2
Distribuidores Caterpillar	39	43	46
Mayoristas	1	2	2
Transportación	1	1	1
Minoristas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

NOTA 16 – INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE RESULTADOS:

- a. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la composición del margen financiero presentado en el estado de resultados se muestra como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera valorizada</u>	<u>2010 Total</u>
<u>Ingresos por intereses y comisiones</u>			
Intereses por:			
- Créditos	\$ 64,550	\$ 473,346	\$ 537,896
- Arrendamiento financiero	208,317	197,302	405,619
- Factoraje	4,838	-	4,838
Ingresos por:			
Opciones de compra	13,812	16,692	30,504
Arrendamiento puro	885,906	40,830	926,736
Comisiones	13,738	46,396	60,134
Valorización	4,361,921	-	4,361,921
Intereses y rendimientos bancarios	<u>1,989</u>	<u>-</u>	<u>1,989</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones	<u>5,555,071</u>	<u>774,566</u>	<u>6,329,637</u>

<u>Concepto</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera valorizada</u>	<u>2010 Total</u>
Préstamos bancarios provenientes de:			
Bancos nacionales privados	65,797	-	65,797
Banca de desarrollo	116,164	-	116,164
Casa Matriz	-	93,399	93,399
	<u>181,961</u>	<u>93,399</u>	<u>275,360</u>
Gastos por:			
Costos directos por arrendamiento	485	-	485
Depreciación de bienes en arrendamiento puro	669,474	28,535	698,009
Valorización	4,367,770	-	4,367,770
Comisiones	124	407	531
	<u>5,219,814</u>	<u>122,341</u>	<u>5,342,155</u>
Total de gastos por intereses	<u>5,219,814</u>	<u>122,341</u>	<u>5,342,155</u>
Margen financiero	<u>\$ 335,257</u>	<u>\$ 652,225</u>	<u>\$ 987,482</u>

<u>Concepto</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera valorizada</u>	<u>2009 Total</u>
<u>Ingresos por intereses y comisiones</u>			
Intereses por:			
- Créditos	\$ 24,104	\$ 537,469	\$ 561,573
- Arrendamiento financiero	138,168	161,378	299,546
- Factoraje	7,181	-	7,181
Ingresos por:			
Opciones de compra	897,513	-	897,513
Arrendamiento puro	30,020	-	30,020
Comisiones	16,368	55,136	71,504
Valorización	5,252,476	-	5,252,476
Intereses y rendimientos bancarios	4,026	-	4,026
	<u>6,369,856</u>	<u>753,983</u>	<u>7,123,839</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones	<u>6,369,856</u>	<u>753,983</u>	<u>7,123,839</u>
<u>Gastos por intereses</u>			
Préstamos bancarios provenientes de:			
Bancos nacionales privados	98,042	-	98,042
Banca de desarrollo	49,090	-	49,090
Casa Matriz	-	153,687	153,687
	<u>147,132</u>	<u>153,687</u>	<u>300,819</u>
Gastos por:			
Costos directos por arrendamiento	578	-	578
Depreciación de bienes en arrendamiento puro	635,215	-	635,215
Valorización	5,200,318	-	5,200,318
Comisiones	15	839	854
	<u>5,983,258</u>	<u>154,526</u>	<u>6,137,784</u>
Total de gastos por intereses	<u>5,983,258</u>	<u>154,526</u>	<u>6,137,784</u>
Margen financiero	<u>\$ 386,598</u>	<u>\$ 599,457</u>	<u>\$ 986,055</u>

<u>Concepto</u>	<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera valorizada</u>	<u>2008 Total</u>
<u>Ingresos por intereses y comisiones</u>			
Intereses por:			
- Créditos	\$ 21,299	\$ 396,664	\$ 417,963
- Arrendamiento financiero	101,319	168,507	269,826
- Factoraje	1,934	-	1,934
Ingresos por:			
Opciones de compra	24,181	-	24,181
Arrendamiento puro	508,461	-	508,461
Comisiones	17,918	42,612	60,530
Valorización	4,854,773	-	4,854,773
Intereses y rendimientos bancarios	<u>2,178</u>	<u>-</u>	<u>2,178</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones	<u>5,532,063</u>	<u>607,783</u>	<u>6,139,846</u>
<u>Gastos por intereses</u>			
Préstamos bancarios provenientes de:			
Bancos nacionales privados	103,453	-	103,453
Banca de desarrollo	790	-	790
Casa Matriz	<u>-</u>	<u>228,769</u>	<u>228,769</u>
	104,243	228,769	333,012
Gastos por:			
Costos directos por arrendamiento	1,535	-	1,535
Depreciación de bienes en arrendamiento puro	353,098	-	353,098
Valorización	5,225,632	-	5,225,632
Comisiones	<u>82</u>	<u>3,339</u>	<u>3,421</u>
Total de gastos por intereses	<u>5,684,590</u>	<u>232,108</u>	<u>5,916,698</u>
Margen financiero	<u>(\$ 152,527)</u>	<u>\$ 375,675</u>	<u>\$ 223,148</u>

b. Otros productos, neto

El desglose de los otros ingresos y otros gastos por 2010, 2009 y 2008, se presenta a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Otros ingresos:			
Ventas de inmuebles	\$ 544,343	\$ 362,300	\$ 383,620
Subsidios	109,773	156,863	106,261
Intereses moratorios	106,339	62,021	20,842
Operaciones intercompañía	12,061	14,371	9,854
Ingresos de cobranza	6,783	8,550	4,212
Legales	4,671	5,453	7,721
Operaciones con instrumentos derivados	-	1,904	17,122
Registro público de la propiedad	172	668	928
Actualización de impuestos	147	949	11,569
Penas por prepago	849	1,993	2,138
Cancelación de estimación preventiva	134,224	33,919	1,942
Seguros cobrados	57,816	74,701	63,305
Otros	<u>130,797</u>	<u>15,187</u>	<u>12,222</u>
Total de otros ingresos	<u>\$1,107,975</u>	<u>\$ 738,879</u>	<u>\$ 641,736</u>
Otros gastos:			
Baja de valor por bienes adjudicados	\$ 8,085	\$ 1,516	\$ 12
Baja de inmuebles	539,712	316,312	431,648
Seguros pagados	35,743	70,996	39,756
Comisiones pagadas	281	447	232
Operaciones con instrumentos derivados	-	1,767	1,853
Otros	<u>1,369</u>	<u>26,041</u>	<u>34,797</u>
Total de otros gastos	<u>\$ 585,190</u>	<u>\$ 417,079</u>	<u>\$ 508,298</u>
Neto	<u>\$ 522,785</u>	<u>\$ 321,800</u>	<u>\$ 133,438</u>

NOTA 17 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS:

a. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la Compañía tiene pasivos contingentes por las posibles diferencias de impuestos que pudieran derivarse de la eventual revisión de las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía y de diferentes criterios en la interpretación de las disposiciones legales entre la Compañía y las autoridades fiscales.

b. Compromisos

La Compañía tiene ciertos compromisos contraídos con sus acreedores, derivados de las deudas contratadas al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008. Dichos compromisos han sido cumplidos por la Compañía en forma satisfactoria.

NOTA 18 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES Y REGULATORIOS:

Normas de Información Financiera

El CINIF emitió, durante diciembre de 2009 y en 2010, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2011. Se considera que dichas NIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Compañía:

NIF B-5 “Información financiera por segmentos”. Establece las normas generales para revelar la información financiera por segmentos, adicionalmente permite al usuario de dicha información, analizar a la entidad desde la misma óptica que lo hace la administración y permite presentar información por segmentos más coherente con sus estados financieros. Esta norma dejará sin efecto al Boletín B-5 “Información financiera por segmentos”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF B-9 “Información financiera a fechas intermedias”. Establece las normas para la determinación y presentación de la información financiera a fechas intermedias para uso externo, en donde se requiere, entre otros, la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo; dichos estados no eran requeridos por el Boletín B-9 “Información financiera a fechas intermedias”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-4 “Inventarios”, de aplicación retrospectiva, establece las normas particulares de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los inventarios, adicionalmente, elimina el método de costeo directo como un sistema de valuación permitido y la fórmula de asignación del costo de inventarios denominado últimas entradas primeras salidas (UEPS). Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-4 “Inventarios”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-5 “Pagos anticipados”, de aplicación retrospectiva, establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas al rubro de pagos anticipados; asimismo, establece que los anticipos para la compra de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo, deben presentarse en el rubro de pagos anticipados y no en los rubros de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo como se hacía anteriormente, también establece que los pagos anticipados relacionados con la adquisición de bienes se presenten, en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, ya sea en el activo circulante o en el activo no circulante. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-5 “Pagos anticipados”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”, de aplicación prospectiva (excepto en aspectos de revelación), establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas a las propiedades, planta y equipo; también establece a) las propiedades, planta y equipo utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas ya están bajo su alcance y b) la obligatoriedad de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente. Esta NIF entra en vigor a partir del 1º de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación sus componentes y que tengan una vida útil claramente distinta del activo principal. En este caso y para las entidades que no hayan efectuado dicha segregación las disposiciones aplicables entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2012. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-6 “Inmuebles, maquinaria y equipo”, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-18 “Obligaciones asociadas con el retiro de activos y la restauración del medio ambiente”, de aplicación retrospectiva, establece entre otros, las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de una provisión relativa a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo; así como los requisitos a considerar para la valuación de una obligación asociada con el retiro de un componente y las revelaciones que una entidad debe presentar cuando tenga una obligación asociada con el retiro de un componente.

Reglas de operación y criterios contables regulatorios

Durante el mes de abril de 2009, fue presentado ante la Cámara de Senadores una iniciativa con proyecto de decreto, mediante el cual se pretende reformar los artículos 87-B y 87-D y derogar los artículos 87-C y 87-J de la LGOAAC.

A través de esta iniciativa, se pretende reformar el artículo 87-B de la LGOAAC, relacionado a que cualquier persona que realice actividades de crédito, así como la celebración de arrendamiento financiero o factoraje financiero, requerirá de autorización del Gobierno Federal. Así como el artículo 87-D para que las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOM) se sujeten en todo aquello que resulte conducente para las instituciones de crédito y entidades financieras, según corresponda, a lo que disponen los artículos 49, 50, 51, 73, 73 Bis y 73 Bis 1, 93, 99, 101, 192 y 115 de las LIC, así como el artículo 4, fracciones I a VI, y el 6 de la Ley de la CNBV.

También se derogan los artículos 87-C y 87-J de la LGOAAC, relacionados al vínculo patrimonial de una SOFOM con un grupo financiero y a los requisitos de debían de contener los contratos de arrendamiento y factoraje financiero para que estos incluyeran el señalamiento expreso que la SOFOM para su constitución y operación con tal carácter, no requieren de autorización de la SHCP.

Finalmente, dicha iniciativa contempla una disposición transitoria que menciona que una SOFOME no regulada contarán con dos años a partir de la entrada en vigor de dicha iniciativa, para transformar sus estatutos y sistemas de operación, de conformidad con las reglas que para tal fin emitan la SHCP, la CNBV y Banxico, en el ámbito de sus atribuciones.

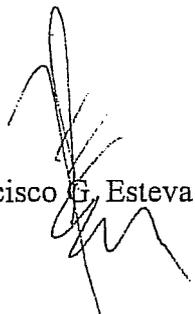
A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de evaluar las modificaciones legales, administrativas, operativas y contables que resultarían de aprobarse dicha iniciativa.



Lic. Federico Rodríguez G.
Director General



C.P.C. Laura Romero R.
Director de Administración y Finanzas



C.P.C. Francisco G. Esteva N.
Contralor



C.P. Heidi Gómez D.
Contador General

Informe del comisario por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010.

CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.,
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO
MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA Y
SUBSIDIARIA

INFORME DEL COMISARIO

DECEMBER 31, 2010, 2009 y 2008

José Antonio Quesada Palacios

Contador Público

Maestro en administración

*Mariano Escobedo No. 573
Col. Rincón del Bosque
11580 México, D. F.*

*Tel. 5263-6000
Dir. 5263-6070
Fax: 5263-6010*

INFORME DEL COMISARIO

México, D. F., 11 de mayo de 2011

A la Asamblea General de Accionistas de
Caterpillar Crédito, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad No Regulada

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Caterpillar Crédito, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Sociedad), rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad del balance general consolidado y de los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, preparados por y bajo la responsabilidad de la administración de la Sociedad y que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Revisé cuidadosamente el dictamen de fecha 14 de abril de 2011, rendido por separado por los auditores externos de la Sociedad, PricewaterhouseCoopers, S. C., en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, sobre los estados financieros preparados por la Administración de la Institución. Dicho dictamen hace referencia a los siguientes asuntos:

“Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Compañía está obligado a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de banca múltiple, las cuales, en los casos que se indican en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF).”

José Antonio Quesada Palacios

*Contador Público
Maestro en administración*

*Mariano Escobedo No. 573
Col. Rincón del Bosque
11580 México, D. F.*

*Tel. 5263-6000
Dir. 5263-6070
Fax: 5263-6010*

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros antes mencionados, presentados por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera consolidada de Caterpillar Crédito, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, así como los estados consolidados de resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Comisario

Estados financieros consolidados auditados del Garante para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010.

COMISIÓN DE VALORES Y LA BOLSA
DE LOS ESTADOS UNIDOS
Washington, D.C. 20549



FORMULARIO 10-K

(Marque una opción)

REPORTE ANUAL DE CONFORMIDAD CON LA SECCIÓN 13 O 15 (d) DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DE 1934
Para el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2010

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 del _____ al _____.

Expediente de la Comisión Núm. 0- 13295

CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORPORATION

(Denominación exacta del Registrante según consta en su instrumento constitutivo)

Delaware
(Estado u otra jurisdicción de incorporación o
constitución)

37-1105865
(Núm. de Identificación Tributaria [IRS] del
Empleador)

2120 West End Ave., Nashville, Tennessee
(Domicilio de las oficinas administrativas
centrales)

37203-0001
(Código Postal)

Número de teléfono del Registrante, con inclusión del código de área: (615) 341-1000

El Registrante es una subsidiaria de propiedad absoluta de Caterpillar Inc. y reúne todas las condiciones establecidas en la Instrucción General (I)(1)(a) y (b) del Formulario 10-K, y por lo tanto presenta este Formulario con el formato de divulgación reducido.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-inglés

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

Título de cada clase

**Nombre de cada Bolsa de
Valores en la que está
registrado**

5.125% Pagarés a mediano plazo
Serie F con vencimiento en Octubre
de 2011

Bolsa de Valores de Nueva York

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

Indique con un si el registrante es un emisor experimentado y autorizado, según se define en la Regla 405 de la Ley de Valores.

Si No

Indique con un si el registrante no tiene la obligación de presentar informes de conformidad con la Sección 13 o 15(d) de la Ley.

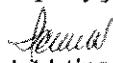
Si No

Indique con un si el registrante (1) ha presentado todos los informes que debe presentar de conformidad con la Sección 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934 durante los 12 meses precedentes (o por el período menor durante el cual el registrante estuvo obligado a presentar tales informes), y (2) ha debido cumplir con dichos requisitos de presentación en los últimos 90 días. Si No

Indique con un si el registrante ha enviado por medios electrónicos y publicado en su página Web, si tuviere, todos los Archivos de Datos Interactivos que debe enviar y publicar de conformidad con la Regla 405 del Reglamento S-T (Sección 232.405 del presente capítulo) durante los 12 meses precedentes (o por el período menor durante el cual el registrante estuvo obligado a enviar y publicar dichos archivos). Si No

Indique con un si la divulgación de los declarantes morosos de conformidad con el Punto 405 del Reglamento S-K (§229.405 de este capítulo) no está contenida en el presente y no será contenida, al leal saber del registrante, en poder definitivo o declaraciones informativas incorporadas por referencia en la Parte III de este Formulario 10-K o cualquier modificación del mismo.

Indique con un si el registrante pertenece al grupo de grandes declarantes acelerados [*large accelerated filer*], de declarantes acelerados, [*accelerated filer*], de declarantes no acelerados [*non-accelerated filer*] o de pequeñas empresas declarantes [*smaller reporting company*]. Vea las


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-Inglés

definiciones de “grandes declarantes acelerados”, “declarantes acelerados” y “pequeñas empresas declarantes” en la Regla 12b-2 de la Ley del Mercado.

Grandes declarantes acelerados [] Declarantes Acelerados [] Declarantes no acelerados []
Pequeñas empresas declarantes []

Indique con una cruz si el registrante es una sociedad ficticia [*shell company*] (según se define en la Regla 12b-2 de la Ley).

Si [] No []

Al 22 de febrero de 2011, una acción ordinaria se encontraba en circulación, cuya titularidad le pertenece a Caterpillar Inc.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-Inglés

ÍNDICE

PARTE I	1
Punto 1. Negocios	1
Punto 1.A. Factores de Riesgo	4
Punto 1.B. Comentarios sin resolver acerca del Personal	13
Punto 2. Propiedades	13
Punto 3. Procesos Judiciales	13
PARTE II	13
Punto 5. Mercado para las Acciones Comunes del Registrante, Asuntos Relacionados con el Accionista, Compras de Títulos de Renta Variable	13
Punto 7. Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados de las Operaciones por parte de la Dirección	13
Punto 7A. Divulgaciones Cuantitativas y Cualitativas acerca de Riesgo de Mercado	32
Punto 8. Estados Financieros y Datos Suplementarios	33
Punto 9. Cambios y Desacuerdos con Contadores sobre Temas Contables y Divulgación de Información Financiera	33
Punto 9A. Controles y Procedimientos	33
Punto 9B. Otra Información	34
PARTE III	
Punto 14. Principales Honorarios y Servicios Contables	35
PARTE IV	
Punto 15. Anexos, Documentos Complementarios a los Estados Financieros	36


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-inglés

PARTE I

DECLARACIÓN CAUTELAR RESPECTO A DECLARACIONES PROSPECTIVAS

Algunas declaraciones contenidas en el presente Reporte Anual en el Formulario 10-K podrían ser consideradas “declaraciones prospectivas” según se define dicho término en la Ley de Reforma sobre Litigios de Valores Privados (*Private Securities Litigation Reform Act*) de 1995. Dichas declaraciones pueden referirse a riesgos conocidos y desconocidos y cosas inciertas y demás factores que pueden hacer que nuestros verdaderos resultados, niveles de actividad, rendimiento o logros sean substancialmente diferentes de los expresados o implícitos en las declaraciones prospectivas. De vez en cuando, podremos también proporcionar declaraciones prospectivas en presentaciones orales al público o en otros materiales que expedimos al público. Las declaraciones prospectivas brindan las expectativas actuales o pronósticos de eventos futuros acerca de la compañía. Se pueden identificar estas declaraciones por el hecho de que no se relacionan con hechos históricos o actuales y pueden utilizar palabras como “cree”, “espera”, “estima”, “anticipa”, “plan”, “proyecto”, “se propone”, “podría”, expresiones en futuro o condicional y palabras o frases similares. Estas declaraciones son únicamente predicciones. Los hechos o resultados reales pueden diferir considerablemente debido a factores que afectan los negocios internacionales, incluyendo cambios en las condiciones económicas y retos continuos en los mercados financieros y crediticios del mundo, así como cambios en las leyes y reglamentos (incluyendo regulaciones implementadas de acuerdo con la Ley de Protección al Consumidor y la Reforma Dodd-Frank de Wall Street (*Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act*) y estabilidad política, así como factores específicos a Cat Financial y los mercados a los que servimos, incluyendo la aceptación del mercado respecto a nuestros productos y servicios, la solvencia de nuestros clientes, la fluctuaciones en la tasa de interés y el tipo de cambio y los valores residuales estimados del equipo arrendado. Estos factores de riesgo pueden no ser exhaustivos. Operamos en un entorno de negocios en continuo cambio y nuevos factores de riesgo emergen en forma periódica. No podemos predecir estos nuevos factores de riesgo, ni podemos evaluar el impacto, si lo hubiere, de dichos nuevos factores de riesgo sobre nuestros negocios ni la medida en la que algún factor, o combinación de factores, pueda hacer que los verdaderos resultados difieran considerablemente de los proyectados en cualquiera de las declaraciones prospectivas. En consecuencia, no se recomienda considerar estas declaraciones prospectivas como una predicción de resultados reales. Por otra parte, no asumimos responsabilidad alguna en relación con la exactitud y el carácter exhaustivo de dichas declaraciones. Todas las declaraciones prospectivas son calificadas en su totalidad mediante la referencia a los factores que se analizan bajo los encabezados “Factores de Riesgo” y la Discusión y Análisis de la Administración sobre la Situación Financiera y los Resultados Operativos en el presente formulario 10-K y podrían hacer que los resultados difirieran considerablemente de los proyectados en las declaraciones prospectivas. Cat Financial no asume ninguna obligación en cuanto a actualizar públicamente las declaraciones prospectivas, ya sea como resultado de información nueva, eventos futuros o por otra causa. Sin embargo, usted puede consultar las divulgaciones relacionadas que podemos hacer en nuestros reportes posteriores de los Formularios 10-Q y Formularios 8-K ante la SEC.

Punto 1. Negocios

Información General

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 propiedad absoluta de Caterpillar Inc. (junto con sus otras subsidiarias, “Caterpillar” o “Cat”) y nuestras oficinas generales corporativas se encuentran situadas en Nashville, Tennessee.


Lic. Isabel Eriqina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-Inglés

Naturaleza de las Operaciones

Nuestro negocio principal es proveer financiamiento minorista y alternativas mayoristas a nuestros clientes alrededor del mundo, para los productos de Caterpillar. El financiamiento minorista está principalmente compuesto por el financiamiento de los equipos, maquinarias y motores de Caterpillar. Además, también proveemos financiamiento para vehículos, instalaciones generadoras de energía y embarcaciones marítimas que, en la mayoría de los casos, incorporan productos Caterpillar. También proveemos financiamiento mayorista a distribuidores de Caterpillar y compramos las cuentas por cobrar a corto plazo de los distribuidores de Caterpillar y sus subsidiarias. Los diversos planes de financiamiento que ofrecemos a través de Cat Financiamiento están diseñados para incrementar la oportunidad de ventas de los productos Caterpillar y generar ingresos por financiamiento para Cat Financiamiento. Una parte importante de nuestras actividades se desarrolla en Norte América. Sin embargo, tenemos oficinas adicionales y subsidiarias en Asia – Pacífico, Europa y América Latina. Contamos con más de 25 años de experiencia en proveer financiamiento para los productos Caterpillar, contribuyendo con nuestro conocimiento sobre los valores de los activos, tendencias de la industria, estructuración de productos y necesidades de los clientes.

El arrendamiento minorista de la Sociedad y los contratos de ventas en cuotas (totalizando el 56 por ciento*) incluyen:

- Arrendamientos tributarios que se clasifican como arrendamientos operativos o como arrendamientos financieros para efectos de financiamiento contable, dependiendo de las características del arrendamiento. Para fines fiscales, nosotros somos los propietarios del equipo (16 por ciento*).
- Arrendamientos financieros (no tributarios), en donde el arrendatario para fines fiscales es considerado el propietario del equipo durante el plazo del arrendamiento, que bien le exigen o le permiten al cliente comprar el equipo por un precio fijo al finalizar el plazo (21 por ciento*).
- Contratos de venta en cuotas, que son préstamos para equipo que le permiten al cliente la compra del equipo con un adelanto o mediante la devolución de un equipo usado como pago parcial (*trade-in*) y cuotas estructuradas en un cierto plazo (18 por ciento*).
- Planes de compra-venta de arrendamientos para entes gubernamentales en los Estados Unidos que ofrecen tasas bajas de interés y plazos flexibles para las agencias gubernamentales no federales elegibles (1 por ciento*).

Los documentos por cobrar mayoristas de la Sociedad, arrendamientos financieros y contratos de ventas en cuotas (totalizando el 12 por ciento*) incluyen:

- Programas de inventarios/rentas que prestan asistencia a los distribuidores a través del financiamiento de inventario nuevo de Caterpillar y arrendamiento de flotillas (5 por ciento*).
- Cuentas por cobrar a corto plazo de los distribuidores que compramos de Caterpillar con descuento (7 por ciento*).


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizado por el M. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
Inglés-español-Inglés

Los documentos por cobrar minoristas de la Sociedad (32 por ciento*) incluyen:

- Préstamos que le permiten a los clientes y distribuidores utilizar sus equipos Caterpillar u otros activos como garantía para obtener financiamiento.

*Indica el porcentaje total de la cartera de crédito al 31 de diciembre, 2010. Definimos el total de la cartera de crédito como el total de cuentas por cobrar financieras más el equipo en arrendamiento operativo, menos la depreciación acumulada. Para más información sobre lo expuesto y sobre nuestra concentración de riesgo crediticio, por favor remitirse a la Nota 4 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados.

Entorno competitivo

Operamos en un entorno altamente competitivo, con financiamiento para usuarios de equipos Caterpillar disponibles mediante una variedad de fuentes, principalmente bancos comerciales y compañías financieras y de arrendamiento. Nuestros competidores incluyen Wells Fargo Equipment Finance Inc., General Electric Capital Corporation y varios bancos y compañías financieras. Además, muchos de los fabricantes que compiten con Caterpillar son también propietarios de subsidiarias financieras como por ejemplo Volvo Financial Services, Komatsu Financial L.P. and John Deere Credit Corporation que utilizan programas de tasas de interés que están por debajo de las ofrecidas por el mercado (subsidiadas por el fabricante) para apoyar la venta de maquinaria. Trabajamos con Caterpillar para proveer una amplia gama de programas de financiamiento de comercialización alrededor del mundo para poder enfrentar las ofertas de la competencia.

Brindamos financiamiento solamente cuando se cumplen los criterios de aceptación. Las decisiones sobre los créditos se basan, entre otros factores, en la trayectoria crediticia del cliente, su fortaleza financiera y el destino previsto de los equipos. Generalmente, mantenemos un derecho de garantía sobre los equipos minoristas financiados y solicitamos que se contrate un seguro contra daño físico para asegurar los equipos financiados. Continuamos financiando una parte relevante de las ventas de distribuidores de Caterpillar y el inventario de productos de Caterpillar en todo el mundo (ver Nota 15 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados para obtener más información sobre nuestros segmentos y áreas geográficas). Participamos en ciertos programas de comercialización patrocinados por Caterpillar y/o sus distribuidores que nos permite ofrecer financiamiento a clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas del mercado mediante subsidios de Caterpillar y/o sus distribuidores. En virtud de estos programas, Caterpillar, o el distribuidor, subsidia un monto al inicio de la operación, que luego reconocemos como ingresos durante el plazo del financiamiento. Estos programas de comercialización nos brindan una ventaja competitiva importante al financiar productos Caterpillar.

En ciertos casos, nuestras operaciones están sujetas a la supervisión y regulación de las autoridades gubernamentales tanto estatales como federales y diversas autoridades gubernamentales extranjeras y pueden estar sujetas a varias leyes y decisiones judiciales y administrativas que imponen diversos requisitos y restricciones, que, entre otras cosas, (i) regulan las actividades de extensión de crédito y la administración de préstamos, (ii) establecen los máximos respecto a tasas de interés, cargos financieros y otras cargas, (iii) imponen

obligaciones de divulgación a clientes e inversores, (iv) regulan operaciones garantizadas, (v) establecen prácticas de cobro, ejecución hipotecaria, recuperación así como otras prácticas comerciales y (vi) regulan el uso y la presentación de información relacionada con la experiencia crediticia del deudor. Nuestra capacidad de cumplir con dichos requisitos y restricciones legales y gubernamentales afecta nuestras operaciones.

Asimismo, tenemos contratos con Caterpillar que son relevantes para nuestra operación. Estos contratos nos brindan ciertos tipos de respaldo administrativo y operacional de Caterpillar tales como la administración de planes de prestaciones para empleados, respaldo financiero, respaldo de financiación y varias formas de servicios corporativos que son esenciales para el desarrollo de nuestras actividades. Para obtener más información sobre estos contratos, sugerimos consultar la Nota 12 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados.

Empleados

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con 1,572 empleados de tiempo completo, un incremento del 2 por ciento desde el 31 de diciembre de 2009.

Información Disponible

La Compañía presenta, por medios electrónicos, ante la Comisión de Valores y la Bolsa (SEC, por sus siglas en inglés) los informes requeridos en el Formulario 8-K, Formulario 10-Q y el Formulario 10-K. El público puede leer y copiar cualquier material que la Compañía haya presentado ante la SEC en la Sala de Referencia 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 Referencia Pública por teléfono al número 1- 800-SEC-0330. La SEC tiene un sitio de Internet (www.sec.gov) donde se pueden encontrar informes, poderes y declaraciones de información y otra información relacionada con los emisores que realizan presentaciones electrónicas ante la SEC. Las copias de nuestro informe anual del Formulario 10-K, reportes trimestrales del Formulario 10-Q y todas las modificaciones a dichos informes que se han presentado o facilitado a la SEC se ponen a disposición del público en forma gratuita en nuestro sitio de Internet (www.catfinanciam.com) tan pronto como sea posible después de presentarlos ante la SEC. También es posible obtener copias de forma gratuita mediante solicitud por correo a: Legal Dept., Caterpillar Financial Services Corporation, 2120 West End Ave., Nashville, Tennessee 37203-0001. Asimismo, el público puede obtener información más detallada sobre nuestra casa matriz, Caterpillar Inc. (conjuntamente con sus subsidiarias, "Caterpillar" o "Cat") en su sitio de Internet (www.cat.com). La información que en cualquier momento se encuentre publicada en nuestro sitio de Internet o en el de Caterpillar o el de la SEC, de ninguna manera podrá considerarse como parte integrante del presente.

Punto 1.A. Factores de Riesgo

Las declaraciones de esta sección describen los riesgos más significativos par nuestro negocio y pueden contener "declaraciones prospectivas" que están sujetas al encabezado "DECLARACIÓN CAUTELAR SOBRE DECLARACIONES PROSPECTIVAS" antes del Punto 1 del presente informe. Las declaraciones de esta sección también deberán ser consideradas con todo cuidado, en conjunción con la "Discusión y Análisis de la Administración

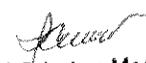
sobre la Situación Financiera y los Resultados Operativos” y las “Notas a los Estados Consolidados” de este Formulario 10-K. Los factores de riesgo que se describen a continuación son una discusión cautelara de los riesgos, incertidumbres y supuestos que consideramos importantes para nuestros negocios. Estos son factores que, en forma individual o colectiva, creemos que podrían hacer que nuestros resultados reales difieran considerablemente de los resultados pasados o esperados. Como es imposible predecir o identificar tales factores, los siguientes factores no deberán considerarse como un estudio completo de los riesgos e incertidumbres.

El éxito de nuestro negocio depende de la demanda de Productos Caterpillar

Nuestra actividad depende en gran medida de la demanda de los productos Caterpillar y la voluntad de los clientes de celebrar contratos de financiamiento o de arrendamiento, lo que puede ser negativamente afectado por las desafiantes condiciones de la economía global. Como resultado, una reducción significativa y prolongada en la demanda podría tener un efecto adverso sobre nuestras actividades, situación financiera, resultados operativos y flujos de efectivo. Nuestra actividad principal consiste en brindar alternativas de financiamiento tanto minorista como mayorista para nuestros productos Caterpillar a clientes y distribuidores de Caterpillar. La demanda de productos Caterpillar y de nuestros productos y servicios está influida por una serie de factores, entre los cuales se encuentran:

- Las condiciones generales de la economía mundial y el nivel de la actividad minera, de la construcción y manufactura;
- Las fluctuaciones en la demanda y los precios de ciertos bienes;
- Las fluctuaciones en los actuales tipos de cambio y tasas de interés;
- Los cambios y la inestabilidad en las políticas monetarias y fiscales de las distintas entidades gubernamentales y de reglamentación;
- La capacidad de Caterpillar para crear productos que satisfagan las necesidades de los clientes;
- La capacidad de Caterpillar para mantener relaciones con los distribuidores claves;
- La capacidad de los distribuidores de Caterpillar para vender los productos Caterpillar y sus prácticas en materia de control de inventario;
- Los cambios en las políticas sobre precios por parte de Caterpillar y sus competidores; y
- Los cambios políticos, económicos y legislativos.

Todo cambio significativo adverso en estos factores podría tener un impacto negativo en nuestros resultados.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
Inglés-español-Inglés

Los cambios en las políticas monetarias o fiscales del gobierno 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 mediante el ajuste a las tasas de interés. Los cambios en las tasas de interés afectan el crecimiento económico en general, lo que a su vez afecta las ventas de Caterpillar y nuestras actividades de financiamiento. Los cambios en las tasas de interés también afectan la capacidad de los clientes para financiar compras de maquinaria, pueden cambiar el tiempo óptimo para mantener las máquinas de una flotilla y pueden impactar la capacidad de los proveedores de Caterpillar para financiar la producción de partes y componentes necesarios para fabricar y dar soporte a los productos Caterpillar. Un incremento en las tasas de interés podría tener como resultado una baja en las ventas de productos Caterpillar y tener un impacto adverso en nuestros negocios, resultados de operaciones y situación financiera.

Los eventos económicos pueden reducir la disponibilidad de liquidez para financiar inversiones en muchos mercados a los que damos servicio. Los bancos centrales y otros brazos de políticas de muchas naciones han implementado diversas acciones para restaurar la liquidez e incrementar la disponibilidad de crédito. La continua efectividad de estas acciones gubernamentales y otras acciones relacionadas es incierta y podría tener un impacto considerable sobre los clientes y los mercados a los que servimos y en nuestros negocios, resultados de operaciones y situación financiera.

Las políticas gubernamentales sobre impuestos y gastos afectan nuestra actividad. En todo el mundo, el gasto gubernamental financia gran parte del desarrollo de infraestructuras, tales como carreteras, aeropuertos, sistemas de agua y alcantarillado y presas. Las reglamentaciones fiscales determinan la deducibilidad de los gastos de depreciación y la cantidad de dinero que pueden retener los usuarios de productos Caterpillar, los cuales influyen en las decisiones de inversión. Los acontecimientos desfavorables, como las declinaciones en los ingresos gubernamentales, decisiones para reducir el gasto público o aumentar los impuestos, podrían tener un impacto negativo en nuestros resultados.

Los cambios en el respaldo comercial, operativo o administrativo que recibimos de Caterpillar podrían tener un efecto adverso en nuestros resultados

Participamos en ciertos programas de comercialización patrocinados por Caterpillar y/o sus distribuidores que nos permiten ofrecer financiamiento a clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas del mercado mediante subsidios de Caterpillar y/o sus distribuidores. Estos programas de comercialización nos brindan una ventaja competitiva importante al financiar productos de Caterpillar. Toda eliminación de estos programas de comercialización o cualquier reducción en nuestra capacidad para ofrecer financiamiento a precio competitivo a nuestros clientes puede reducir el porcentaje de productos Caterpillar financiados por nosotros, lo que podría tener un efecto sustancial adverso sobre nuestras actividades, situación financiera, resultados operativos y flujos de capital. Asimismo, Caterpillar nos brinda otros tipos de respaldo administrativo y operativo, como la administración de los planes de prestaciones para empleados, que es esencial para el desarrollo de nuestras actividades.

Todo cambio en los niveles de respaldo de Caterpillar también podría afectar de manera negativa nuestros resultados.

Un incremento en moras, recuperaciones o pérdidas netas podría tener un efecto adverso en nuestros resultados

Nuestra actividad se ve significativamente influida por el riesgo crediticio asociado a nuestros clientes. La capacidad crediticia de cada cliente y la tasa de morosidad, recuperación y pérdidas netas sobre las obligaciones de los clientes se ven directamente afectados por varios factores, con inclusión de manera enunciativa más no limitativa, de ciertas condiciones industriales y económicas relevantes y la disponibilidad de capital. Todo incremento en las moras, recuperaciones y pérdidas netas en relación con las obligaciones de nuestros clientes podría tener un efecto sustancial adverso sobre nuestras ganancias y flujos de efectivo.

Asimismo, si bien evaluamos y ajustamos nuestra previsión para pérdidas crediticias con relación a cuentas por cobrar no remunerativas vencidas regularmente, condiciones económicas adversas u otros factores que podrían causar el deterioro de la solidez financiera de nuestros clientes podría alterar la oportunidad y el nivel de pagos recibidos y por ello necesitar un aumento en nuestras pérdidas estimadas, que también podrían afectar sustancialmente nuestras ganancias y flujos de efectivo.

Los cambios en las tasas de interés, tipos de cambio o condiciones de liquidez del mercado podrían tener un efecto adverso en nuestras ganancias y/o flujo de efectivo

Los cambios en las tasas de interés, tipos de cambio y en las condiciones de liquidez del mercado podrían tener un efecto material adverso en nuestras ganancias y flujos de efectivo. Debido a que un número significativo de nuestros préstamos se otorgan a tasas de interés fijas, nuestras actividades están sujetas a fluctuaciones en las tasas de interés. Los cambios en las tasas de interés del mercado pueden influir en nuestros costos financieros, rendimientos de inversiones financieras y la valoración de contratos de derivados y podrían reducir nuestras ganancias y/o flujo de efectivo. Asimismo, debido a que otorgamos un número significativo de préstamos en divisas distintas al dólar estadounidense, las fluctuaciones en los tipos de cambio extranjeros también podrían reducir nuestras ganancias y flujo de efectivo. Asimismo, nos apoyamos en un número de mercados de capital de deuda globales diversificados y programas de financiación para brindar liquidez a nuestras operaciones globales, con inclusión de papeles comerciales, pagarés a mediano plazo, documentos minoristas, pagarés a la vista de tasa flotante y denominación variable, bursatilizaciones aseguradas por activos y préstamos bancarios. Los cambios significativos en las condiciones de liquidez del mercado podrían afectar nuestro acceso al financiamiento y al costo de financiación asociado y reducir nuestras ganancias y flujo de efectivo.

Si bien manejamos riesgos relacionados con tasas de interés, tipos de cambio y liquidez del mercado con una variedad de técnicas, con inclusión de un programa de financiamiento por contrapartida, el uso selectivo de productos derivados y un programa de financiamiento ampliamente diversificado, no puede asegurarse que las fluctuaciones en las tasas de interés, tipos de cambio y condiciones de liquidez del mercado no tendrán un efecto sustancial adverso en nuestras ganancias y flujo de efectivo. Si alguno de los diversos instrumentos y estrategias

que utilizamos para cubrir nuestra exposición a estos diversos tipos de riesgo fuera inefectivo, podríamos incurrir en pérdida.

Un decremento en el valor residual del equipo que financiamos podría tener un efecto adverso en nuestros resultados

Las bajas en el valor residual de los equipos que financiamos pueden reducir nuestras ganancias. Reconocemos el valor residual de los equipos arrendados, que es el valor de mercado mayorista estimado futuro de los equipos arrendados al momento del vencimiento del plazo del arrendamiento. Calculamos el valor residual de los equipos arrendados al comienzo del arrendamiento basándonos en un número de factores, incluidos los precios de venta de mercado mayoristas históricos, experiencias de mercado pasadas, y cualquier tendencia relevante conocida del mercado/los productos. Si los valores de mercado estimados futuros bajan significativamente debido a factores económicos, obsolescencia u otras circunstancias adversas, es posible que no realicemos dicho valor residual, lo que podría reducir nuestras ganancias, ya sea mediante un incremento en los gastos de depreciación o una reducción en los ingresos financieros.

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

Operamos en un entorno altamente competitivo, con financiamiento para los usuarios de los equipos Caterpillar que está disponible a través de una variedad de fuentes, principalmente bancos comerciales y sociedades financieras y de arrendamiento. El aumento de competencia puede afectar de manera adversa nuestras actividades si no logramos equiparar nuestros productos y servicios con los de nuestros competidores. Asimismo, tal como se indica anteriormente, todo cambio en los programas de comercialización patrocinados por Caterpillar y/o sus distribuidores, que nos permite ofrecer financiamiento a clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas del mercado, podría tener un efecto sustancial adverso sobre nuestras actividades.

Las perturbaciones o la volatilidad de los mercados globales financieros podrían tener un impacto adverso en las industrias y mercados en los cuales servimos y operamos

Las condiciones económicas globales pueden causar volatilidad y perturbaciones en los mercados de capital y crédito. Si las condiciones económicas globales se deteriorasen o si se redujera el acceso a los mercados de deuda, podríamos experimentar una reducción en los niveles de liquidez y un aumento del margen de crédito en los mercados donde operamos. Durante el desplome económico global de 2008-2009, los mercados financieros disminuyeron la disponibilidad de liquidez, crédito y capacidad crediticia para ciertas emisoras, incluyendo algunos de nuestros clientes y distribuidores y proveedores de Caterpillar. Aunque generalmente generamos considerables fondos con nuestras operaciones, para seguir respondiendo a nuestros requerimientos de efectivo a largo plazo podría requerir una liquidez substancial y acceso a fuentes de fondos, incluyendo mercados de capital y crédito. Hemos mantenido el acceso a mercados globales de pagarés a mediano plazo y de títulos negociables, pero no puede asegurarse que dichos mercados continuarán representando una fuente confiable de financiamiento. En caso de que las condiciones económicas se deteriorasen, podríamos enfrentar

costos financieros sustancialmente más elevados, tornarnos incapaces de acceder a un financiamiento adecuado para operar y desarrollar nuestras actividades y/o cumplir nuestras obligaciones de pago de la deuda a medida que se vencen, y podríamos necesitar recurrir a nuestros acuerdos de préstamos contractualmente comprometidos, otorgados principalmente por bancos globales, y/o buscando otras fuentes de financiamiento. Sin embargo, bajo condiciones de mercado extremas, no puede asegurarse que dichos acuerdos y otras fuentes de financiamiento estén disponibles o sean suficientes. Cualquiera de estos hechos podría afectar de manera adversa nuestras actividades, resultados operativos y situación financiera.

La dimensión de todo impacto sobre nuestra capacidad para cumplir con nuestras necesidades de financiamiento y liquidez dependería de varios factores, entre los que se incluyen nuestros flujos de efectivo operativo, la duración de las perturbaciones en el mercado, cambios en el riesgo crediticio de la otra parte, el impacto de la intervención gubernamental en los mercados financieros con inclusión de los efectos de los programas o legislación diseñada para aumentar o restringir la liquidez para ciertas áreas del mercado, condiciones generales del crédito, la volatilidad de los mercados de deuda y bursátiles, nuestras calificaciones crediticias y capacidad crediticia y el costo de financiamiento así como otras condiciones generales comerciales y económicas. Las perturbaciones y la volatilidad del mercado también pueden provocar varios otros riesgos en relación con estos hechos, incluidos, entre otros:

- Los desarrollos de mercado que pueden afectar los niveles de confianza de los clientes y pueden causar bajas en la demanda de crédito y cambios adversos en los patrones de pago, provocando incrementos en las moras y en las tasas de incumplimiento, lo que podría impactar nuestras cancelaciones totales y nuestra provisión para pérdidas crediticias;
- El proceso que utilizamos para calcular las pérdidas inherentes en nuestra exposición crediticia requiere un alto grado de juicio de la gerencia en relación con numerosos factores subjetivos y cualitativos, con inclusión pronósticos de las condiciones económicas y la manera en que los indicadores económicos podrían afectar negativamente la capacidad de nuestros deudores para cancelar sus préstamos. Si se experimentan perturbaciones y volatilidad en el mercado financiero, ello podría afectar la exactitud de estos juicios;
- Nuestra capacidad para participar en operaciones de financiamiento de rutina o tomar préstamos de otras instituciones financieras con base en términos aceptables o en conjunto podría ser sustancialmente afectada por perturbaciones en los mercados de capital u otros hechos, con inclusión de acciones por parte de agencias calificadoras y el deterioro de las expectativas de los inversionistas; y
- Debido a que nuestras contrapartes son principalmente instituciones financieras, su capacidad para comportarse de conformidad con cualquiera de nuestros contratos subyacentes podría verse sustancialmente afectada por la volatilidad y/o las perturbaciones en los mercados bursátiles y crediticios.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
Inglés-español-Inglés

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

Cat Financiamiento y nuestras subsidiarias han celebrado contratos en virtud de los cuales tomamos préstamos o tenemos la capacidad de tomar fondos en préstamo para destinarlos a nuestras respectivas actividades y se utilizan principalmente para respaldar nuestro programa de títulos negociables y otros objetivos sociales generales. Algunos de estos contratos incluyen acuerdos relativos a nuestro comportamiento financiero. Los dos acuerdos financieros más significativos incluidos en estos contratos son: (1) un acuerdo sobre la razón de apalancamiento en virtud del cual debemos mantener una razón de deuda consolidada a patrimonio neto consolidado no mayor que 10.0 a 1; y (2) una razón de cobertura de interés en virtud del cual debemos mantener una razón de (i) utilidad menos impuestos sobre la renta, gastos por intereses y ganancias/(pérdidas) netas provenientes de los derivados de tasas de interés a (iii) gastos por intereses no menor que 1.15 a 1, en cada caso, calculado al cierre de cada trimestre calendario para los cuatro trimestres más recientemente finalizados para nosotros y nuestras subsidiarias sobre una base consolidada de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados. Además, existe un requisito en un número de nuestros contratos que nos prohíbe dar por terminado, modificar o alterar nuestro acuerdo de apoyo con Caterpillar. También tenemos restringida la capacidad para incurrir en adeudos garantizados o consolidar, fusionar o vender activos. De manera similar, nos hemos comprometido por medio de acuerdos en varios contratos que involucran a Caterpillar y su obligación de mantener un patrimonio neto consolidado no menor que \$9,000 millones en todo momento durante cada ejercicio fiscal.

Si bien no creemos que ninguno de estos acuerdos actualmente restringe sustancialmente nuestras operaciones, nuestra capacidad para cumplir con un acuerdo financiero en particular puede verse afectada por hechos que podrían escapar a nuestro control y que podrían traducirse en consecuencias sustanciales adversas que impacten negativamente nuestras actividades, resultados operativos y situación financiera. Estas consecuencias podrían incluir el vencimiento anticipado de la cancelación de montos pendientes en virtud de ciertos contratos crediticios, desencadenar una obligación de recuperar ciertos títulos de deuda, la terminación de compromisos crediticios existentes no utilizados por nuestros prestadores, la negativa de nuestros prestadores a extender crédito adicional en virtud de uno o más de nuestros actuales o futuros contratos crediticios, o la baja o modificación de nuestra clasificación crediticia y las de nuestras subsidiarias. No podemos asegurar que continuaremos cumpliendo con cada uno de los acuerdos crediticios, especialmente en caso de vernos enfrentados a condiciones de mercado volátiles y desafiantes.

El no mantener nuestra clasificación crediticia haría incrementar el costo de nuestros préstamos y podría tener un efecto adverso en nuestro acceso a los mercados de capital

Los costos para obtener préstamos y la capacidad de acceder a los mercados de capital de Caterpillar y Cat Financiamiento se ven afectados no solo por las condiciones del mercado, sino también por las calificaciones de nuestras deudas de corto y largo plazo otorgadas por las agencias calificadoras de crédito más importantes. Estas calificaciones se basan, en su mayoría, en el desempeño de Caterpillar y Cat Financiamiento medido por métricas crediticias tales como tasas de cobertura de intereses y apalancamiento, así como la transparencia con las agencias calificadoras y la puntualidad en la entrega de informes financieros. En 2009, cada una de las

agencias calificadoras de crédito más importantes modificó su perspectiva respecto de la Sociedad y Caterpillar o rebajó su calificación. Si bien las agencias calificadoras posteriormente mejoraron su perspectiva a estable, no hay ninguna seguridad de que la clasificación crediticia de Caterpillar o Cat Financial no sea rebajada en el futuro.

Si bien Caterpillar y Cat Financial poseen líneas de crédito comprometidas para proporcionar liquidez, una baja en nuestras calificaciones crediticias podría aumentar nuestros costos para adquirir préstamos y podría tener un efecto adverso sobre nuestro acceso a los mercados de capital, incluso restringir, total o parcialmente, nuestro acceso al mercado de papeles comerciales. No hay certeza de que el mercado de papeles comerciales continúe siendo una fuente confiable de financiamiento a corto plazo para Caterpillar y Cat Financial. La incapacidad de acceder a los mercados de capital podría tener un efecto adverso en nuestro flujo de efectivo, resultados de operaciones y situación financiera.

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

Estamos sujetos a impuestos sobre la renta en los Estados Unidos y numerosas jurisdicciones extranjeras, y nuestros pasivos fiscales internacionales dependen de la distribución del ingreso entre esas diferentes jurisdicciones. Nuestra provisión para pagos de impuestos sobre la renta y otros impuestos relacionados podrían ser afectados adversamente en el futuro por numerosos factores, incluyendo, pero sin limitarse a, que los ingresos antes de impuestos sean menores que los esperados en países con tasas fiscales obligatorias más bajas y más altas que las esperadas en países con tasas fiscales obligatorias más altas, cambios en la valuación de activos y pasivos fiscales diferidos y cambios en la legislación y reglamentos fiscales. También estamos sujetos a un continuo escrutinio de nuestras declaraciones de impuesto sobre la renta por parte del Servicio de Recaudación Interna de los EE.UU. (el "IRS") y otras autoridades fiscales. Los resultados de auditorías y escrutinios de declaraciones de impuestos previamente presentadas y la continua determinación de nuestra exposición fiscal puede tener un efecto adverso sobre la provisión que tiene la Sociedad para pagos de impuesto sobre la renta y otros impuestos relacionados.

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

Nuestras operaciones globales dependen de productos manufacturados, comprados, vendidos y financiados en los EE.UU. e internacionalmente, incluyendo países con inestabilidad política y económica. En algunos casos, estos países tienen una mayor volatilidad política y económica y una mayor vulnerabilidad a perturbaciones laborales y de infraestructura que en nuestros otros mercados. El operar y buscar expandir los negocios en un número de regiones diferentes nos expone a un número de riesgos, los que incluyen:

- Múltiples requisitos legales y regulatorios potencialmente en conflicto que están sujetos a cambio;
- Mayor exposición a fluctuaciones de la moneda e imposición de restricciones monetarias, restricciones a la repatriación de ganancias y otras restricciones similares;
- Dificultad para hacer cumplir los convenios y cobrar documentos por cobrar mediante sistemas legales extranjeros;

- Dificultad para dotar de personal y administrar (incluyendo asegurar el cumplimiento de las políticas y controles internos) operaciones en áreas geográficas extensas y aplicación de reglamentos laborales extranjeros;
- Desastres naturales, embargos, eventos catastróficos y conflicto nacional e internacional, incluyendo actos de terrorismo; y
- Inestabilidad política y económica o disturbios civiles que pueden perturbar severamente la actividad económica de los países afectados, sobre todo en los mercados emergentes.

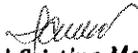
El acontecimiento de uno o más de estos eventos puede tener un impacto negativo en nuestros negocios, resultados de operaciones y situación financiera.

Los cambios en la legislación financiera podrían tener un impacto adverso sobre la Sociedad y sus resultados de operaciones y situación financiera

La Ley norteamericana de Protección al Consumidor y la Reforma Dodd –Frank de Wall Street fue promulgada como ley en julio de 2010 e incluye extensas disposiciones que regulan la industria de los servicios financieros. El impacto de esta legislación sigue siendo incierta, ya que los reguladores continúan proponiendo y adoptando reglas para su implementación. Si las reglas adoptadas imponen costos o restricciones considerables a la sociedad, incluyendo, pero sin limitarse a, costos o restricciones sobre nuestro uso de productos derivados o bursatilizaciones respaldadas por activos, podríamos experimentar un efecto adverso en nuestros resultados de operaciones y situación financiera.

Los cambios en los lineamientos contables podrían tener un efecto adverso en nuestros resultados de operaciones reportados en nuestros estados financieros

Nuestros estados financieros están sujetos a la aplicación de los Principios Contables Generalmente Aceptados, que son revisados y/o ampliados periódicamente. En consecuencia, de tiempo en tiempo necesitamos adoptar lineamientos contables nuevos o corregidos emitidos por organismos autorizados reconocidos, incluyendo el Consejo de Normas Contables Financieras. Las condiciones del mercado han hecho que quienes fijan los estándares contables emitan nuevos lineamientos, que interpretan o buscan modificar los pronunciamientos contables relacionados con diversas transacciones, así como emitir nuevos lineamientos que expanden las divulgaciones. El impacto de los pronunciamientos contables que han sido emitidos pero aún no son implementados se revela en nuestros reportes anuales y trimestrales del Formulario 10-K y el Formulario 10-Q. No se proporciona una evaluación de los lineamientos propuestos, ya que dichas propuestas están sujetas a cambios mediante el proceso de exposición y, por lo tanto, sus efectos sobre nuestros estados financieros no se pueden evaluar en forma significativa. Es posible que los futuros lineamientos contables que debemos adoptar pudieran cambiar el actual tratamiento contable que aplicamos a nuestros estados financieros consolidados y que tales cambios pudieran tener un efecto significativo adverso en nuestros negocios, resultados de operaciones y situación financiera.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

Punto 1.B. Comentarios sin resolver acerca del Personal

Ninguno

Punto 2. Propiedades

Nuestras oficinas corporativas se encuentran en Nashville, Tennessee. Contamos con cuarenta y cuatro oficinas en total, diez de las cuales se encuentran en Norteamérica (nueve en los Estados Unidos y una en Canadá), veinte en Europa, una en Oriente Medio, nueve en la zona Asia-Pacífico y cuatro en América Latina (ver Nota 14 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados para obtener más información sobre nuestros segmentos y áreas geográficas). Todas nuestras oficinas son arrendadas.

Punto 3. Procesos Judiciales

Tenemos acciones legales pendientes que surgieron durante el desarrollo normal de nuestras actividades comerciales. La mayoría de estas acciones legales pendientes incluyen reclamos para recuperar bienes de garantía, reclamos por procesos concursales de clientes y el cobro de diferencias por garantías insuficientes. Aunque no sea posible definir con certeza cuál será el resultado de dichas acciones legales pendientes o el rango de las pérdidas probables, consideramos que estas acciones legales pendientes no producirán un efecto material adverso, ya sea en forma individual o conjunta, sobre nuestra situación financiera consolidada, liquidez o resultado de las operaciones.

PARTE II

Punto 5. Mercado para las Acciones Comunes del Registrante, Asuntos Relacionados con el Accionista y Compras de Títulos de Renta Variable

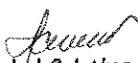
Nuestras acciones no cotizan en la bolsa. Caterpillar Inc. es el titular de nuestra única acción en circulación. En el 2010, se pagaron a Caterpillar dividendos en efectivo por un total de \$600 millones. No se declararon ni pagaron dividendos en 2008 y 2009.

Punto 7. Discusión y Análisis de la Situación Financiera y Resultados de las Operaciones por parte de la Dirección

INFORMACIÓN GENERAL: 2010 VS. 2009

Informamos ingresos por \$2,552 millones, una disminución de \$162 millones, o 6 por ciento, en comparación con el año 2009. Las utilidades después de impuestos fueron de \$278 millones, un aumento de \$19 millones, o de 7 por ciento, respecto de 2009.

- La disminución en los ingresos se debió principalmente a un impacto desfavorable de \$223 millones por una reducción en los activos de ingresos (créditos financieros y arrendamientos financieros a tasas de interés constantes), parcialmente compensados por un cambio favorable de \$53 millones proveniente de equipo devuelto o recuperado y la


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-inglés

ausencia de \$34 millones en cancelaciones o intereses retenidos relacionados con la cartera de activos bursatilizados que ocurrió en 2009.

- Las utilidades antes de impuestos sobre la renta fueron de \$329 millones en 2010, comparados con \$320 millones en 2009. El incremento se debió principalmente a un cambio favorable de \$53 millones proveniente de equipo devuelto o recuperado, la ausencia de \$34 millones en cancelaciones o intereses retenidos relacionados con la cartera de activos bursatilizados que ocurrió en 2009, un impacto favorable de \$28 millones de pérdidas y ganancias netas en el tipo de cambio de moneda extranjera, una disminución de \$20 millones en la provisión para pérdidas crediticias, una mejoría de \$11 millones en el rendimiento neto sobre los activos productivos promedio y la ausencia de un impacto de \$10 millones de cargos por desvinculación de empleados en el primer trimestre de 2009. Estos incrementos en las utilidades antes de impuestos fueron compensadas parcialmente por el impacto desfavorable de \$82 millones provenientes de una reducción en el promedio de activos productivos, un incremento de \$35 millones en los gastos generales, operativos y administrativos, \$16 millones debido a la ausencia de ajustes favorables a precio de mercado (*mark-to-market*) que se registraron en contratos de derivados sobre tasas de interés en el primer trimestre de 2009 y una disminución de \$14 millones en otros conceptos misceláneos.
- La provisión para impuestos sobre la renta refleja una tasa de interés anual de 19 por ciento, que tuvo un impacto favorable de \$22 millones por beneficios relacionados con los años anteriores. La tasa fiscal anual aumentó de 17 por ciento en 2009 a 19 por ciento, principalmente debido a cambios en nuestra concentración geográfica de nuestros resultados anteriores a impuestos.
- El financiamiento minorista nuevo fue de \$9,460 millones, un incremento de \$1,800 millones, o 24%, de 2009. El incremento se relacionó principalmente con mejoras en nuestros segmentos operativos de América del Norte, Asia-Pacífico y Europa.
- Durante 2010, la calidad general de nuestra cartera reflejó una mejora continua en las condiciones económicas globales. Al final de 2010, las deudas vencidas representaron un 3.87 por ciento, a comparación del 4.88 por ciento al final del tercer trimestre de 2010 y del 5.54 por ciento al final de 2009.
- Las cancelaciones totales, netas de recuperaciones, fueron por \$237 millones para todo el ejercicio de 2010, en comparación con \$253 millones en 2009. Las cancelaciones totales, netas de recuperaciones para todo el ejercicio de 2010, fueron 1.04 por ciento del promedio anual de la cartera minorista, en comparación con el 1.03 por ciento en 2009.
- Al final del año 2010, nuestra provisión para pérdidas crediticias fue de 1.57 por ciento de documentos financieros por cobrar netos, comparado con 1.61 por ciento al final del tercer trimestre de 2010 y 1.64 por ciento al final de 2009. La provisión al final del año refleja una mejoría en las métricas de rendimiento de la cartera y la cancelación de cuentas previamente identificadas como pérdidas crediticias probables. Nuestra provisión para pérdidas crediticias totalizó \$363 millones al 31 de diciembre de 2010, comparado con \$377 millones al 31 de diciembre de 2009. el decremento general de \$14 millones en

la previsión para pérdidas crediticias durante el ejercicio refleja una reducción de \$16 millones asociada con una menor tasa de previsión, parcialmente compensada por un incremento de \$2 millones en la previsión debido a un incremento en nuestra cartera de documentos financieros por cobrar netos.

2010 VS. 2009

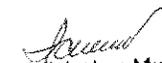
INGRESOS

Los ingresos minoristas y mayoristas para el 2010 fueron de \$1,525 millones, una reducción de \$171 millones en comparación con el 2009. Dicha reducción fue producida por el impacto desfavorable de \$129 millones proveniente de activos con una menor productividad promedio (cuentas por cobrar financieras a tasas de interés constante) y un impacto desfavorable de \$42 millones proveniente de tasas de interés más bajas sobre las cuentas por cobrar minoristas y mayoristas nuevas y existentes. El rendimiento promedio anualizado fue de 6.68 por ciento para el 2010, en comparación con el 6.87 por ciento en el 2009.

Los ingresos por arrendamientos operativos en 2010 fueron \$885 millones, una reducción de \$30 millones en comparación con 2009. El decremento se debió a un impacto desfavorable de \$74 millones proveniente de activos con una menor productividad promedio (arrendamientos operativos a tasas de interés constante), parcialmente compensados por un impacto de \$44 millones favorable proveniente de tasas de interés más altas sobre dichos arrendamientos operativos.

Otros ingresos, netos, para el 2010 sumaron \$142 millones, un aumento de \$39 millones en comparación con el 2009, debido principalmente a un cambio favorable de \$53 millones proveniente de equipos devueltos o recuperados y la ausencia de \$34 millones de cancelaciones sobre intereses retenidos relacionados con la bursatilización de la cartera de activos que ocurrió en 2009, parcialmente compensada por una reducción de \$20 millones en Ingresos por Intereses sobre Documentos por Cobrar de Caterpillar, la ausencia de una ganancia de \$12 millones sobre ventas de documentos por cobrar en 2009 y reducciones en varios otros conceptos de ingreso. Las partidas incluidas en Otros ingresos, neto, fueron los siguientes:

(En millones de dólares)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por intereses sobre Cuentas por Cobrar de Caterpillar	\$73	\$93
Cuentas financieras por cobrar y comisiones por arrendamiento operativo (incluyendo cargos por pagos retrasados)	72	74
Otros ingresos misceláneos, netos	12	19
Ingresos por comisiones de la venta de cuentas por cobrar	1	8
Ganancia sobre la venta de cuentas por cobrar	-	12
Cancelaciones sobre intereses retenidos relacionados con la cartera de activos bursatilizados	-	(34)
Pérdida neta sobre equipos devueltos o recuperados	<u>(16)</u>	<u>(69)</u>
Total de Otros ingresos, neto	<u>\$142</u>	<u>\$103</u>


Lic. Isabel Cristina Muta Valázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

GASTOS

Los gastos por intereses en el 2010 fueron de \$917 millones, lo que significó una reducción de \$131 millones en comparación con el 2009. Esta reducción fue motivada principalmente por el impacto de una disminución de 8 por ciento en el promedio de los préstamos recibidos y una reducción de 18 puntos en el promedio del costo de los préstamos que fue de 3.80 por ciento en el 2010, en comparación con 3.98 por ciento en el 2009.

Los gastos por depreciación de equipos arrendados a terceros totalizaron \$690 millones, lo que significó una reducción de \$23 millones en comparación con el 2009 debido a una disminución en la cartera de arrendamientos operativos.

Los gastos generales, operativos y administrativos sumaron \$366 millones durante el 2010, en comparación con \$331 millones en 2009. El incremento se debió principalmente a un aumento en la provisión relacionada con el pago de incentivos. En 2009, los planes de compensación por incentivos a corto plazo, que están ligados a los resultados de Caterpillar, no libraron el umbral de las ganancias, y no se incurrió en gasto alguno. A diciembre de 2010 había 1,572 empleados de tiempo completo, comparados con 1,534 al 31 de diciembre de 2009.

La Provisión para pérdidas crediticias fue de \$205 millones en el 2010, lo que representó una disminución de \$20 millones en comparación con el 2009. La Provisión para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2010 fue de 1.57 por ciento e cuentas financieras por cobrar, neto de ingreso no devengado, comparado con 1.64 por ciento as al 31 de diciembre de 2009. Véase la Nota 2B de las Notas a los Estados Financieros Consolidados para un análisis más amplio.

Otros gastos representaron \$47 millones para 2010, en comparación con los \$49 millones en 2009. El decremento se atribuyó principalmente a la ausencia de cargos por desvinculación de empleados incurridos en 2009, parcialmente compensados por mayores gastos relacionados con las recuperaciones.

Otros ingresos (gastos) para el 2010 representaron un ingreso por \$2 millones, en comparación con el gasto de \$28 millones en el 2009. El incremento en Otros ingresos (gastos) se debió a una mejora de \$47 millones en pérdidas netas por cambio de moneda extranjera, comparado con 2009, compensados parcialmente por el impacto desfavorable de \$17 millones provenientes de contratos de derivados sobre tasas de interés. Las partidas incluidas en Otros ingresos (gastos) fueron las siguientes:

(En millones de dólares)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ganancia neta por derivados sobre tasas de interés	\$10	\$ 27
Ganancia/(pérdida) por cambio de moneda extranjera	(24)	79
Ganancia/(pérdida) neta sobre contratos sobre cambio de moneda extranjera no designados (incluidos los puntos forward)	<u>16</u>	<u>(134)</u>
Pérdida neta por cambio de moneda extranjera	<u>8</u>	<u>(55)</u>
Total de Otros ingresos (gastos)	<u>\$ 2</u>	<u>\$(28)</u>

La provisión para impuestos sobre la renta fue de \$40 millones en 2010, lo que reflejó una tasa fiscal anual de 19 por ciento, y que tuvo un impacto favorable por beneficios de \$22 millones en relación con años anteriores, la tasa fiscal anual de 2010 es menos que la tasa fiscal norteamericana de 35 por ciento, principalmente debido a utilidades en jurisdicciones fiscales con tasas menores que la norteamericana.

La provisión para impuestos sobre la renta fue de \$45 millones en 2009, lo que reflejó una tasa fiscal anual efectiva de 17 por ciento.

UTILIDADES

Como resultado del comportamiento analizado anteriormente, obtuvimos utilidades por \$278 millones en el 2010, lo que representó un aumento de \$19 millones, o 7 por ciento, en comparación con el 2009.

REVISIÓN DE LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

El 1 de enero de 2010, adoptamos las disposiciones de la nueva consolidación de los lineamientos contables para entidades de interés variable. La adopción de dichos lineamientos tuvieron como resultado la consolidación de entidades de objeto especial calificado relacionada con nuestro programa de bursatilización respaldada por activos, que anteriormente no estaba reflejado en el balance general.

ACTIVOS

El total de activos fue de \$28,752 millones al 31 de diciembre de 2010, lo que representó una disminución de \$1,896 millones, o 6 por ciento, en comparación con el 31 de diciembre de 2009, principalmente debido a una reducción en el Efectivo y equivalentes de efectivo y en las Cuentas por cobrar de Caterpillar.

Durante el 2010, el financiamiento minorista nuevo fue de \$9,460 millones, lo que representó un incremento de \$1,800 millones, o 24 por ciento, en comparación con el 2009. El aumento se relacionó principalmente con una mejoría en nuestros segmentos operativos de América del Norte, Asia-Pacífico y Europa.

Total de Activos Administrados fuera del Balance General

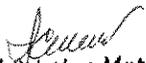
Administramos y mantenemos cuentas por cobrar y arrendamientos que han sido transferidos mediante bursatilización o venta. Estas transacciones brindan una fuente de liquidez y nos permiten mitigar la concentración del riesgo crediticio en relación con ciertos clientes. Dichas cuentas por cobrar / arrendamientos no están disponibles para pagar a nuestros acreedores.

Los activos administrados fuera de balance general al 31 de diciembre fueron los siguientes:

(En millones de dólares)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Contratos Minoristas de Venta en Cuotas y Arrendamientos Financieros Bursatilizados		
Contratos de Venta en cuotas bursatilizados	\$ -	\$336
Arrendamientos financieros bursatilizados	-	10
Menos: Intereses retenidos (incluidos en Otros activos)	=	<u>(102)</u>
Cuentas por cobrar minoristas bursatilizadas fuera del balance general	=	<u>\$244</u>
Otros Activos Administrados		
Arrendamientos financieros minoristas	\$109	\$190
Contratos de venta en cuotas minoristas	73	178
Arrendamientos operativos	36	90
Documentos por cobrar minoristas	<u>7</u>	<u>19</u>
Otras cuentas por cobrar / arrendamientos administrados	<u>\$225</u>	<u>\$477</u>
Total de Activos Administrados fuera del Balance General	<u>\$225</u>	<u>\$721</u>

TOTAL DE RENTAS Y CUENTAS VENCIDAS POR COBRAR FINANCIERAS

Durante 2010, la calidad general de nuestra cartera reflejó una mejora continua en las condiciones económicas globales. Al final de 2010, las deudas vencidas por cuentas financieras por cobrar y arrendamientos operativos representaron un 3.87 por ciento, en comparación con 4.88 al final del tercer trimestre de 2010 y 5.54 por ciento al final de 2009.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

CUARTO TRIMESTRE 2010 VS. CUARTO TRIMESTRE 2009

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**(Sin Auditar)****(En millones de dólares)**

	Trimestral, al 31 de diciembre,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Créditos minoristas	\$ 323	\$ 353
Arrendamiento operativo	219	238
Créditos mayoristas	64	48
Otros, netos ¹	<u>27</u>	<u>18</u>
Total de ingresos	<u>633</u>	<u>657</u>
Gastos:		
Intereses	221	239
Depreciación de equipamiento arrendado a terceros	172	186
Generales, operativos y administrativos	96	90
Provisión para pérdidas crediticias	55	81
Otros	<u>13</u>	<u>12</u>
Gastos totales	<u>557</u>	<u>608</u>
Otros ingresos (gastos)	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Utilidades antes de impuesto sobre la renta	<u>74</u>	<u>47</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	1	-
Utilidades de compañías consolidadas	<u>73</u>	<u>47</u>
Menos: Utilidades atribuibles a participaciones no controladoras	3	4
Utilidades²	<u>\$ 70</u>	<u>\$ 43</u>
¹Incluye pérdidas por desvalorización sobre intereses retenidos:		
Total de pérdidas distintas a pérdidas por desvalorización temporal	\$ -	\$ -
Porción de pérdidas reconocidas en Otras utilidades (pérdidas) generales acumuladas antes de impuestos	-	1
Pérdidas por desvalorización netas reconocidas en ingresos	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1</u>
² Utilidades atribuibles a Caterpillar Financial Services Corporation.		

REVISIÓN DE ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDADES

TRES MESES QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 VS TRES MESES QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

INGRESOS

Los ingresos minoristas y mayoristas para el cuarto trimestre de 2010 fueron de \$387 millones, lo que significa una disminución de \$14 millones con respecto al mismo período en el 2009. La disminución se debió al impacto desfavorable ocasionado por \$9 millones provenientes de activos de baja productividad (cuentas por cobrar financieras a tasas de interés constantes) y el impacto Desfavorable de \$5 millones provenientes de tasas de interés inferiores sobre cuentas por cobrar minoristas y mayoristas, nuevas o existentes. El rendimiento promedio anualizado fue del 6.72 por ciento para el cuarto trimestre de 2010, en comparación con el 6.81 por ciento del cuarto trimestre de 2009.

Los ingresos por arrendamiento operativo en el cuarto trimestre de 2010 representaron \$219 millones, es decir, \$19 millones menos que durante el cuarto trimestre de 2009, debido al impacto desfavorable de \$26 millones provenientes de activos de baja productividad promedio (arrendamientos operativos a tasas de interés constante), parcialmente compensados por un impacto de \$7 millones provenientes de tasas de interés más elevadas para los arrendamientos operativos.

Otros ingresos, netos, para el cuarto trimestre de 2010 representaron \$27 millones, en comparación con los \$18 millones de ingresos netos en el cuarto trimestre de 2009. La razón principal de este aumento de \$9 millones fue un cambio favorable de \$23 millones proveniente de equipos devueltos o recuperados, parcialmente compensados por una disminución de \$13 millones en Ingresos por Intereses sobre los Documentos por Cobrar de Caterpillar. Las partidas registradas en Otros ingresos, neto, fueron las siguientes:

(En millones de dólares)	Trimestral, al 31 de diciembre,	
	2010	2009
Cuentas por cobrar financieras y comisiones de operaciones de arrendamiento operativo (incluidos los recargos por mora)	\$ 20	\$22
Ingresos por intereses sobre Documentos por cobrar de Caterpillar	10	23
Otros ingresos varios, neto	4	1
Ingresos por cuota de servicio sobre cuentas por cobrar vendidas	-	2
Pérdida neta sobre equipos devueltos o recuperados	(7)	(30)
Total de Otros ingresos, neto	<u>\$27</u>	<u>\$18</u>

GASTOS

Los gastos por intereses para el cuarto trimestre de 2010 representaron \$221 millones, una reducción de \$18 millones en comparación con el mismo período en 2009. Esta reducción se debió principalmente al impacto de la disminución de 7 por ciento en el costo promedio de los

préstamos recibidos, que fue de 3.78 por ciento en el cuarto trimestre de 2010 en comparación con el 3.79 por ciento para el cuarto trimestre del 2009.

Los gastos por depreciación de equipos arrendados a terceros totalizaron \$172 millones, \$14 millones menos que durante el cuarto trimestre de 2009, debido a una disminución en la cartera de arrendamiento operativo promedio en el cuarto trimestre de 2010.

Los gastos generales, operativos y administrativos representaron \$96 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con los \$90 millones para el mismo período de 2009. El incremento se debió principalmente a la provisión relacionada con el pago de incentivos, parcialmente compensado por una disminución en los gastos por cuentas por cobrar misceláneas. En 2009, los planes de compensación por incentivos a corto plazo, que están ligados a los resultados de Caterpillar, no libraron el umbral de las utilidades y no incurrió en gasto alguno. Al 31 de diciembre de 2010, los empleados de tiempo completo eran 1,572 en comparación con los 1,534 empleados de tiempo completo al 31 de diciembre de 2009.

La Provisión para pérdidas crediticias fue de \$55 millones para el cuarto trimestre del 2010, 26 millones menos que durante el cuarto trimestre de 2009. La Provisión para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2010 representó el 1.57 por ciento de las cuentas por cobrar financieras, netas de ingresos no percibidos, en comparación con el 1.64 por ciento al 31 de diciembre de 2009. Véase la Nota 2B de las Notas a los Estados Financieros Consolidados para un análisis más amplio.

Otros gastos representaron \$13 millones para el cuarto trimestre de 2010, en comparación con los \$12 millones para el mismo periodo en 2009.

El rubro Otros ingresos (gastos) para el cuarto trimestre tanto de 2009 como de 2010 representó un gasto de \$2 millones. Una mejora de \$6 millones en las pérdidas netas por el tipo de cambio de moneda se compensó con un cambio desfavorable de \$6 millones proveniente de contratos de derivados sobre tasas de interés. Las partidas del rubro Otros ingresos (gastos) fueron las siguientes:

(En millones de dólares)	Trimestral, al 31 de diciembre,	
	2010	2009
Ganancia / (pérdida) neta sobre contratos sobre cambio de moneda extranjera no designados (incluidos los puntos forward)	\$(7)	\$7
Ganancia / (pérdida) neta por cambio de moneda extranjera	6	(14)
Pérdida neta por cambio de moneda extranjera	(1)	(7)
Ganancia/(pérdida) neta por derivados sobre tasas de interés	(1)	5
Total de Otros ingresos (gastos)	<u>\$(2)</u>	<u>(2)</u>

La Provisión para impuestos sobre la renta fue de \$1 millón para el cuarto trimestre de 2010, reflejando una tasa fiscal anual de 19 por ciento, comparada con 17 por ciento en 2009. la provisión para impuestos sobre la renta en el cuarto trimestre de 2010 incluye un beneficio de

\$13 millones relacionado con una disminución de la tasa fiscal estimada debido a cambios favorables en la mezcla geográfica de las utilidades antes de impuestos, y al impacto de la legislación fiscal norteamericana promulgada durante el trimestre. Esto se compara con un ajuste de \$9 millones en el cuarto trimestre de 2009 relacionado con una disminución de la tasa fiscal estimada. La Provisión para impuestos sobre la renta fue de \$0 para el cuarto trimestre de 2009.

UTILIDADES

Como resultado del comportamiento analizado anteriormente, obtuvimos utilidades por \$70 millones en el cuarto trimestre de 2010, un incremento de \$27 millones o 63 por ciento comparado con el cuarto trimestre de 2009.

COMPARACIÓN DE 2009 CON 2008

INGRESOS

Los ingresos minoristas y mayoristas en 2009 fueron de \$1,696 millones, un decremento de \$300 millones en comparación con el año 2008. Dicho decremento se debió al impacto de \$170 millones proveniente de activos de baja producción (cuentas financieras por cobrar a tasas de interés constantes) y un impacto de \$130 millones resultante de tasas de interés más bajas sobre cuentas por cobrar minoristas y mayoristas, tanto nuevas como existentes. El rendimiento promedio anualizado fue de 6.87 por ciento para 2009, en comparación con 7.40 por ciento en 2008.

Los ingresos por arrendamiento operativo en 2009 representaron \$915 millones, es decir, \$16 millones menos que en 2008, debido principalmente al impacto de una baja en las tasas de interés sobre arrendamientos operativos.

El rubro Otros ingresos, neto, para 2009 representó \$103 millones, un decremento de \$28 millones en comparación con 2008. El decremento se debió principalmente a un cambio desfavorable de \$77 millones proveniente de equipos devueltos o recuperados, la ausencia de una ganancia de \$12 millones relacionada con la bursatilización (incluida en Ganancias sobre ventas de documentos por cobrar más adelante) en 2008 y varios otros conceptos de ingresos, parcialmente compensado por un aumento de \$89 millones en Ingresos por Intereses sobre Documentos por Cobrar de Caterpillar. Las partidas registradas en Otros ingresos, neto, para el ejercicio que termina el 31 de diciembre, incluyen:

(En millones de dólares)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por Intereses sobre Documentos por Cobrar de Caterpillar	\$93	\$4
Cuentas por cobrar financieras y comisiones de operaciones de arrendamiento operativo (incluidos los cargos por mora)	74	68
Otros ingresos varios, neto	19	28
Utilidades sobre venta de cuentas por cobrar	12	30
Ingresos por comisiones de la venta de cuentas por cobrar	8	13
Pérdida neta relacionada con intereses retenidos en cuentas por cobrar minoristas bursatilizadas	(34)	(20)
Ganancia/Pérdida neta sobre equipos devueltos o recuperados	<u>(69)</u>	<u>(8)</u>

Total de Otros ingresos, neto

\$103

\$131

GASTOS

Los gastos por intereses en 2009 fueron de \$1,048 millones, lo que significó un decremento de \$111 millones en comparación con 2008. Este decremento se debió principalmente a una reducción de 49 puntos básicos en el costo promedio de los préstamos a 3.98 por ciento en 2009 comparado con 4.47 por ciento en 2008, parcialmente compensado por el impacto de un aumento del 2 por ciento en el costo promedio de los préstamos.

Los gastos por depreciación de equipos dados en arrendamiento a terceros representaron \$713 millones, un decremento de \$11 millones durante 2008 debido a la reducción de la cartera de arrendamientos operativos.

Los gastos generales, operativos y administrativos representaron \$331 millones durante 2009 en comparación con los \$391 millones registrados en 2008. Esta reducción se debe principalmente a reducciones en los costos laborales y otros gastos operativos como resultado de nuestras acciones para reducir los costos. Al 31 de diciembre de 2009, había 1,534 empleados de tiempo completo, comparados con 1,714 al 31 de diciembre de 2008.

La Provisión para pérdidas crediticias fue de \$225 millones para 2009, un aumento de \$33 millones en comparación con 2008. La Provisión para pérdidas crediticias aumentó debido a un impacto de \$164 millones resultantes de un aumento en la tensión en la cartera, parcialmente compensada por una reducción de \$131 millones relacionada con una baja en los nuevos negocios. La Provisión para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2009 fue de 1.64 por ciento de cuentas por cobrar financieras, neto de ingresos no devengados, comparado con 1.44 por ciento al 31 de diciembre de 2008. La tasa de 1.64 por ciento en 2009 es mayor que los periodos más recientes de debilidad económica en 2001 y 2002, que fueron de 1.42 por ciento y 1.47 por ciento, respectivamente.

Otros gastos fueron de \$49 millones en 2009 en comparación con \$28 millones en 2008. el incremento fue atribuible principalmente a cargos por separación de empleados y un aumento en los gastos relacionados con recuperaciones.

Otros ingresos (gastos) para 2009 representaron un gasto de \$28 millones, en comparación con gastos de \$46 millones registrados en 2008. La mejoría se debió principalmente a un impacto favorable de \$71 millones provenientes de ajustes al mercado en relación con contratos de derivados sobre tasas de interés, parcialmente compensado por un impacto desfavorable de \$50 millones proveniente de pérdidas netas por cambio de moneda extranjera. Las partidas incluidas en Otros ingresos (gastos) fueron las siguientes:

(En millones de dólares)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ganancia / (Pérdida) neta sobre contratos sobre cambio de moneda extranjera no designados (incluidos los puntos forward)	\$(134)	\$33
Ganancia/(Pérdida) por cambio de moneda extranjera	79	(38)
Pérdida neta por cambio de moneda extranjera	(55)	(5)
Ganancia/(Pérdida) neta por derivados sobre tasas de interés	27	(44)
Ingresos por utilidades de sociedades de personas/dividendos		3

Total de Otros ingresos (gastos) \$(28) \$(46)

La Provisión para impuestos sobre la renta fue de \$45 millones, una disminución de \$75 millones, comparado con \$120 millones en 2008. Esta disminución se debió principalmente a menores resultados antes de impuestos y cambios en la mezcla geográfica de nuestros resultados antes de impuestos.

UTILIDADES

Como resultado del comportamiento analizado anteriormente, obtuvimos utilidades por \$259 millones en 2009, una reducción de \$126 millones, es decir, 33 por ciento, en comparación con el 2008.

ACTIVOS

El total de activos fue de \$30,648 millones al 31 de diciembre de 2009, lo que representó un decremento de \$2,434 millones, o 7.4 por ciento, en comparación con el registrado al 31 de diciembre de 2008, principalmente debido a una disminución en la cartera de cuentas financieras por cobrar, parcialmente compensado por un incremento en el efectivo para brindar una posición de efectivo adecuada a las condiciones actuales del mercado.

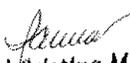
Durante 2009, el nuevo financiamiento minorista del ejercicio fue de \$7,620 millones, un decremento de \$8,300 millones o 52 por ciento en comparación con 2008. Este decremento se presentó en todos los segmentos operativos de Cat Financial.

Total de Activos Administrados fuera del Balance General

Administramos y mantenemos cuentas por cobrar y arrendamientos que han sido transferidos mediante bursatilización o venta. Estas transacciones brindan una fuente de liquidez y nos permiten mitigar la concentración del riesgo crediticio en ciertos clientes. Dichas cuentas por cobrar / arrendamientos no están disponibles para pagar a nuestros acreedores.

Los activos administrados fuera de balance general al 3 de diciembre fueron los siguientes:

(En millones de dólares)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Contratos Minoristas de Venta en Cuotas y Arrendamientos Financieros Bursatilizados.		
Contratos de Venta en cuotas bursatilizados	\$336	\$ 877
Arrendamientos financieros bursatilizados	10	32
Menos: Intereses retenidos (incluidos en Otros activos)	<u>(102)</u>	<u>(52)</u>
Cuentas por cobrar minoristas bursatilizadas fuera del balance general	<u>\$244</u>	<u>857</u>
 Ventas de Intereses en Cuentas por Cobrar Mayoristas		
Cuentas por cobrar mayoristas	-	\$ 240
 Otros Activos Administrados		


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-inglés

Arrendamientos financieros minoristas	\$190	\$ 198
Contratos de venta en cuotas minoristas	178	283
Arrendamientos operativos	90	122
Documentos por cobrar minoristas	<u>19</u>	<u>30</u>
Otras cuentas por cobrar / arrendamientos administrados	<u>477</u>	<u>633</u>
Total de Activos Administrados fuera del Balance General	<u>\$721</u>	<u>\$1,730</u>

TOTAL DE CUENTAS FINANCIERAS Y ARRENDAMIENTOS POR COBRAR, VENCIDOS

Las cuentas por cobrar financieras y las cuentas por cobrar por arrendamientos (incluidas en Otros activos) que estaban vencidas representaron el 5.54 por ciento. Al 31 de diciembre de 2008, las cuentas vencidas representaron el 3.88 por ciento. Durante 2009, las cuentas vencidas se incrementaron en todos nuestros segmentos operativos. En 2009, continuamos nuestras prácticas prudentes de administración de cartera, que incluyen suscripción conservadora, un aumento en las actividades de cobranza y modificaciones contractuales donde corresponda. Estas modificaciones contractuales pueden implicar que recibamos mejoras crediticias y se hacen con el fin de ayudar a maximizar nuestros resultados así como ayudar a los clientes a manejarse durante tiempos económicos difíciles.

POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

La elaboración de estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, requiere la confección de estimaciones y supuestos, por parte de la administración, que afectan las sumas informadas. Las estimaciones más significativas incluyen las relacionadas con los valores residuales para activos arrendados y para nuestra previsión para créditos incobrables. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Valores residuales para los Activos Arrendados

Los valores residuales de los arrendamientos, que están basados en la estimación del precio en el mercado mayorista de los equipos arrendados al vencimiento del arrendamiento, son obtenidos mediante un cuidadoso análisis de los precios de venta históricos en el mercado mayorista, con una proyección hacia el futuro en una línea de tendencia por niveles sin hacer consideraciones respecto de la inflación o de posibles acciones de fijación de precios en el futuro. Al inicio del arrendamiento, los valores residuales se obtienen de los siguientes factores relevantes: la demanda y dimensión del mercado, tendencias conocidas en materia de productos o mercados, el total de horas de uso previstas, la configuración, destino, ubicación, cambios en los modelos, cantidades y experiencia pasada en recomercialización de la maquinaria, garantías residuales de terceros y contratos de opción de compra de clientes. Muchos de estos factores se reúnen en una encuesta de aplicación que se completa antes de la cotización. El contrato de arrendamiento también define claramente las condiciones de restitución aplicables y los acciones por incumplimiento, para asegurar que el equipo arrendado funcione correctamente al momento

de la restitución. Los cambios y actualizaciones de modelos, así como la fuerza en el mercado y la aceptación del producto, son monitoreados y los valores residuales se ajustan de acuerdo con la relevancia de dichos cambios. El personal de recomercialización trabaja de cerca con los clientes y distribuidores para gestionar la venta de equipos restituidos y la recuperación de la exposición residual.

Durante el plazo de los arrendamientos, se monitorean los valores residuales. Si las estimaciones de los valores de mercado reflejan disminuciones de valor no temporales ocasionadas debido a factores económicos, obsolescencia u otras circunstancias adversas, los valores residuales se ajustan al menor valor estimado mediante un cargo a ingresos. Para equipos en arrendamientos operativos, el cargo se reconoce mediante un gasto de depreciación. Para arrendamientos financieros, el cargo se reconoce mediante una reducción en los ingresos financieros.

Previsión para Pérdidas Crediticias

La evaluación continua por parte de la Administración de la adecuación de la Previsión para pérdidas crediticias considera tanto las cuentas por cobrar financieras desvalorizadas como las no desvalorizadas, así como las experiencias de pérdidas pasadas, riesgos conocidos e inherentes de la cartera, situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del deudor, el valor estimado de la garantía subyacente y las condiciones económicas actuales. En el cálculo de las pérdidas crediticias probables, hemos revisado cuentas vencidas, no redituables, que atraviesan un procedimiento de quiebra o que han sido identificadas como una potencial pérdida crediticia, incluyendo cuentas que han sido modificadas. Las cuentas se identifican como en riesgo de potencial pérdida crediticia mediante el uso de la información disponible acerca del cliente, como los estados financieros, informes de noticias y calificaciones crediticias publicadas, así como información general acerca de las tendencias de la industria y el entorno económico en general.

La Previsión para pérdidas crediticias atribuible a cuentas específicas está basada en la fuente de pago más probable, que generalmente es la liquidación de la garantía. En la determinación del valor de la garantía, calculamos el actual valor justo de mercado de la garantía y el factor en mejoras crediticias tales como las garantías adicionales y de terceros. La Previsión para pérdidas crediticias atribuible a las cuentas restantes es una previsión general basada en el riesgo en la cartera, principalmente mediante el uso de probabilidades de incumplimiento de pago y un cálculo de pérdidas asociadas. Asimismo, ciertos factores cualitativos que no pudieron capturarse completamente en análisis anteriores, incluidas las tendencias de la industria, factores macroeconómicos y modelos de imprecisión, son considerados en la evaluación de la adecuación de la Previsión para pérdidas crediticias. Estos factores cualitativos son subjetivos y requieren un grado de juicio por parte de la administración.

Si bien la administración considera que ha ejercido un juicio prudente y ha aplicado supuestos razonables, no puede asegurarse que, en el futuro, los cambios en las condiciones económicas o en otros factores no provoquen modificaciones en la estabilidad financiera de nuestros clientes. En caso de que la estabilidad financiera de nuestros clientes se vea deteriorada, es posible que se produzca un impacto en el tiempo y el nivel de los pagos recibidos y, por lo tanto, podrían ocurrir cambios en nuestras pérdidas estimadas.

RECURSOS DE CAPITAL Y LIQUIDEZ

Los Recursos de capital y liquidez nos permiten cumplir con las obligaciones financieras en forma oportuna. Mantener y administrar de manera adecuada los recursos de capital y liquidez incluye la administración de las fuentes de financiamiento y su uso, basándose en las necesidades contingentes, actuales y futuras. No generamos financiamiento sustancial a través de operaciones financieras estructuradas.

Hemos podido alcanzar condiciones favorables de liquidez en todos los mercados globales de financiamiento durante el ejercicio de 2010. La liquidez del mercado y los precios de los papeles comerciales continúan siendo favorables, totalizando los papeles comerciales los \$2,700 millones al cierre del ejercicio, soportado por una línea de crédito revolvente. Durante 2010, emitimos 10,000 millones de yenes, 415 millones de euros, 250 millones de dólares australianos, 200 millones de dólares canadienses, 1,000 millones de renminbi y \$1,900 millones en pagarés a mediano plazo. Durante 2010, nuestros papeles comerciales, emisión de deuda a plazo e ingresos de efectivo en la cartera de un año a la fecha han proporcionado suficiente liquidez para las operaciones.

En caso de que nosotros o cualquiera de nuestros valores de deuda experimentara una baja en la calificación crediticia, es posible que ello se tradujera en un aumento en el costo de los fondos tomados en préstamo y dificultara más el acceso a ciertos mercados crediticios. Si bien esperamos que la economía global continúe creciendo, si las condiciones económicas globales se deterioran de tal manera que el acceso a los mercados de títulos de deuda ya no esté disponible, confiaremos en el flujo de efectivo de nuestra actual cartera de crédito, la utilización de los actuales saldos de dinero en efectivo, el acceso a nuestra línea de crédito y otras líneas de crédito de nuestra propiedad y a préstamos potenciales de Caterpillar. Además, Caterpillar mantiene un acuerdo de apoyo con nosotros, que requiere que Caterpillar continúe siendo nuestro único propietario y pueda, bajo ciertas circunstancias, realizarnos pagos en caso de que no podamos mantener ciertas razones financieras.

PRÉSTAMOS

Los préstamos consisten principalmente en pagarés a corto y mediano plazo, papeles comerciales, pagarés a la vista de tasa flotante y denominación variable y préstamos bancarios, cuya combinación se utiliza para administrar los riesgos en las tasas de interés y los requisitos de financiamiento. También utilizamos fuentes de financiamiento adicionales, entre las que se incluyen la bursatilización de contratos minoristas en cuotas y de arrendamientos financieros, y conductos de papeles comerciales sobre cuentas por cobrar mayoristas. (Para información adicional, consulte las Notas 2,, 5, 6, 7 y 8 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados).

El total de préstamos pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 fue de \$23,814 millones, lo que significó una disminución de \$1,456 millones comparado con el 31 de diciembre de 2009, debido a una disminución en los saldos de la cartera de crédito y una posición más baja del efectivo. Los préstamos pendientes de pago al 31 de diciembre consistían en:

(En millones de dólares)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pagarés a mediano plazo, neto de descuento no amortizado	\$17,681	\$20,258
Papel Comercial, neto de descuento no amortizado	2,710	2,233
Préstamos bancarios -a largo plazo	1,603	1,265
Préstamos bancarios -a corto plazo	479	782
Pagarés a la vista de tasa flotante y denominación variable	663	695
Pagarés pagaderos a Caterpillar	600	26
Pagaré a corto plazo, neto de prima no amortizada	0	11
Préstamos garantizados	78	-
Total de préstamos pendientes de pago	<u>\$23,814</u>	<u>\$25,270</u>

Pagarés a corto y mediano plazo

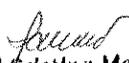
Emitimos pagarés no garantizados a corto y mediano plazo a través de corredores de valores o colocadores en los Estados Unidos, Canadá, Europa, Australia, Japón, China y Argentina, tanto para inversores minoristas como para inversores institucionales. Estos pagarés se ofrecen en varias divisas y con variedad de vencimientos. Estos pagarés son obligaciones *senior* y no garantizadas de la Compañía. Los vencimientos de los pagarés no garantizados a corto y mediano plazo pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

(En millones de dólares)	
2011	\$2,688
2012	4,291
2013	4,034
2014	1,904
2015	850
Después	3,914
Total	<u>\$17,681</u>

Los pagarés de corto y mediano plazo emitidos y rescatados para el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2010 totalizaron \$3,100 millones y \$5,700 millones, respectivamente.

Papeles comerciales

Emitimos papeles comerciales no garantizados en los Estados Unidos, Europa y otros mercados internacionales de capital. Estos pagarés a corto plazo son emitidos sobre la base de un descuento y son pagaderos a su vencimiento.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

Líneas de crédito revolvente

Contamos con tres líneas de crédito globales con una sindicación de bancos por un total de \$7,230 millones (Línea de Crédito) disponibles en total tanto para Caterpillar como para nosotros para respaldar nuestros programas de papeles comerciales en el caso de que dichos programas no se encuentren disponibles y para efectos de liquidez general. De acuerdo con las decisiones de la administración en cuanto a las asignaciones, susceptibles de revisión cuando sea necesario, la parte de la Línea de Crédito disponible para nosotros al 31 de diciembre de 2010 era de \$5,730 millones.

- La línea de crédito a 364 días de \$3,520 millones vence en septiembre de 2011
- La línea de crédito a cinco años de \$1,620 millones vence en septiembre de 2012.
- La línea de crédito a cuatro años de \$2,090 millones vence en septiembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2010, el patrimonio neto consolidado de Caterpillar era de \$15,560 millones, que superó los \$9,000 millones requeridos en virtud de las Líneas de Crédito. El patrimonio neto consolidado se define como el capital contable consolidado, incluyendo dentro de otros ingresos/(pérdidas) generales Acumulados las acciones preferentes, pero excluyendo el saldo de pensiones y otros beneficios de jubilación.

Al 31 de diciembre de 2010, nuestra razón de cobertura de interés era de 1.34 a 1. Dicha razón es mayor a la razón mínima de 1.15 a 1 de (1) utilidades menos impuestos sobre la renta, gastos por intereses y ganancias /(pérdidas) netas provenientes de los derivados sobre tasas de interés a (2) el gasto por interés calculado al final de cada trimestre natural para el periodo continuamente renovable de cuatro trimestres más recientemente finalizado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, nuestra razón de apalancamiento era de 7.02 a 1. Dicha razón es menor que la razón deuda a patrimonio neto de 10 a 1, calculada (1) mensualmente como el promedio de las razones de apalancamiento determinado el último día de cada uno de los seis meses naturales anteriores y (2) cada 31 de diciembre requerido por las Líneas de Crédito.

En caso de que Caterpillar o nosotros no cumpliéramos con una o más de nuestras respectivas obligaciones financieras previstas en las Líneas de Crédito en el futuro (y que no se logre conseguir consentimiento o renuncia), el grupo bancario puede finalizar los compromisos correspondientes a la parte que no cumpla sus obligaciones. Adicionalmente, en tal caso, algunos de nuestros acreditantes estipulados en virtud de otros contratos de créditos donde sean aplicables acuerdos financieros similares o disposiciones de incumplimiento cruzado, podrán, a su elección, interponer todos los recursos previstos en dichos contratos de crédito, incluida el vencimiento anticipado del pago de los préstamos que se encuentren pendientes. Al 31 de diciembre de 2010, no había préstamos de conformidad con las Líneas de Crédito.


Llc. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-Inglés

Préstamos bancarios

Las líneas de crédito con instituciones bancarias al 31 de diciembre de 2010 representaban un total de \$3,810 millones. Dichas líneas de crédito, comprometidas o no comprometidas, que pueden renovarse en distintas fechas en el futuro o no tener una fecha de vencimiento específica, son utilizadas principalmente por nuestras subsidiarias no estadounidenses para cumplir con sus necesidades de financiamiento local. Los restantes compromisos de crédito se pueden retirar en cualquier momento a entera discreción de los acreditantes. Al 31 de diciembre de 2010, teníamos \$2,080 millones pendientes contra estas líneas de crédito en comparación con los \$2,050 millones pendientes al 31 de diciembre de 2009.

Pagarés a la vista de tasa flotante y denominación variable

Obtenemos financiamiento de la venta de pagarés a la vista de tasa flotante y denominación variable, que se pueden rescatar en cualquier momento a opción del titular sin ninguna restricción significativa. No tenemos reservas para financiar el pago de los pagarés a la vista. Los pagarés se ofrecen continuamente y solamente por prospecto.

Documentos por cobrar de/por pagar a Caterpillar

En virtud de nuestros acuerdos de crédito de monto variable y otros documentos por cobrar con Caterpillar, podemos recibir financiamiento por hasta \$2,130 millones de Caterpillar, y podemos brindar financiamiento a Caterpillar por hasta \$1,620 millones. Los acuerdos tienen vigencia por tiempo indefinido y cualquiera de las partes puede pedir su modificación o terminación con previo aviso de 30 días. Al 31 de diciembre de 2010 nuestros documentos por pagar pendientes representaban \$600 millones y los documentos por cobrar pendientes representaban \$278 millones, en comparación con los documentos por pagar por \$26 millones y los documentos por cobrar por \$1,100 millones al 31 de diciembre de 2009.

Préstamos garantizados

Los préstamos garantizados incluyen principalmente las deudas relacionadas con las entidades de bursatilización respaldados por activos, que fueron consolidadas el 1 de enero de 2010.

ACUERDOS REGISTRADOS FUERA DEL BALANCE GENERAL

Arrendamos todas nuestras instalaciones. Además, constituimos garantías con terceros. Por favor, consulte las Notas 9 y 13 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados para mayor información.

Ventas de cuentas por cobrar financieras

También vendemos arrendamientos y préstamos individuales en los que los compradores tienen recursos limitados o no tienen recursos contra nosotros (véase la Nota 9 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados para obtener más información sobre una indemnización limitada relacionada con la venta de ciertos arrendamientos minoristas). En 2010, recibimos \$16 millones de fondos en efectivo por la venta de dichos activos.

OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Hemos comprometido egreso de efectivo en relación con deudas a largo plazo, contratos de arrendamiento operativo y compra de obligaciones. Los pagos mínimos de estas obligaciones son:

(En millones de dólares)	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>Después de 2015</u>	<u>Total</u>
Deudas a largo plazo	\$3,430	\$4,825	\$4,243	\$2,015	\$887	\$3,962	\$19,362
Arrendamientos operativos	13	13	12	11	11	50	110
Compra de obligaciones (1)	8	1	-	-	-	-	9
Intereses pagaderos sobre deudas de largo plazo	<u>705</u>	<u>556</u>	<u>419</u>	<u>292</u>	<u>233</u>	<u>910</u>	<u>3,115</u>
Total de obligaciones contractuales	<u>\$4,156</u>	<u>\$5,395</u>	<u>\$4,674</u>	<u>\$2,318</u>	<u>\$1,131</u>	<u>\$4,922</u>	<u>\$22,596</u>

(1) Representa las obligaciones contractuales de corto plazo realizadas en el curso ordinario de los negocios por servicios contratados al 31 de diciembre de 2010.

Estas obligaciones contractuales no incluyen compromisos y líneas de crédito no utilizados para distribuidores y clientes, que se analizan en la Nota 9 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados.

FLUJO DE EFECTIVO

En 2010, el flujo de efectivo operativo fue de \$884 millones, en comparación con \$1,160 millones del año 2009. La disminución en el flujo de efectivo operativo se relaciona principalmente con la ausencia de productos en efectivo procedentes de la liquidación de swaps sobre tasas de interés. El efectivo neto originado en las actividades de inversión fue de \$971 millones, en comparación con los \$3,380 millones durante el 2009. Este cambio es fundamentalmente el resultado de niveles más altos en las adiciones de cuentas financieras por cobrar y una reducción en los productos de las ventas de cuentas por pagar financieras, compensados parcialmente por cobranzas mayores de cuentas financieras por cobrar y el impacto neto de préstamos intercompañías. El efectivo neto utilizado para las actividades de financiamiento en 2010 fue de \$2,650 millones, en comparación con los \$3,100 millones en 2009, debido principalmente al impacto neto de los préstamos intercompañías.


Lic. Isabel Celsina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-Inglés

Punto 7A. Divulgaciones Cuantitativas y Cualitativas acerca del Riesgo de Mercado

Utilizamos instrumentos financieros derivados para manejar con prudencia la exposición a las tasas de cambio y de interés de la moneda extranjera que encontramos como parte de nuestros negocios normales. Nuestra Política de Gestión de Riesgo no nos permite utilizar estos instrumentos con fines especulativos.

Riesgo en la Tasa de Interés

Aplicamos una política de fondos de contrapartida mediante la cual el perfil de la tasa de interés (tasa fija o flotante) de nuestra cartera de deudas se alinea con el perfil de la tasa de interés de nuestra cartera de activos (cuentas por cobrar financieras y arrendamientos operativos) dentro de ciertos parámetros. En relación con esta política, utilizamos contratos de swaps sobre tasas de interés para modificar la estructura de deuda. Los fondos de contrapartida nos ayudan a mantener los *spreads* de tasas de interés, sin importar en qué dirección fluctúan las tasas.

Con el fin de manejar adecuadamente nuestra sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, medimos el impacto potencial de diferentes supuestos de tasas de interés sobre los ingresos antes de impuestos. Todas las posiciones del balance, incluidos los instrumentos financieros derivados, se encuentran incluidos en el análisis. Los supuestos utilizados en el análisis establecen que no existen activos de tasa fija o pasivos nuevos, la proporción de la deuda a tasa fija a los activos de tasa fija permanece sin cambios y el nivel de activos y deuda de tasa flotante se mantiene constante. Un análisis del balance general al 31 de diciembre de 2010, utilizando estos supuestos, estima que el impacto de 100 puntos base de aumento paralelo, inmediato y sostenido en las tasas de interés significará una disminución de \$18 millones en los ingresos antes de impuestos.

Este análisis no representa necesariamente nuestra perspectiva actual de los movimientos futuros de la tasa de interés, ni tampoco tiene en cuenta las acciones que la gerencia puede tomar en respuesta a los cambios de las tasas de interés. En consecuencia, no puede asegurarse que los resultados reales se ajusten a los resultados de nuestro análisis.

Riesgo en la tasa de cambio de moneda extranjera

En la gestión del riesgo de moneda extranjera, nuestro objetivo es minimizar la volatilidad de los ingresos provenientes de la conversión y la remediación de las posiciones netas de moneda extranjera en el balance general. Nuestra política permite el uso de contratos a plazo y de opción en moneda extranjera para compensar el riesgo por discordancia de moneda entre nuestros créditos y deudas. Un análisis del balance general al 31 de diciembre de 2010 estima que el impacto de un cambio de 10 por ciento en el valor del dólar estadounidense en relación con otras monedas extranjeras, con excepción del Yuan de China para el que se utilizó un cambio del 2 por ciento, significará una disminución de \$2 millones (si se da una valorización del dólar estadounidense) o un incremento de \$2 millones (si se da una desvalorización del dólar estadounidense) en los ingresos antes de impuestos.

Este análisis no representa necesariamente nuestra perspectiva actual del dólar estadounidense con respecto a otras monedas extranjeras, así como tampoco toma en cuenta las acciones que la

gerencia podría tomar en respuesta a los cambios de los mercados de moneda extranjera. Por consiguiente, no puede asegurarse que los resultados reales se ajusten a los resultados de nuestro análisis.

Punto 8. Estados Financieros y Datos Suplementarios

La información que se solicita en el Punto 8 se incluye a continuación del Informe de la Firma Independiente de Contadores Públicos.

Punto 9. Cambios y Desacuerdos con Contadores sobre Temas Contables y Divulgación de Información Financiera

Ninguno.

Punto 9A. Controles y Procedimientos

Conclusiones sobre la Efectividad de los Controles y Procedimientos de Divulgación

Con la supervisión y participación de la administración, con inclusión del director general y el director de finanzas, llevamos a cabo una evaluación de nuestros controles y procedimientos, tal como dicho término se define en Regla 13a-15(e) de la Ley del Mercado. Con base en esta evaluación, el director general y el director financiero concluyeron que nuestros controles y procedimientos de divulgación eran efectivos al 31 de diciembre de 2010.

Informe de la Administración sobre el Control Interno

La administración de Cat Financial es responsable de establecer y mantener un control interno adecuado sobre la información financiera. Nuestro control interno sobre la información financiera consiste en un proceso diseñado para brindar una seguridad razonable en relación con la confiabilidad de nuestra información financiera y la confección de los estados financieros para uso externo de conformidad con los principios contables generalmente aceptados. Nuestro control interno sobre la información financiera incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) se relacionan con el mantenimiento de los registros que, en detalle razonable, reflejen de manera justa y exacta las operaciones y disposiciones de nuestros activos; (ii) brinden una certeza razonable de que las operaciones se registran de manera adecuada para facilitar la confección de los estados financieros de conformidad con los principios contables generalmente aceptados, y que nuestros ingresos y gastos se realizan de conformidad con las autorizaciones de nuestra administración y nuestros consejeros y (iii) brinde una certeza razonable en relación con la prevención o detección oportuna de adquisiciones, uso o disposición no autorizados de nuestros activos que pueda tener un efecto adverso sobre nuestros estados financieros.

Debido a sus limitaciones propias, es probable que el control interno sobre la información financiera no pueda evitar la existencia de aserciones erróneas. Asimismo, las proyecciones de toda evaluación de efectividad respecto de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles se tornen inapropiados debido a los cambios en las condiciones, o de que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos se deteriore. La Administración ha evaluado la efectividad de nuestro control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2010.

Para realizar dicha evaluación, hemos utilizado los criterios establecidos por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO, por sus siglas en inglés) en el Marco Integrado de Control Interno. Basándonos en nuestras evaluaciones hemos concluido que, al 31 de diciembre de 2010, nuestro control interno sobre la información financiera era efectivo de conformidad con dichos criterios.

La efectividad de nuestro control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2010 fue auditada por PricewaterhouseCoopers LLP, firma independiente de contadores públicos autorizados. El informe de dicha firma se encuentra a continuación del Informe de la Administración sobre el Control Interno de la Información Financiera.

Cambios en el Control Interno sobre la Información Financiera

Durante el cuarto trimestre, no se registraron cambios significativos en nuestro control interno de la información financiera que afecten sustancialmente, o que puedan razonablemente afectar en forma sustancial, nuestro control interno sobre la información financiera.

Punto 9B. Otra Información.

Ninguna.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
Inglés-español-Inglés

PARTE III

Punto 14. Principales Honorarios y Servicios Contables

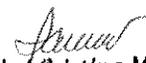
Al ser una subsidiaria de propiedad absoluta de Caterpillar Inc., nuestros principales honorarios y servicios contables están sujetos a las políticas y procedimientos de aprobación previa del Comité de Auditoría de Caterpillar Inc. que se describen en su Declaración de Representación. Esta Declaración de Representación está disponible en el sitio de Internet de Caterpillar Inc. (www.cat.com), en Acerca de Cat, Información para Inverssionistas, presentaciones ante la SEC. Aparte de dichas políticas y procedimientos, ninguna otra información contenida en dicho sitio Web se considerará incorporada por referencia a esta presentación. Durante 2010, todos los servicios brindados por el auditor externo fueron aprobados previamente por el Comité de Auditoría de Caterpillar de conformidad con dicha política.

Los honorarios que se abonaron a la firma de auditoría incluyen los siguientes:

(En millones de dólares)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Honorarios por Auditoría	\$3.4	\$3.3
Honorarios por servicios relativos a la auditoría ⁽¹⁾	.4	.5
Impuestos ⁽²⁾	.3	-
Total	<u>\$4.1</u>	<u>\$3.8</u>

(1) Los "Honorarios por servicios relativos a la auditoría" incluyen principalmente procedimientos acordados para bursatilizaciones y consultas contables.

(2) "Impuestos" incluyen, entre otros rubros, la elaboración y revisión de declaraciones requeridas por ley y el asesoramiento sobre el impacto de los cambios en la legislación impositiva local.


Llc. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-Inglés

PARTE IV

Punto 15. Anexos, Documentos Complementarios a los Estados Financieros.

- (a) Los siguientes documentos se presentan como parte integrante del presente informe.
1. Estados Financieros
 - Informe de la Administración sobre el Control Interno de la Información Financiera
 - Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes
 - Estados de Resultados Consolidados
 - Estados de Situación Financiera Consolidados
 - Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados
 - Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
 - Notas a los Estados Financieros Consolidados
- (b) Anexos
- 3.1 Instrumento Constitutivo de la Compañía, y sus modificaciones (que se incorpora por referencia del Anexo 3.1 al Formulario 10 de la Compañía para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1984).
 - 3.2 Estatutos de la Compañía y sus modificaciones (que se incorpora por referencia del Anexo 3.2 al Informe Trimestral de la Compañía del Formulario 10-Q, para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2005).
 - 4.1 Contrato de emisión, de fecha 15 de abril de 1985, entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company de Nueva York, como Fiduciario (que se incorpora por referencia del Anexo 4.1 a la Declaración de Registro de la Compañía en el Formulario S-3, Expediente de la Comisión No. 33-2246).
 - 4.2 Primer Documento Suplementario del Contrato de Emisión, de fecha 22 de mayo de 1986, modificadorio del Contrato de Emisión de fecha 15 de abril de 1985, entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company de Nueva York, como Fiduciario (que se incorpora por referencia del Anexo 4.1 al Informe Trimestral de la Compañía en el Formulario 10-Q, para el trimestre finalizado el 20 de junio de 1986).
 - 4.3 Segundo Documento Suplementario del Contrato de Emisión, de fecha 15 de marzo de 1987, modificadorio del Contrato de Emisión de fecha 15 de abril de 1985, entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company de Nueva York, como Fiduciario (que se incorpora por referencia del Anexo 4.3 al Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, de fecha 24 de abril de 1987).
 - 4.4 Tercer Documento Suplementario del Contrato de Emisión, de fecha 2 de octubre de 1989, modificadorio del Contrato de Emisión de fecha 15 de abril de 1985, entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company de Nueva York, como Fiduciario (que se

incorpora por referencia del Anexo 4.3 al Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, de fecha 16 de octubre de 1989).

- 4.5 Cuarto Documento Suplementario del Contrato de Emisión, de fecha 1 de octubre de 1990, modificadorio del Contrato de Emisión de fecha 15 de abril de 1985, entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company de Nueva York, como Fiduciario (que se incorpora por referencia del Anexo 4.3 al Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, de fecha 29 de octubre de 1990).
- 4.6 Contrato de Emisión, de fecha 15 de Julio de 1991, entre la Compañía y Continental Bank, Nacional Association, como Fiduciario (que se incorpora por referencia del Anexo 4.1 al Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, de fecha 25 de julio de 1991)
- 4.7 Primer Documento Suplementario del Contrato de Emisión, de fecha 1 de octubre de 2005, modificadorio del contrato de Emisión de fecha 15 de julio de 1991, entre la Compañía y U.S. Bank Trust Nacional Association (como sucesor del anterior Fiduciario) (que se incorpora por referencia del Anexo 4.3 a la Modificación No. 5 a la Declaración de Registro de la Compañía en el Formulario S-3 presentado el 20 de octubre de 2005, Expediente de la Comisión No. 333-114075).
- 4.8 Contrato de Apoyo Financiero, de fecha 21 de diciembre de 1984, entre la Compañía y Caterpillar (que se incorpora por referencia del Anexo 10.2 a la modificación del Formulario 10 de la Compañía para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1984).
- 4.9 Primera Modificación al Contrato de Apoyo Financiero de fecha 14 de junio de 1995 entre la Compañía y Caterpillar (que se incorpora por referencia del Anexo 4 al Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, de fecha 14 de junio de 1995).
- 10.1 Contrato de Coparticipación de Impuestos, de fecha 21 de junio de 1984, entre la Compañía y Caterpillar (que se incorpora por referencia del Anexo 10.3 a la modificación del Formulario 10 de la Compañía para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1984).
- 10.2 Contrato de Crédito por un término de cuatro años, de fecha 16 de septiembre de 2010 (Contrato de Crédito por 4 Años de 2010), entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance p.l.c., Caterpillar Finance Corporation, otras instituciones financieras indicadas en el mismo y Citibank, N.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Citibank International PLC, Banc of America Securities LLC, J.P. Morgan Securities LLC y Citigroup Global Markets Inc. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.4 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 21 de septiembre de 2010, Expediente de la Comisión No. 001-11241).
- 10.3 Apéndice sobre Moneda Local Japonesa del Contrato de Crédito de 4 Años de 2010 entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Moneda Local Japonesa indicados en el mismo, Citibank, N.A. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.6 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 21 de septiembre de 2010).

- 10.4 Apéndice sobre Moneda Local del Contrato de Crédito de 4 Años de 2010 entre la Compañía, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos de Moneda Local indicados en el mismo, Citibank, N.A. y Citibank International PLC (que se incorpora por referencia del Anexo 99.5 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 10.5 Contrato de Crédito de 5 años, de fecha 20 de septiembre de 2007 (Contrato de Crédito de 5 años de 2007), entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance, Limited, ciertas instituciones financieras mencionadas en el mismo, Citibank, N.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., ABN AMOR Bank N.V., Bank of America, N.A., Barclays Bank PLC, J.P. Morgan Securities, Inc., Société Générale y Citigroup Global Markets Inc. ((que se incorpora por referencia del Anexo 99.1 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 26 de septiembre de 2007).
- 10.6 Apéndice sobre Moneda Local Japonesa del Contrato de Crédito de 5 Años de 2007 entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Moneda Local Japonesa indicados en el mismo, Citibank, N.A. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.2 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 26 de septiembre de 2007).
- 10.7 Modificación Núm. 1 al Apéndice sobre Moneda Local Japonesa del Contrato de Crédito de 5 Años de 2007 entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Moneda Local Japonesa indicados en el mismo, Citibank, N.A. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.6 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 26 de enero de 2009).
- 10.8 Modificación Núm. 1 al Contrato de Crédito de 5 Años de 2007 entre la Compañía, Caterpillar y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos y los Bancos de Moneda Local Japonesa indicados en el mismo, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. y Citibank, N.A. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.3 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 23 de septiembre de 2008).
- 10.9 Modificación Núm. 2 al Contrato de Crédito de 5 Años de 2007 entre la Compañía, Caterpillar y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos y los Bancos de Moneda Local Japonesa indicados en el mismo, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. y Citibank, N.A. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.2 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 26 de enero de 2009).
- 10.10 Modificación Núm. 3 al Contrato de Crédito de 5 Años de 2007 entre la Compañía, Caterpillar y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos y los Bancos de Moneda Local Japonesa indicados en el mismo, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. y Citibank, N.A. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.4 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 23 de septiembre de 2009).
- 10.11 Modificación Núm. 4 al Contrato de Crédito de 5 Años de 2007 entre la Compañía, Caterpillar y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos y los Bancos de Moneda Local Japonesa indicados en el mismo, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. y Citibank,

N.A. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.7 al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 21 de septiembre de 2010).

- 10.12 Contrato de Crédito por 364 Días de fecha 21 de septiembre de 2010 (Contrato de Crédito de 364 Días de 2010) entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar International Finance Limited, Caterpillar Finance Corporation, ciertas instituciones financieras indicadas en el mismo, Citibank, N.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Banc of America Securities LLC, J.P. Morgan Securities LLC y Citigroup Global Markets Inc. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.1 a al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 10.13 Apéndice sobre Moneda Local del Contrato de Crédito por 364 Días de 2010 entre la Compañía, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos de Moneda Local indicados en el mismo, Citibank, N.A. y Citibank International PLC (que se incorpora por referencia del Anexo 99.2 a al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 10.14 Apéndice sobre Moneda Local Japonesa del Contrato de Crédito por 364 Días de 2010 entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Moneda Local japonesa indicados en el mismo, Citibank, N.A. y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (que se incorpora por referencia del Anexo 99.3 a al Reporte Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 12 Cálculo de la Razón Utilidades a Cargos Fijos.
- 23 Consentimiento de la Firma de Contadores Públicos Independientes.
- 31.1 Certificado de Kent M. Adams, Presidente, Consejero y Director General de Caterpillar Financial Services Corporation, según se exige en virtud de la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.
- 31.2 Certificado de James A. Duensing, Vicepresidente Ejecutivo y Director Financiero de Caterpillar Financial Services Corporation, según se exige en virtud de la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.
- 32 Certificados de Kent M. Adams, Presidente, Consejero y Director General de Caterpillar Financial Services Corporation y James A. Duensing, Vicepresidente Ejecutivo y Director Financiero de Caterpillar Financial Services Corporation, según se exige en virtud de la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
Inglés-español-Inglés

FIRMAS

De conformidad con los requisitos de la Sección 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934, el registrante ha hecho firmar el presente reporte en representación suya por el suscrito, debidamente autorizado para ello.

Caterpillar Financial Services Corporation
(registrante)

Fecha: 22 de febrero de 2011

Representado por: /f/ J. Wesley Blumenshine
J. Wesley Blumenshine, Secretario

De conformidad con los requisitos de la Ley del Mercado de Valores de 1934, las personas cuyo nombre aparecen a continuación firman el presente reporte en representación del registrante en la calidad y fecha indicadas.

<u>Fecha</u>	<u>Firma</u>	<u>Cargo</u>
22 de febrero de 2011	<u>/f/ Kent M. Adams</u> Kent M. Adams	Presidente, Consejero y Director General
22 de febrero de 2011	<u>/f/ Edward J. Rapp</u> Edward J. Rapp	Consejero
22 de febrero de 2011	<u>/f/ James A. Duensing</u> James A. Duensing	Vicepresidente Ejecutivo y Director Financiero (Principal Funcionario Financiero)
22 de febrero de 2011	<u>/f/ Steven R. Elsesser</u> Steven R. Elsesser	Contralor (Principal Funcionario Contable)


Llc. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
Inglés-español-Inglés

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE EL CONTROL INTERNO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La administración de Cat Financiera es responsable de establecer y mantener un control interno adecuado sobre la información financiera. Nuestro control interno sobre la información financiera consiste en un proceso diseñado para brindar una seguridad razonable en relación con la confiabilidad de nuestra información financiera y la elaboración de estados financieros para uso externo de conformidad con los principios contables generalmente aceptados. Nuestro control interno sobre la información financiera incluye las políticas y procedimientos que (i) se relacionan con el mantenimiento de los registros que, en detalle razonable, reflejen de manera justa y exacta las operaciones y disposiciones de nuestros activos; (ii) brinden una certeza razonable de que las operaciones se registran de la manera necesaria para facilitar la elaboración de estados financieros de conformidad con los principios contables generalmente aceptados, y que nuestros ingresos y gastos se realizan sólo de conformidad con las autorizaciones de nuestra administración y nuestros consejeros y (iii) brinde una certeza razonable en relación con la prevención o detección oportuna de adquisiciones, uso o disposición de nuestros activos no autorizados que pudieran tener un efecto significativo sobre nuestros estados financieros.

Debido a sus limitaciones propias, es probable que el control interno sobre la información financiera no pueda evitar o detectar la existencia de declaraciones falsas. Asimismo, las proyecciones de toda evaluación de efectividad respecto de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles se tornen inadecuados debido a los cambios en las condiciones, o de que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos se deteriore.

La Administración ha evaluado la efectividad de nuestro control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2010. Para realizar dicha evaluación, hemos utilizado los criterios establecidos por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO, por sus siglas en inglés) en el Marco Integrado de Control Interno. Con base en nuestras evaluaciones, hemos concluido que, al 31 de diciembre de 2010, nuestro control interno sobre la información financiera era efectivo de conformidad con dichos criterios.

La efectividad de nuestro control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2010 fue auditada por PricewaterhouseCoopers LLP, una firma independiente de contadores públicos. El informe de dicha firma se encuentra a continuación del Informe de la Administración sobre el Control Interno de la Información Financiera.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-Inglés

INFORME DE LA FIRMA INDEPENDIENTE DE CONTADORES PÚBLICOS
TRADUCIDA DEL IDIOMA INGLÉS

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

Consideramos que los estados de situación financiera consolidados que se acompañan y los respectivos estados de resultados, variaciones en el capital contable y flujos de efectivo consolidados presentan de manera razonable, en todos los aspectos relevantes, la situación financiera de Caterpillar Financial Services Corporation y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, así como los resultados de las operaciones y sus flujos de efectivo al cierre de dichos ejercicios de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. Además, en nuestra opinión, la Compañía mantuvo en todos los aspectos importantes un control interno efectivo sobre los informes financieros al 31 de diciembre de 2010, que se basaron en el criterio establecido por el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). La administración de la Compañía es responsable por estos estados financieros, por mantener un control interno efectivo sobre los informes financieros y por su evaluación de la efectividad del control interno sobre los informes financieros, que se incluye en el Informe de la Administración sobre el Control Interno de la Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar opiniones sobre estos estados financieros y sobre el control interno de la Compañía sobre los informes financieros basados en nuestras auditorías integradas. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las normas de la Junta de Supervisión de Firmas de Contabilidad Pública (*Public Company Accounting Oversight Board*) (Estados Unidos). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos auditorías con el objeto de obtener una certeza razonable sobre si existen o no aserciones erróneas en los estados financieros y si se mantuvo un control interno efectivo sobre los reportes financieros en todos los aspectos materiales. Nuestras auditorías de los estados financieros incluyeron evaluaciones, a manera de prueba, evidencias que respaldan los montos y las revelaciones en los estados financieros, evaluando los principios contables que se utilizaron e importantes estimaciones realizadas por la administración, y la evaluación total de la presentación de los estados financieros. Nuestra auditoría de control interno sobre los informes financieros incluyó lograr la comprensión del control interno sobre los informes financieros, evaluando el riesgo de que existe una debilidad substancial y examinando el diseño y la efectividad operativa del control interno basados en la evaluación del riesgo. Nuestras auditorías también incluyeron la realización de otros procedimientos que consideramos necesarios según las circunstancias. Creemos que nuestras auditorías respaldan razonablemente nuestras opiniones.

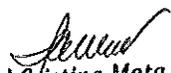
El control interno de una compañía sobre la información financiera consiste en un proceso diseñado para brindar una seguridad razonable en relación con la confiabilidad de la información financiera y la elaboración de estados financieros para uso externo de conformidad con los principios contables generalmente aceptados. El control interno de una Compañía sobre la información financiera incluye las políticas y procedimientos que (i) se relacionan con el mantenimiento de los registros que, en detalle razonable, reflejen de manera justa y exacta las operaciones y disposiciones de sus activos; (ii) brinden una certeza razonable de que las operaciones se registran de manera adecuada para facilitar la elaboración de estados financieros de conformidad con los principios contables generalmente aceptados, y que sus ingresos y gastos se realizan sólo de conformidad con las autorizaciones de la administración y directiva.

Lic. Isabel Cristina Mata Padilla
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los idiomas
Inglés-español-Inglés

Compañía y (iii) brinde una certeza razonable en relación con la prevención o detección oportuna de adquisiciones, uso o disposición de los activos de la Compañía no autorizados que puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones propias, es probable que el control interno sobre la información financiera no pueda evitar o detectar la existencia de aserciones erróneas. Asimismo, las proyecciones de toda evaluación de efectividad respecto de ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles se tornen inadecuados debido a los cambios en las condiciones, o de que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos se deteriore.

La presente versión de nuestro reporte, es una traducción del original que fue elaborada en inglés. Para todos los efectos de interpretación de la información, puntos de vista u opiniones, la versión del idioma original de nuestro reporte prevalecerá sobre la presente traducción.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
Inglés-español-Inglés

Caterpillar Financial Services Corporation
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 Para los ejercicios que terminan el 31 de diciembre de
 (En millones de dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Créditos minoristas	\$1320	\$ 1,452	\$ 1,654
Arrendamiento operativo	885	915	931
Créditos mayoristas	205	244	342
Otros, netos ¹	142	103	131
Total ingresos	<u>2,552</u>	<u>2,714</u>	<u>3,058</u>
Gastos:			
Intereses	917	1,048	1,159
Depreciación de equipamiento arrendado a terceros	690	713	724
Generales, operativos y administrativos	366	331	391
Provisión para pérdidas crediticias	205	225	192
Otro	47	49	28
Gastos totales	<u>2,225</u>	<u>2,366</u>	<u>2,494</u>
Otros ingresos (gastos)	<u>2</u>	<u>(28)</u>	<u>(46)</u>
Utilidades antes de impuesto sobre la renta	329	320	518
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>40</u>	<u>45</u>	<u>120</u>
Utilidades de compañías consolidadas	289	275	398
Menos: Utilidades atribuibles a participaciones no controlantes	<u>11</u>	<u>16</u>	<u>13</u>
Utilidades²	<u>\$ 278</u>	<u>\$ 259</u>	<u>\$385</u>
²Incluye pérdidas por desvalorización sobre intereses retenidos:			
Total pérdidas distintas de pérdidas por desvalorización temporal	-	\$ 46	\$27
Porción de pérdidas reconocidas en Otras utilidades (pérdidas) generales acumuladas antes de impuestos	-	(12)	-
Pérdidas por desvalorización netas reconocidas en ingresos	<u>-</u>	<u>\$ 34</u>	<u>\$27</u>

² Utilidades atribuibles a Caterpillar Financial Services Corporation.

Ver Notas a los Estados Financieros Consolidados

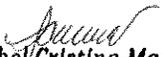
Caterpillar Financial Services Corporation
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre
(En millones de dólares, salvo información referente a acciones)

	2010	2009	2008
Activo:			
Efectivo y equivalentes	1,676	\$ 2,536	\$ 1,080
Cuentas por cobrar financieras (Nota 2)			
Documentos por cobrar minoristas	8,441	8,499	8,209
Documentos por cobrar mayoristas	2,785	1,559	3,483
Arrendamientos financieros y contratos de venta en cuotas			
- Minorista	12,838	13,895	16,912
Arrendamientos financieros y contratos de venta en cuotas			
- Mayorista	464	506	610
	<u>24,528</u>	<u>24,459</u>	<u>29,214</u>
Menos: Ingresos no percibidos	(1,422)	(1,493)	(1,817)
Menos: Previsión para pérdidas crediticias	(363)	(377)	(395)
Total de cuentas por cobrar financieras netas	<u>22,743</u>	<u>22,589</u>	<u>27,002</u>
Documentos por cobrar de Caterpillar (Nota 12)	278	1,094	81
Equipamiento en arrendamientos financieros, menos depreciación acumulada (Nota 3)	2,711	2,987	3,028
Impuestos a las ganancias diferidos y reembolsables (Nota 10)	202	123	127
Otros activos	<u>1,142</u>	<u>1,319</u>	<u>1,764</u>
Total de activos	<u>\$28,752</u>	<u>\$30,648</u>	<u>\$33,082</u>
Pasivo y capital contable			
Pagaderos a distribuidores y terceros	\$113	\$ 160	\$ 255
Pagadero a Caterpillar – otro	54	43	60
Gastos acumulados	295	404	476
Impuestos sobre la renta por pagar	90	103	36
Pagadero a Caterpillar – préstamos (Nota 12)	600	26	435
Préstamos a corto plazo (Nota 6)	3,852	3,721	7,077
Vencimientos actuales de deudas a largo plazo (Nota 7)	3,430	5,399	5,036
Deudas a largo plazo (Nota 7)	15,932	16,124	15,598
Impuestos sobre la renta diferidos y otras pasivos (Nota 10)	605	525	537
Total de Pasivos	<u>24,971</u>	<u>26,505</u>	<u>29,510</u>
Compromisos y pasivos contingentes (Nota 9)			
Acciones comunes – valor nominal \$1			
Autorizado: 2,000 acciones; Emitidas y	745	745	745
en circulación: una acción (a monto integrado)	2	2	
Capital integrado adicional			

Isabel
Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los idiomas
 Inglés-español-inglés

Ingresos retenidos	2,734	3,062	2,803
Otros ingresos (pérdidas) generales acumulados	217	264	(37)
Participaciones no controlantes	83	70	61
Total de capital contable	<u>3,781</u>	<u>4,143</u>	<u>3,572</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$28,752</u>	<u>\$30,648</u>	<u>\$33,082</u>

Ver Notas a los Estados Financieros Consolidados


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

Caterpillar Financial Services Corporation

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS
 Para los ejercicios que terminan el 31 de diciembre de
 (En millones de dólares)

	Acciones Comunes	Capital integrado adicional	Ingresos retenidos	Otros ingresos/ (pérdidas) generales acumulados	Participaciones no controlantes	Total	Ingresos/ (pérdidas) generales
Ajuste para adoptar la contabilidad por incertidumbre en los impuestos sobre la renta	\$ 745	\$ -	\$ 2,418	\$ 508	\$ 40	\$ 3,711	\$ 398
Saldo al 31 de diciembre de 2007			385		13	398	-
Utilidades de compañías consolidadas					2	(471)	(471)
Cambio en titularidad por participaciones no controladoras					6	(75)	(75)
Conversion de moneda extranjera neta de impuestos de \$133					16	(22)	(22)
Instrumentos financieros derivados					13	\$ (37)	\$ (141)
Ganancias (pérdidas) diferidas, netas de impuesto de \$38					16	(26)	(26)
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a ingresos, netas de impuestos de \$8					55	55	55
Intereses retenidos					(22)	(22)	(22)
Ganancias (pérdidas) diferidas, netas de impuesto de \$13					13	13	13
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a ingresos, netas de impuestos de \$8	\$ 745	\$ -	\$ 2,803	\$ (37)	\$ 61	\$ 3,572	\$ (141)
Saldo al 31 de diciembre de 2008							
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 745	\$ -	\$ 2,803	\$ (37)	\$ 61	\$ 3,572	\$ 275
Utilidades de compañías consolidadas			259		16	269	-
Conversion de moneda extranjera neta de impuestos de \$37					1	(6)	(269)
Cambio en titularidad por participaciones no controladoras					(8)	(26)	(26)
Instrumentos financieros derivados					(26)	(26)	(26)
Ganancias (pérdidas) diferidas, netas de impuesto de \$11					55	55	55
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a ingresos, netas de impuestos de \$28					(16)	(16)	(16)
Intereses retenidos					20	20	20
Ganancias (pérdidas) diferidas, netas de impuesto de \$9 ¹					20	20	20
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a ingresos, netas de impuestos de \$11	\$ 745	\$ 2	\$ 3,062	\$ 264	\$ 70	\$ 4,143	\$ 577
Saldo al 31 de diciembre de 2009							
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 745	\$ 2	\$ 3,062	\$ 264	\$ 70	\$ 4,143	\$ 577
Ajuste para adoptar consolidación de entidades de participación variable			(6)		3	3	3
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 745	\$ 2	\$ 3,056	\$ 267	\$ 70	\$ 4,140	\$ 577

Utilidades de compañías consolidadas				278		11	289	\$ 289
Dividendos pagados a Car Inc.			(600)				(600)	-
Conversión de moneda extranjera neta de impuestos de \$73				(77)		2	(75)	(75)
Instrumentos financieros derivados					(6)		(6)	(6)
Ganancias (pérdidas) diferidas, netas de impuesto de \$1								
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a ingresos, netas de impuestos					33		33	33
de \$16								
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 745	\$ 2	\$ 2,734	\$ 217	\$ 83	\$ 3,781	\$ 241	

¹Incluye componentes no crediticios de pérdidas por desvalorizaciones no temporales sobre intereses retenidos de (\$8) millones, netos de impuestos de \$4 millones, para los doce meses que terminan el 31 de diciembre de 2009. Ver Nota 2C para mayor información.

Ver Notas a los Estados Financieros Consolidados.

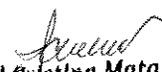

Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
 PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los idiomas
 Inglés-español-inglés

Caterpillar Financial Services Corporation

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Para los ejercicios que terminan al 31 de Diciembre,
(En millones de dólares)

	2010	2009	2008
Flujo de efectivo de actividades operativas:			
Utilidades de compañías consolidadas	\$ 289	\$ 275	\$ 398
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación y amortización	715	742	755
Amortización de descuento sobre compra de cuentas por cobrar	(139)	(163)	(243)
Provisión para pérdidas crediticias	205	225	192
Utilidades sobre venta de cuentas por cobrar	-	(12)	(30)
Otros, netos	(181)	(150)	70
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar de terceros	44	82	(107)
Otras cuentas por cobrar/pagar con Caterpillar	20	(34)	82
Cuentas por pagar a distribuidores y terceros	(16)	(141)	(63)
Intereses acumulados pagaderos	24	116	112
Gastos acumulados y otros pasivos, netos	4	(59)	59
Impuestos sobre la renta por pagar	(80)	90	(140)
Utilidades/ (pagos) sobre <i>swaps</i> de tasa de interés	(1)	189	(7)
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>884</u>	<u>1,160</u>	<u>1,078</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión:			
Gastos para equipamiento en arrendamientos financieros y para equipo no arrendado	(959)	(976)	(1,608)
Utilidades por disposición de equipamiento	1,383	1,092	952
Sumas a cuentas por cobrar financieras	(28,320)	(20,387)	(37,811)
Cobros de cuentas por cobrar financieras	27,922	23,934	32,135
Utilidades por ventas de cuentas por cobrar	16	987	2,459
Cambio neto en préstamos variables a Caterpillar	(43)	37	27
Adiciones a otros pagarés por cobrar con Caterpillar	(136)	(1,550)	-
Cobros de otros pagarés por cobrar con Caterpillar	1,005	500	-
Actividad restringida de efectivo y equivalentes de efectivo, neto	74	-	-
Otros, netos	29	(257)	49
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>971</u>	<u>3,380</u>	<u>(3,797)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Cambio neto en préstamos variables de Caterpillar	(26)	(416)	168
Producto de préstamos con Caterpillar	600	-	16,257
Producto de deuda emitida (con vencimientos originales superiores a tres meses)	8,108	11,833	(14,139)
Pagos sobre deuda emitida (con vencimientos originales			

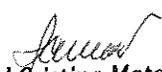

Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
 PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

superiores a tres meses)	(11,104)	(11,769)	1,337
Préstamos a corto plazo, netos (vencimientos originales de tres meses o menores)	369	(2,737)	-
Dividendos pagados a Caterpillar	(600)	-	-
Adquisición de participaciones no controlante	-	(6)	-
Otros, netos	-	-	3
Efectivo neto (utilizado en) derivado de actividades de financiamiento	<u>(2,653)</u>	<u>(3,095)</u>	<u>3,626</u>
Efecto de modificaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	<u>(62)</u>	<u>11</u>	<u>(12)</u>
(Reducción)/incremento en el efectivo y equivalentes	(860)	1,456	895
Efectivo y equivalentes al principio del año	2,536	1,080	185
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>\$ 1,676</u>	<u>\$ 2,536</u>	<u>\$ 1,080</u>
Efectivo pagado por intereses	\$ 917	\$ 1,038	\$ 1,163
Efectivo pagado (recibido) por impuestos	\$ 72	\$ (19)	\$ 155

Actividad que no implica flujo de efectivo: El 1 de enero de 2010 adoptamos las disposiciones de la nueva guía contable sobre consolidación de entidades de interés variable, lo que dio como resultado la consolidación de entidades elegibles de objeto específico en relación con nuestro programa de bursatilización respaldada por activos, que se registró previamente fuera de la hoja de balance. Por favor vea la Nota 2C. Durante 2009, se canceló una obligación por \$232 millones relativa a un acuerdo de financiamiento, que nos proporcionó un retorno mediante la liberación de un depósito en garantía.

Todas las inversiones a corto plazo, que consisten principalmente en inversiones de liquidez elevada con vencimientos originales menores a tres meses, se consideran equivalentes de efectivo.

Ver Notas a los Estados Financieros Consolidados.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los idiomas
 Inglés-español-Inglés

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 – RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES RELEVANTES

A. Naturaleza de las operaciones

Caterpillar Financial Services Corporation, sociedad debidamente constituida en 1981 (junto con sus subsidiarias, “Cat Financial”, “La Compañía”, “nosotros” y “nuestro”) es una subsidiaria financiera de propiedad absoluta de Caterpillar Inc. (juntamente con sus otras subsidiarias, “Caterpillar” o “Cat”). Nuestra actividad principal consiste en proveer alternativas de financiamiento minoristas y mayoristas para los productos Caterpillar a nuestros clientes y distribuidores a nivel global. El financiamiento minorista está principalmente compuesto por el financiamiento de equipos, maquinarias y motores Caterpillar. Además, también proveemos financiamiento para vehículos, instalaciones de generadores de energía y embarcaciones que, en la mayoría de los casos, implican productos Caterpillar. Asimismo, proveemos financiamiento mayorista a distribuidores de Caterpillar y compramos cuentas por cobrar a corto plazo a distribuidores Caterpillar.

B. Base de consolidación

Los estados financieros incluyen las cuentas de Cat Financial. Las inversiones en compañías en las que la Compañía posee una participación del 20 por ciento al 50 por ciento; o bien en las que posee una participación menor del 20 por ciento y en las cuales posee una influencia significativa fueron contabilizadas mediante el método de la participación. Las inversiones en compañías en las que la Compañía posee una participación menor del 20 por ciento y en las cuales no posee una influencia significativa fueron contabilizadas mediante el método de costo. Todo saldo intercompañía sustancial ha sido eliminado. Nuestros activos no están disponibles para pagar a los acreedores de cualquiera de nuestras afiliadas.

Consolidamos todas las entidades de interés variable (VIE, por sus siglas en inglés) en las que somos los beneficiarios principales. Para las VIE, evaluamos si somos el principal beneficiario según se establece en la guía contable sobre la consolidación de VIE. El principal beneficiario de una VIE es aquella parte que tiene el poder de dirigir las actividades que impactan de una manera más significativa el desempeño de la entidad, así como la obligación de absorber las pérdidas o el derecho de recibir los beneficios que podrían ser potencialmente significativos para la entidad. Adoptamos la guía de consolidación de entidades de interés variable en junio de 2009, para que entrara en vigor el 1 de enero de 2010. Por favor, consulte la Nota 2C y 9 para obtener mayor información al respecto.

Ciertos montos de periodos anteriores han sido reclasificados para cumplir con la presentación del periodo actual.

C. Reconocimiento de ingresos percibidos

- Los ingresos financieros minoristas sobre arrendamientos financieros y contratos de venta en cuotas se reconocen a lo largo del plazo del contrato a una tasa de retorno constante en el saldo de capital pendiente de pago programado. Los ingresos sobre los pagarés

minoristas se reconocen en base al saldo diario de las cuentas por cobrar minoristas pendientes y las tasas de interés aplicables.

- Los ingresos provenientes de arrendamientos operativos se registran en base al método de línea recta en el período acumulado durante el plazo del contrato.
- Los ingresos financieros mayoristas sobre los contratos de venta en cuotas y los arrendamientos financieros relacionados con el financiamiento de inventarios a los distribuidores y las flotas de arrendamiento se reconocen a lo largo del plazo del contrato a una tasa de retorno constante en el saldo de capital pendiente de pago programado. Los ingresos sobre los pagarés mayoristas se reconocen en base al saldo diario de las cuentas por cobrar mayoristas pendientes y las tasas de interés vigentes aplicables.
- Las comisiones de disponibilidad y apertura de préstamo se diferieren y luego se amortizan a ingresos mediante el método de interés durante la duración de las cuentas por cobrar financieras.

El reconocimiento de los ingresos se suspende cuando la administración determina que el cobro de futuros ingresos no es probable (generalmente luego de 120 días de su vencimiento). La acumulación se retoma, y se reconocen los ingresos anteriormente suspendidos, cuando las cuentas por cobrar se tornan contractualmente corrientes y/o se eliminan las dudas sobre el cobro. Las recepciones de efectivos sobre cuentas por cobrar financieras desvalorizadas se registran contra las cuentas por cobrar y luego a cualquier ingreso no reconocido. Una cuenta por cobrar financiera se considera desvalorizada, en base a información y sucesos actuales, si existe probabilidad de que no estemos en condiciones de cobrar todos los montos debidos de conformidad con los términos contractuales del préstamo o arrendamiento financiero. Consideramos que un préstamo o arrendamiento financiero ha vencido si una porción de algún pago contractual continúa vencido y pagadero por más de 30 días.

Los ingresos se representan netos de ventas y otros impuestos relacionados.

D. Depreciación

La depreciación de equipos en arrendamientos operativos se reconoce mediante el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, generalmente de uno a siete años. La base depreciable es el costo original de los equipos menos el valor residual estimado de los equipos hacia el final del plazo del arrendamiento.

E. Valores residuales

Los valores residuales para los arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos se incluyen en Equipos en arrendamientos operativos. Los valores residuales para los arrendamientos clasificados como arrendamientos de capital, de conformidad con la contabilidad del arrendamiento, se incluyen en los arrendamientos financieros y en los contratos de venta en cuotas.

Durante el plazo de los arrendamientos, se controlan los valores residuales. Si las estimaciones de los valores de mercado disminuyen significativamente debido a factores

económicos, obsolescencia u otras circunstancias adversas, los valores residuales se ajustan al menor valor estimado mediante un cargo a ingresos. Para equipos en arrendamientos operativos, el cargo se reconoce mediante un gasto en la amortización. Para arrendamientos financieros, el cargo se reconoce mediante una reducción en los ingresos financieros.

F. Costos de emisión de deuda

Los costos de emisión de deuda se capitalizan y se amortizan a gastos por intereses a lo largo del plazo contractual de la emisión de deuda.

G. Instrumentos financieros derivados

Nuestros ingresos y flujos de efectivo están sujetos a fluctuaciones a causa de las modificaciones en las tasas de cambio y de interés de la moneda extranjera. Nuestra Política de Gestión de Riesgo nos permite utilizar instrumentos financieros derivados para manejar con prudencia la exposición a los tipos de cambio y de tasas de interés de la moneda extranjera no se utilizan para propósitos especulativos. Los derivados que utilizamos son principalmente contratos a plazo (*forward*) y de opciones (*option*) de moneda extranjera y swaps de tasa de interés (*interest rate swap*). Todos los derivados se registran a valor razonable. Véase la Nota 8 para obtener más información al respecto.

H. Previsión para pérdidas crediticias

La Previsión para pérdidas crediticias se evalúa regularmente y se ajusta en base a la mejor estimación de la administración de probables pérdidas inherentes en nuestras cuentas por cobrar financieras. Los saldos por cobrar incobrables, con inclusión de los intereses acumulados, se cancelan totalmente contra la Previsión para pérdidas crediticias cuando la garantía subyacente se recupera o cuando determinamos que es probable que el saldo por cobrar se torne incobrable. Las recuperaciones subsiguientes, de haberlas, se acreditan a la Previsión para pérdidas crediticias al momento en que se reciben.

I. Impuestos sobre la renta

La Provisión para impuestos sobre la renta se determina mediante el enfoque de activo y pasivo. La legislación fiscal exige que las partidas se incluyan en las declaraciones fiscales en épocas diferentes en las que dichas partidas se reflejan en los estados financieros. Un pasivo circulante se reconoce para los impuestos estimados pagaderos por el ejercicio actual. Los impuestos diferidos representan las consecuencias fiscales que se espera ocurran en el futuro cuando el monto informado de activos y pasivos se recupere o se pague. Los impuestos diferidos se ajustan en caso de cambios introducidos en alícuotas y leyes fiscales. Las provisiones para valuación se registran para reducir activos de impuestos diferidos cuando es más probable que improbable que un beneficio fiscal no se realice.

Cuando resulta apropiado, combinamos algunas de nuestras declaraciones fiscales con las de Caterpillar. En tales casos, pagamos o cobramos a Caterpillar nuestra porción asignada de impuestos sobre la renta o créditos, de conformidad con nuestro contrato de coparticipación de impuestos con Caterpillar.

J. Conversión a moneda extranjera

El activo y el pasivo de las subsidiarias extranjeras (la mayoría de las cuales utilizan la moneda local como su moneda funcional) se convierten a tipos de cambio actuales. Los efectos de los ajustes por conversión se informan como un componente separado del rubro Otros ingresos generales acumulados titulado "Conversión a moneda extranjera". Las ganancias y pérdidas que resultan de la conversión de montos en moneda extranjera a moneda funcional se incluyen en Otros ingresos (gastos) en los Estados de Resultados Consolidados.

K. Ventas y mantenimiento de cuentas por cobrar financieras

Periódicamente vendemos ciertas cuantas por cobrar financieras relacionadas con nuestros contratos de venta en cuotas y arrendamientos financieros para entidades de objeto específico (SPEs por sus siglas en inglés) como parte de nuestro programa de bursatilización garantizada con activos. Cuando se bursatilizan las cuentas por cobrar financieras retenemos intereses en las cuentas por cobrar en la forma de certificados subordinados, participación en los flujos de efectivo futuros (exceso), cuentas de reserva y derechos de mantenimiento de cuentas. De acuerdo con la nueva guía contable sobre consolidación, que se adoptó el 1 de enero de 2010, se concluyó que estas entidades de objeto específico serían entidades de capital variable (VIEs por sus siglas en inglés). Determinamos que fuimos el beneficiario principal con base en nuestra autoridad para dirigir actividades mediante nuestro papel de administradores y nuestra obligación de absorber pérdidas y el derecho de recibir beneficios y, por lo tanto, consolidamos las entidades mediante el uso de valores contables de los activos y pasivos de las SPEs. Antes de 1 de enero de 2010 nuestros intereses retenidos se incluyeron en Otros activos en nuestros Estados Consolidados de Posición Financiera a valor razonable. Calculamos el valor razonable y los flujos de efectivo mediante un modelo de valuación y supuestos clave para las pérdidas crediticias, tasas de pago anticipado y tasas de descuento.

Asimismo, históricamente hemos vendido intereses en cuentas por cobrar mayoristas a conductos de papeles comerciales de terceros. El Valor en libros de los intereses restantes se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estas cuentas por cobrar y se incluye en Documentos por cobrar mayoristas en nuestros Estados de Situación Financiera Consolidados. Las ganancias o pérdidas que se incluyen en Otros ingresos, netos, en nuestros Estados de Resultados Consolidados son principalmente la diferencia entre el descuento no acumulado sobre la porción vendida, menos los costos asociados.

También vendemos arrendamientos y préstamos individuales a terceros cuando la transferencia califica para ser registrada como venta. Generalmente retenemos derechos de administración relacionados con los activos vendidos.

Por favor, consulte la Nota 2C para obtener más información sobre las ventas y la administración de cuentas por cobrar financieras.

L. Uso de estimaciones en la elaboración de los estados financieros

La elaboración de los estados financieros, de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan a las sumas informadas. Las estimaciones más

significativas son la previsión para pérdidas crediticias y los valores residuales para activos en arrendamiento. Otras estimaciones significativas constituyen los supuestos utilizados para determinar el valor razonable de derivados e intereses retenidos en bursatilizaciones. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

M. Nuevas resoluciones contables

Mediciones a valor razonable – En septiembre de 2006, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB, por sus siglas en inglés) emitió directrices contables sobre mediciones a valor razonable, que establecen una definición común de valor razonable y un marco de referencia para medir los activos y pasivos a valores razonables toda vez que un estándar específico así lo establezca. Asimismo, estas directrices amplían las divulgaciones acerca de las mediciones a valor razonable. En Febrero de 2008, el FASB emitió directrices contables adicionales que (1) difirieron la fecha de entrada en vigencia de las directrices originales por un año para ciertos activos y pasivos no financieros y (2) eliminaron ciertos activos de arrendamiento del alcance de las directrices originales. Aplicamos estas nuevas directrices a todos los activos y pasivos vigentes al 1 de enero de 2009. La adopción de estas directrices no tuvo un impacto sustancial alguno sobre nuestros estados financieros. Véase la Nota 11 para obtener más información al respecto.

En enero de 2010, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera emitió nuevas directrices contables que requieren la presentación de actividad dentro de la proyección de mediciones a valor razonable y detalles de transferencias en o fuera de las mediciones a valor razonable Nivel 1 y 2. También explica los requisitos de divulgación existentes respecto al nivel de desagregación de las mediciones a valor razonable y las divulgaciones sobre aportes. Adoptamos estas nuevas directrices contables para el periodo trimestral que termina el 31 de marzo de 2010. La adopción de estas directrices no tuvo un impacto sustancial alguno sobre nuestros estados financieros. Véase la Nota 11 para obtener más información al respecto.

Contabilización de los empleadores del plan definido de beneficios pensionarios y otros planes post-jubilatorios - En septiembre de 2006 el FASB emitió directrices contables sobre la contabilización de los empleadores del plan definido de beneficios pensionarios y otros planes post-jubilatorios. Estas directrices requieren el reconocimiento del estado de sobre-financiamiento o sub-financiamiento de las pensiones y otros planes de beneficios post-jubilatorios. En virtud de dichas directrices, las ganancias y pérdidas, antes de los costos de servicios y créditos y todo monto de transición remanente en virtud de las directrices anteriores que no hayan sido reconocidos mediante el costo del beneficio periódico neto se reconocen en el rubro Otros ingresos/ (pérdidas) generales acumulados, netos de efectos fiscales, hasta tanto se amorticen como componente del costo del beneficio periódico neto. Asimismo, la fecha de la medición – la fecha en la que la obligación del beneficio y los activos relacionados con el plan se miden – debe corresponder al cierre de ejercicio de la compañía. Caterpillar adoptó las disposiciones de reconocimiento en balance el 31 de diciembre de 2006, y adoptó la fecha de medición de cierre del ejercicio en vigencia el 1 de enero de 2008 mediante el enfoque de “una medición”. En virtud del enfoque de una medición, el costo neto periódico de los beneficios para el período entre cualquier fecha de medición temprana y el cierre del ejercicio fiscal en que se aplicaron las disposiciones de medición se asigna de manera proporcional entre los montos a ser reconocidos como un ajuste de las Utilidades utilizadas para el desarrollo de las actividades y el

costo neto periódico de los beneficios para el ejercicio fiscal. Previamente, Caterpillar utilizó como fecha de medición el 30 de noviembre para nuestras pensiones estadounidenses y otros planes de beneficios post-jubilatorios el 30 de septiembre para los planes no estadounidenses. La adopción de estas directrices no ha tenido impacto sustancial alguno sobre nuestros Estados de Situación Financiera debido a que Cat Financial se considera participante en el plan jubilatorio de Caterpillar respecto del cual se nos cobra una proporción de los gastos del plan, pero no se nos requiere el registro de los activos o pasivos del plan.

Combinaciones comerciales e intereses no controlantes en los estados financieros consolidados – En diciembre de 2007, el FASB emitió directrices contables sobre combinaciones comerciales e intereses no controlantes en los estados financieros consolidados. Las directrices sobre combinaciones comerciales exigen que la entidad adquirente en una combinación comercial reconozca los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Asimismo, modifica la contabilización de los activos vinculados a la investigación y desarrollo en curso, contraprestaciones contingentes, adquisiciones parciales y costos de operaciones. De conformidad con las directrices sobre participaciones no controlantes, todas las entidades deben registrar sus intereses no controlantes (minoritarios) en sus subsidiarias como patrimonio en sus estados financieros consolidados. Asimismo, las operaciones celebradas entre una entidad y los intereses no controlantes son consideradas operaciones patrimoniales. Hemos adoptado estas nuevas directrices el 1 de enero de 2009. Según se exige, las directrices sobre intereses no controlantes fueron adoptadas mediante aplicación retroactiva, y toda la información anterior del período ha sido ajustada de manera acorde. La adopción de estas directrices no tuvo un impacto sustancial alguno sobre nuestros estados financieros.

Divulgaciones acerca de instrumentos derivados y actividades de cobertura – En marzo de 2008, el FASB emitió directrices contables sobre divulgaciones acerca de instrumentos derivados y actividades de cobertura. Estas directrices amplían las divulgaciones relativas a los instrumentos derivativos al exigir a las entidades la divulgación del valor razonable de los instrumentos derivados y resultados en formato de presentación en columnas. Dichas directrices exigen también la divulgación de información acerca de los factores contingentes relacionados con el riesgo crediticio en acuerdos derivados, riesgo crediticio de la contraparte, y estrategias y objetivos en relación con la utilización de instrumentos derivados. Hemos adoptado estas nuevas directrices el 1 de enero de 2009. La adopción de estas directrices no tuvo impacto sustancial sobre nuestros estados financieros. Véase la Nota 8 para obtener más información al respecto.

Divulgaciones de los empleadores sobre los activos del plan de prestaciones para después del retiro – En diciembre de 2008, el FASB emitió directrices contables sobre divulgaciones de empleadores sobre los activos del plan de prestaciones para después del retiro. Estas directrices amplían la divulgación establecida en las directrices anteriores agregando directrices requeridas sobre (1) la forma en que la administración toma las decisiones de asignación de inversiones, (2) categorías principales de activos del plan, y (3) concentración significativa de riesgo. Además, estas directrices exigen que un empleador divulgue información sobre la valuación de los activos del plan similar a la requerida conforme a las directrices contables sobre mediciones a valor justo. La adopción de estas directrices no tuvo impacto sustancial sobre nuestros estados financieros, ya que Cat Financial es considerada un participante del plan de retiro de Caterpillar, por el cual se le hace un cargo de una parte de los gastos del plan, pero no se le exige que registre los activos o pasivos del plan.

Reconocimiento y presentación de desvalorizaciones no temporales – En abril de 2009, el FASB emitió directrices contables sobre el reconocimiento y presentación de desvalorizaciones no temporales. Estas nuevas directrices modifican las anteriores directrices sobre desvalorización en relación con ciertos títulos de deuda y exige que las compañías evalúen la probabilidad de vender el título valor con anterioridad a la recuperación de su base de costo. Cuando un título valor reúne los criterios de desvalorización, las cargas de desvalorización relativas a las pérdidas crediticias deberían reconocerse en las ganancias. Mientras que las pérdidas no crediticias deberían reflejarse en Otro ingresos generales. Dichas directrices también exigen una descomposición orientada al riesgo y más detallada de los tipos de títulos valores más relevantes y toda la información al respecto. Hemos adoptado estas directrices el 1 de abril de 2009. La adopción de estas directrices no tuvo impacto sustancial alguno sobre nuestros estados financieros.

Contabilidad para transferencias de activos financieros – En junio de 2009, el FASB emitió directrices contables para la transferencia de estados financieros. Esta directriz modifica la directriz anterior al incluir: la exclusión del concepto de entidad elegible de objeto específico (QSPE, por sus siglas en inglés), una nueva definición de interés participativo que debe ser considerado para las transferencias de porciones de estados financieros para ser elegibles para la venta contable, aclaraciones y cambios al criterio de reconocimiento para que una transferencia sea considerada como venta, y un cambio al importe de la ganancia o pérdida reconocida en la transferencia de estados financieros considerados como una venta cuando los usufructos sean recibidos por el cedente. Además, la directriz requiere nuevas y extensas revelaciones con relación a la participación de una entidad en la transferencia de estados financieros. Finalmente, la existencia de las QSPEs (con anterioridad a la fecha de entrada en vigor de esta directriz) debe ser evaluada para la consolidación registrando las entidades que cumplan con la directriz de consolidación correspondiente a la eliminación de este concepto. Adoptamos estas nuevas directrices contables a partir del 1 de enero de 2010. La adopción de estas directrices no tuvo impacto sustancial sobre nuestros estados financieros. Véase la Nota 2C para información adicional.

Consolidación de entidades de interés variable- En junio de 2009, la FASB emitió una directriz contable sobre la consolidación de las entidades de interés variable (VIEs). La nueva directriz hace una revisión de la anterior eliminando la exención de las entidades elegibles de objeto específico por medio de la implementación de un nuevo enfoque para determinar quién debería consolidar una VIE y a través del cambio, cuando sea necesario, para reconsiderar quién debería consolidar a la VIE. Adoptamos esta nueva directriz el 1 de enero, 2010. La adopción de esta directriz resultó en la consolidación de ciertas entidades elegibles de objeto específico relacionadas con nuestro programa de bursatilización garantizada con activos que anteriormente no se registraban en nuestros estados financieros consolidados. Los activos restringidos (Arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos, Ingresos no obtenidos, minoristas, Previsión para pérdidas crediticias y Otros activos) de las entidades elegibles de objeto específico sumaron \$324 millones al 1 de enero de 2010. Los pasivos (gastos acumulados, vencimientos actuales de deuda a largo plazo y deuda a largo plazo) de las entidades elegibles de objeto específico sumaron \$327 millones al 1 de enero de 2010. Véase la Nota 2C para información adicional.

Divulgaciones sobre la calidad crediticia de las cuentas por cobrar financieras y la previsión para pérdidas crediticias – En julio de 2010, el FASB emitió directrices contables respecto a las divulgaciones sobre la calidad crediticia de las cuentas por cobrar financieras y la previsión para pérdidas crediticias. Estas directrices amplían las divulgaciones para la previsión de pérdidas crediticias y las cuentas por cobrar financieras requiriendo a las entidades que divulguen información a niveles desagregados. Además exige la divulgación de indicadores de calidad crediticia, información de vencimiento y modificaciones de las cuentas por cobrar financieras. Para los saldos de finales del periodo, las nuevas divulgaciones entraron en vigor el 31 de diciembre de 2010 y no tuvieron ningún impacto sustancial sobre nuestros estados financieros. Para la actividad durante el periodo de informes, las divulgaciones entrarán en vigor el 1 de enero de 2011 y no esperamos que esta adopción tenga un impacto sustancial sobre nuestros estados financieros. Véase la Nota 2B para información adicional

N. Otros ingresos/ (pérdidas) globales acumulados

Los ingresos (pérdidas) globales y sus componentes se reflejan en los Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable. Los otros ingresos (pérdidas) globales acumulados, netos de impuestos, comprendían lo siguiente:

(En millones de dólares)	31 de diciembre		
	2010	2009	2008
Conversión a moneda extranjera	\$231	\$308	\$ 40
Instrumentos financieros derivados	(14)	(41)	(70)
Intereses retenidos	-	(3)	(7)
Total de otros ingresos (pérdidas) globales acumulados	\$217	\$264	\$(37)

NOTA 2 – CUENTAS POR COBRAR Y PREVISIÓN PARA PÉRDIDAS CREDITICIAS

A. Vencimientos contractuales de las cuentas por cobrar financieras

Los vencimientos contractuales y los pagos futuros programados de cuentas por cobrar existentes, al 31 de diciembre de 2010, eran:

(En millones de dólares)							
Montos que vencen en	Contratos de venta en cuotas minoristas	Contratos de venta en cuotas mayoristas	Arrendamientos financieros minoristas	Arrendamientos financieros mayoristas	Pagarés minoristas	Pagarés mayoristas	Total
2011	\$2,126	\$103	\$3,053	\$ 115	\$3,549	\$2,664	\$11,610
2012	1,384	16	1,968	48	1,454	77	4,947
2013	841	11	1,061	27	1,222	40	3,202
2014	445	1	462	15	911	4	1,838
2015	146	-	173	5	571	-	895

Isabel
Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia del Estado de Nuevo León, para los idiomas Inglés-español-Inglés

En adelante	30	-	149	4	734	-	917
	4,972	131	6,866	214	8,441	2,785	23,409
Valor residual garantizado	-	-	497	114	-	-	611
Valor residual no garantizado	-	-	503	5	-	-	508
Menos:	(430)	(6)	(756)	(27)	(170)	(33)	(1,422)
Ingresos no percibidos							
Total	<u>\$4,542</u>	<u>\$125</u>	<u>\$7,110</u>	<u>\$306</u>	<u>\$8,271</u>	<u>\$2,752</u>	<u>\$23,106</u>
Menos:							
Previsión para pérdidas crediticias							<u>\$22,743</u>
Total neto de cuentas por cobrar financieras							

Generalmente, las cuentas por cobrar pueden cancelarse o refinanciarse con anterioridad a su vencimiento contractual sin sanción, y también vendemos cuentas por cobrar. Por lo tanto, esta presentación no debe considerarse como una proyección de futuras cobranzas en efectivo.

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

Adoptamos una guía contable sobre divulgaciones respecto a la calidad crediticia de las cuentas por cobrar financieras y la previsión para pérdidas crediticias a partir de 31 de diciembre de 2010. Véase la Nota 1M para información adicional. Esta guía exige que la información se divulgue a niveles desagregados, y que se defina como segmentos de cartera y clases.

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

- Cliente – Cuentas por cobrar financieras con el cliente.
- Distribuidor - Cuentas por cobrar financieras con los distribuidores de Caterpillar.
- Cuentas por cobrar compradas de Caterpillar – Cuentas por cobrar comerciales compradas de entidades de Caterpillar.

Asimismo, evaluamos nuestros segmentos de cartera por la clase de cuentas por cobrar financieras, la cual se define como un nivel de información (por debajo de un segmento de cartera) en el cual las cuentas por cobrar financieras tienen el mismo atributo de medición inicial y un método similar para evaluar y monitorear el riesgo crediticio. Por lo general nuestras cuentas por cobrar financieras dentro de un área geográfica tienen perfiles y métodos de riesgo crediticio similares, para evaluar y monitorear el riesgo crediticio. Nuestras cinco clases, las cuales se alinean con los informes de administración, son las siguientes:


 Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
 PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

- Norteamérica – Cuentas por cobrar financieras originadas en Estados Unidos o Canadá.
- Europa – Cuentas por cobrar financieras originadas en Europa, África, medio Oriente y la Comunidad de Estados Independientes.
- Asia pacífico – Cuentas por cobrar financieras originadas en Australia, Nueva Zelanda, China, Japón, Corea del Sur y Asia Sudeste, así como grandes clientes mineros alrededor del mundo.
- Latinoamérica - Cuentas por cobrar financieras originadas en países sudamericanos y centroamericanos y en México.
- Global Power Finance - Cuentas por cobrar financieras relacionadas con naves marinas con motores Caterpillar, para todos los países, y sistemas de cogeneración y compresión de gas y de generación de energía eléctrica de Caterpillar, así como equipo Caterpillar que funciona con estos sistemas, para todos los países.

Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados

Para todas las clases, un préstamo o arrendamiento financiero se considera deteriorado, con base en información y eventos actuales, si existe la probabilidad de que no puedan cobrarse todos los montos adeudados de acuerdo con los términos contractuales del préstamo o el arrendamiento financiero. Los Préstamos y arrendamientos financieros revisados para deterioro incluyen préstamos y arrendamientos financieros que están vencidos, no son acumulativos o están en quiebra. Se suspende el reconocimiento de ingresos y el préstamo o arrendamiento financiero se coloca en un estatus de no acumulativo cuando la administración determina que la cobranza del ingreso futuro es improbable (generalmente después de 120 días del vencimiento). Se reanuda la causación y se reconoce el ingreso suspendido anteriormente cuando el préstamo o arrendamiento financiero se actualiza bajo contrato y/o ya no hay dudas respecto a la cobranza. Los recibos de efectivo sobre los préstamos o arrendamientos financieros no acumulativos se registran contra la cuenta por cobrar y después contra cualquier ingreso no reconocido.

Los préstamos y arrendamientos financieros deteriorados fueron los siguientes:

Millones de dólares)

	A partir del 30 de diciembre de 2010			2010	
	Inversión registrada	Saldo principal no pagado	Previsión relacionada	Inversión promedio registrada	Ingresos derivados de intereses reconocidos
Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados sin previsión registrada(1)					
 Cliente					
Norteamérica	\$ 87	\$ 87	\$ -	\$ 39	\$ 2
Europa	6	4	-	7	-
Asia pacífico	13	13	-	9	-
Latinoamérica	3	3	-	5	-
Global Power Finance	174	174	-	92	-
 Total	\$ 283	\$ 281	\$ -	\$ 152	\$ 2

Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados con previsión registrada

 Cliente					
Norteamérica	\$ 191	\$ 185	\$ 44	\$ 271	\$ 11

Europa	62	57	15	85	4
Asia pacífico	27	27	7	40	3
Latinoamérica	44	43	9	39	3
Global Power Finance	34	33	4	17	-
Total	<u>\$ 358</u>	<u>\$ 345</u>	<u>\$ 79</u>	<u>\$ 452</u>	<u>\$ 21</u>

Total de préstamos y arrendamientos financieros deteriorados

Cliente					
Norteamérica	\$ 278	\$ 272	\$ 44	\$ 310	\$ 13
Europa	68	61	15	92	4
Asia pacífico	40	40	7	49	3
Latinoamérica	47	46	9	44	3
Global Power Finance	208	207	4	109	-
Total	<u>\$ 641</u>	<u>\$ 626</u>	<u>\$ 79</u>	<u>\$ 604</u>	<u>\$ 23</u>

(1) No hubo previsión para pérdidas crediticias relacionadas debido a un valor suficiente de garantía colateral.

No se presentaron préstamos o arrendamientos financieros deteriorados a partir del 31 de diciembre de 2010 para los segmentos de la cartera de Cuentas por Cobrar Compradas de Caterpillar y el Distribuidor. La inversión promedio registrada de préstamos y arrendamientos financieros deteriorados para la clase de cuentas por cobrar financieras de Europa dentro del segmento de cartera del Distribuidor fue de \$19 millones durante el 2010.

Para el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los préstamos y arrendamientos financieros deteriorados fueron los siguientes:

Millones de dólares)	2009	2008
Préstamos/arrendamientos financieros deteriorados para los cuales existe una previsión para pérdidas crediticias relacionadas (previsión relacionada de \$117 millones y \$59 millones, respectivamente)	\$ 448	\$ 258
Préstamos/arrendamientos financieros deteriorados para los cuales no existe una previsión para pérdidas crediticias relacionadas (debido a un valor suficiente de garantía colateral)	65	221
Total de inversión en préstamos/arrendamientos financieros deteriorados a partir del 31 de diciembre	<u>\$ 513</u>	<u>\$ 479</u>
Inversión promedio en préstamos/arrendamientos financieros deteriorados	\$ 425	\$ 306

No acumulación y préstamos o arrendamientos financieros vencidos

Para todas las clases, consideramos un préstamo o arrendamiento financiero vencido si una porción de un pago contractual se encuentra vencida y pendiente de pago por más de 30 días. El reconocimiento de los ingresos se suspende y la cuenta se coloca en estado de no acumulación cuando la administración determina que el cobro de futuros ingresos no es probable (generalmente luego de 120 días de su vencimiento). La acumulación se retoma, y se reconocen los ingresos anteriormente suspendidos cuando las cuentas por cobrar se tornan contractualmente corrientes y/o se eliminan las dudas sobre el cobro.

Isabel
Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
 PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

La inversión en préstamos y arrendamientos financieros de clientes en un estatus de no acumulación a partir del 31 de diciembre de 2010 fueron los siguientes:

Millones de dólares)	
	2010
Ciente	
Norteamérica	\$ 217
Europa	89
Asia pacífico	31
Latinoamérica	139
Global Power Finance	163
Total ⁽¹⁾	<u>\$ 639</u>

(1)A partir del 31 de diciembre de 2009 y 2008, la inversión en préstamos y arrendamientos financieros en estatutos de no acumulación fue de \$678 millones y \$422 millones, respectivamente.

No se presentaron préstamos o arrendamientos financieros en estatus de no acumulación para el segmento de cartera del Distribuidor.

Para el 31 de diciembre de 2010, los préstamos y arrendamientos financieros vencidos eran los siguientes:

Millones de dólares)				Total Vencidos	Actuales	Total de cuentas por cobrar financieras	91+ acumulando ⁽¹⁾
	31-60	61-90	91+				
Ciente							
Norteamérica	\$ 139	\$ 44	\$ 228	\$ 411	\$ 6,037	\$ 6,448	\$ 27
Europa	27	12	106	145	2,365	2,510	26
Asia pacífico	63	17	37	117	3,412	3,529	12
Latinoamérica	44	16	144	204	2,222	2,426	1
Global Power Finance	18	17	54	89	2,978	3,067	25
Distribuidor							
Norteamérica	-	-	-	-	1,993	1,993	-
Europa	-	-	-	-	344	344	-
Asia pacífico	-	-	-	-	296	296	-
Latinoamérica	-	-	-	-	659	659	-
Global Power Finance	-	-	-	-	19	19	-
Cuentas por cobrar compradas de Caterpillar							
Norteamérica	3	1	1	5	1,285	1,290	1
Europa	1	-	-	1	109	110	-
Asia pacífico	-	-	-	-	215	215	-
Latinoamérica	-	-	-	-	173	173	-
Global Power Finance	3	-	-	3	24	27	-
Total	<u>\$ 298</u>	<u>\$ 107</u>	<u>\$ 570</u>	<u>\$ 975</u>	<u>\$ 22,131</u>	<u>\$ 23,106</u>	<u>\$ 92</u>

(1)Para el 31 de diciembre de 2009 y 2008, la inversión de préstamos y arrendamientos financieros vencidos durante 90 días y que siguen acumulando fue \$134 millones y \$119 millones, respectivamente.

Previsión para pérdidas crediticias

En la estimación de la Previsión para pérdidas crediticias revisamos los préstamos y arrendamientos vencidos, no acumulativos o en quiebra.

Para el 31 de diciembre la Previsión para pérdidas crediticias fue la siguiente:

(Millones de dólares)	2010	2009	2008
Previsión para pérdidas crediticias:			
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 377	\$ 395	\$ 353
Ajuste para adoptar la consolidación de entidades de interés variable	18	-	-
Cuentas por cobrar compensadas	(288)	(281)	(144)
Recuperaciones sobre cuentas por cobrar previamente compensadas	51	28	23
Previsión para pérdidas crediticias	205	225	192
Ajuste por venta de cuentas por cobrar	-	-	(13)
Ajuste de conversión de moneda extranjera	-	10	(16)
Saldo al final del ejercicio	<u>\$ 363</u>	<u>\$ 377</u>	<u>\$ 395</u>
Previsión para pérdidas crediticias como un porcentaje de las cuentas por cobrar financieras, neto de ingreso no percibido	1.57%	1.64%	1.44%

La Previsión para pérdidas crediticias e inversión registrada en cuentas por cobrar financieras para el 31 de diciembre de 2010 fue la siguiente:

(Millones de dólares)	Cliente	Distribuidor	Cuentas por cobrar compradas de Caterpillar	Total
Previsión para pérdidas crediticias:				
Saldo final – evaluado individualmente para deterioro	\$ 79	\$ -	\$ -	\$ 79
Saldo final – evaluado conjuntamente para deterioro	278	5	1	284
Saldo final	<u>\$ 357</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 363</u>
Cuentas por cobrar financieras:				
Saldo final – evaluado individualmente para deterioro	\$ 641	\$ -	\$ -	\$ 641
Saldo final – evaluado conjuntamente para deterioro	17,339	3,311	1,815	22,465
Saldo final	<u>\$ 17,980</u>	<u>\$ 3,311</u>	<u>\$ 1,815</u>	<u>\$ 23,106</u>

Calidad crediticia de cuentas por cobrar financieras

Cada mes se revisa la calidad crediticia de las cuentas por cobrar financieras. Los indicadores de calidad crediticia incluyen los aspectos acumulativos (productivos) y no acumulativos (improductivo). Una cuenta no acumulativa se define como una cuenta por cobrar financiera con un vencimiento de más de 120 días y/o en estatutos de no acumulativo o en quiebra. Las cuentas por cobrar financieras que no cumplan con los criterios enumerados anteriormente se consideran acumulativas. Las cuentas por cobrar no acumulativas tiene la probabilidad más alta de pérdida crediticia. La previsión para pérdidas crediticias atribuibles a

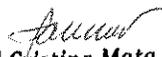
las cuentas por cobrar no acumulativas se basa en la fuente de pago más probable, la cual es normalmente la liquidación de la garantía colateral. Para determinar el valor de la garantía colateral estimamos el valor justo de mercado actual de la garantía colateral y el factor en incrementos crediticios tales como una garantía colateral adicional y garantías de terceros.

Para el 31 de diciembre de 2010, la inversión registrada de las cuentas por cobrar financieras acumulativas y no acumulativas fue la siguiente:

(Millones de dólares)				
	<u>Cliente</u>	<u>Distribuidor</u>	<u>Cuentas por cobrar compradas de Caterpillar</u>	<u>Total</u>
<u>Acumulativos</u>				
Norteamérica	\$ 6,231	\$ 1,993	\$ 1,290	\$ 9,514
Europa	2,421	344	110	2,875
Asia pacífico	3,498	296	215	4,009
Latinoamérica	2,287	659	173	3,119
Global Power Finance	2,904	19	27	2,950
Total de acumulativos	<u>\$ 17,341</u>	<u>\$ 3,311</u>	<u>\$ 1,815</u>	<u>\$ 22,467</u>
<u>No acumulativos</u>				
Norteamérica	\$ 217	\$ -	\$ -	\$ 217
Europa	89	-	-	89
Asia pacífico	31	-	-	31
Latinoamérica	139	-	-	139
Global Power Finance	163	-	-	163
Total de no acumulativos	<u>\$ 639</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 639</u>
<u>Total de acumulativos y no acumulativos</u>				
Norteamérica	\$ 6,448	\$ 1,993	\$ 1,290	\$ 9,731
Europa	2,510	344	110	2,964
Asia pacífico	3,529	296	215	4,040
Latinoamérica	2,426	659	173	3,258
Global Power Finance	3,067	19	27	3,113
Total	<u>\$ 17,980</u>	<u>\$ 3,311</u>	<u>\$ 1,815</u>	<u>\$ 23,106</u>

C. Ventas y mantenimiento de cuentas por cobrar financieras

Titularizamos ciertas cuentas por cobrar financieras relacionadas con nuestros contratos de venta en cuotas y arrendamientos financieros como parte de nuestro programa de bursatilización garantizada con activos. Además, hemos vendido participaciones en cuentas por cobrar mayoristas para operaciones de bonos de terceros. Estas operaciones proporcionan una fuente de liquidez y permiten una mejor administración de nuestra capacidad de hoja de balance. En nuestros otros activos administrados se incluyen los préstamos y arrendamientos individuales que han sido vendidos a terceros para mitigar la concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. Ninguna de nuestras cuentas por cobrar que se venden o transfieren de manera directa o indirecta a terceros en cualquiera de las operaciones anteriores está disponible para pagar a nuestros acreedores.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-inglés

Contratos Minoristas de Venta en Cuotas y Arrendamientos Financieros Bursatilizados.

De manera periódica transferimos ciertas cuentas por cobrar financieras relacionadas con nuestros contratos minoristas de venta en cuotas y arrendamientos financieros a entidades de objeto específico, como parte de nuestro programa de bursatilización garantizada con activos. Las entidades de objeto específico tienen propósitos limitados y generalmente solo pueden comprar cuentas por cobrar financieras, emitir títulos valores garantizados por activos y realizar pagos sobre títulos valores. Las SPEs emiten títulos de deuda para pagar cuentas por cobrar financieras que adquieren de nosotros. La fuente primaria para el pago de la deuda es el flujo de efectivo que generan las cuentas por cobrar financieras propiedad de las SPEs. Los activos de las SPEs se aíslan legalmente y no se encuentran disponibles para pagar a nuestros acreedores. Retenemos participaciones en nuestras operaciones de bursatilización, incluyendo los certificados subordinados emitidos por las SPEs, derechos de reservas de efectivo e intereses residuales. Para los fines del análisis de quiebra, vendimos las cuentas por cobrar financieras a las SPEs en una venta real y las SPEs son entidades legales individuales. Los inversionistas y las SPEs no cuentan con recuso alguno sobre nuestros otros activos por incumplimiento de los deudores en el pago de la deuda.

De acuerdo con las nuevas directrices contables sobre consolidación adoptadas el 1 de enero de 2010, se concluyó que las SPEs serían VIEs. Determinamos que somos el beneficiario principal con base en nuestra autoridad para dirigir actividades mediante nuestro papel de administradores y nuestra obligación de absorber pérdidas y el derecho de recibir beneficios y, por lo tanto, consolidamos las entidades mediante el uso de valores contables de los activos y pasivos de las SPEs.

Los activos restringidos (Arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos, Ingresos no obtenidos, minoristas, Previsión para pérdidas crediticias y Otros activos) de las entidades de objeto específico consolidadas sumaron \$136 millones al 31 de diciembre de 2010. Los pasivos (gastos acumulados, vencimientos actuales de deuda a largo plazo y deuda a largo plazo) de las entidades de objeto específico consolidadas sumaron \$73 millones al 31 de diciembre de 2010.

Evaluamos periódicamente el deterioro y reconocemos el componente crediticio de un deterioro no temporal en los ingresos y el componente no crediticio en Otros ingresos (pérdidas) globales acumulados para aquellas participaciones retenidas que no teníamos intención de vender y que no era probable que necesitaríamos vender antes de la recuperación.

Consolidamos todas las entidades de interés variable (VIE, por sus siglas en inglés) en las que somos los beneficiarios principales. Para las VIE, evaluamos si somos el principal beneficiario según se establece en la guía contable sobre la consolidación de VIE. El principal beneficiario de una VIE es aquella parte que tiene el poder de dirigir las actividades que impactan de una manera más significativa el desempeño de la entidad, así como la obligación de absorber las pérdidas o el derecho de recibir los beneficios que podrían ser potencialmente significativos para la entidad. Adoptamos la guía de consolidación de entidades de interés

variable en junio de 2009, para que entrara en vigor el 1 de enero de 2010. Por favor, consulte la Nota 2C y 9 para obtener mayor información al respecto.

Durante el 2008, vendimos ciertas cuentas por cobrar financieras relacionadas con nuestros contratos minoristas de venta en cuotas y arrendamientos financieros a una SPE como parte de nuestro programa de bursatilización garantizada con activos. Se registró una ganancia neta de \$12 millones en Otros ingresos, netos, en nuestros Estados de Resultados Consolidados al momento de la venta y se basó en el valor justo estimado de los activos vendidos y retenidos, así como en los pasivos incurridos, netos de costos de operación. Las participaciones retenidas incluyeron certificados con un valor justo inicial de \$27 millones, un interés en flujos de efectivo futuros (exceso) con un valor justo inicial de \$8 millones y una cuenta de reserva con un valor justo inicial de \$9 millones.

Los supuestos más importantes que se utilizaron para calcular el valor justo de las participaciones retenidas al momento de la operación fueron:

	<u>2008</u>
Tasa de descuento	7.2%
Tasa de pago anticipado del promedio ponderado	14.5%
Pérdidas crediticias esperadas	1.6%

Para mantener la competitividad en los mercados de capitales y para realizar un uso efectivo y eficiente de las fuentes alternativas de financiamiento, podríamos optar, oportunamente, por brindar un soporte de reserva adicional a las bursatilizaciones aseguradas con activos anteriormente emitidas. Durante el segundo trimestre de 2009 y el tercer trimestre de 2008, depositamos \$80 millones y \$19 millones, respectivamente, en cuentas de reserva suplementarias para operaciones de bursatilización con el objetivo de mantener las calificaciones crediticias asignadas a las transacciones, debido a que las experiencias de pérdida han sido mayores a las esperadas principalmente debido a las condiciones económicas adversas en los Estados Unidos. Debido al significativo valor del depósito en el segundo trimestre de 2009, se obtuvo el consentimiento escrito de los terceros beneficiarios. Se revisaron las condiciones de la QSPE y los fideicomisos continúan manteniendo el estatus de QSPE. Estos depósitos resultaron en un aumento en las participaciones retenidas.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor razonable de las participaciones retenidas en todas las bursatilizaciones de cuentas por cobrar financieras minoristas pendientes de pago ascendieron a \$102 millones (base de costo de \$107 millones), \$52 millones (base de costo de \$62 millones), respectivamente. El valor razonable de las participaciones retenidas al 31 de diciembre de 2009 que han estado en una posición continua de pérdida no realizable por un período de doce meses o más ascendieron a \$102 millones (base de costo de \$107 millones). Al 31 de diciembre de 2008, no se registraron participaciones retenidas que se encontraran en una posición continua de pérdida no realizable por un período de doce meses o más. Los supuestos clave utilizados para determinar el valor razonable de las participaciones retenidas a las fechas mencionadas fueron:


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

	2009	2008
Tasas de descuento del promedio ponderado de flujo de efectivo sobre participaciones retenidas	7.7% a 12.4%	16.7% a 23.3%
Vencimiento promedio ponderado en meses	22	28
Tasa de pago anticipado esperada	18.0%	19.0%
Pérdidas crediticias esperadas	4.7% a 4.8%	1.7% a 3.1%

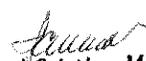
Para el cálculo del impacto generado sobre los ingresos debido a las modificaciones en los supuestos económicos clave utilizados para el cálculo del valor justo de los flujos de efectivo residuales en las participaciones retenidas de las bursatilizaciones de cuentas financieras por cobrar, realizamos un análisis de sensibilidad del valor justo de las participaciones retenidas mediante la aplicación de un cambio adverso del 10 por ciento y del 20 por ciento a los supuestos individuales. Este cálculo no se ajusta a otras variaciones que pudieran ocurrir en caso de que uno de los supuestos llegara a modificarse en realidad. Por lo tanto, no puede asegurarse que los resultados reales concuerden con los resultados de nuestro cálculo. El efecto de una variación en un supuesto específico acerca del valor justo de los intereses residuales en las operaciones de bursatilización se calculó sin modificar ninguno de los demás supuestos, y realizar modificaciones en un factor puede resultar en modificaciones en otro factor. Nuestro análisis de sensibilidad indicó que el impacto de una modificación adversa del 20 por ciento en los supuestos individuales utilizados para calcular el valor justo de todas nuestras participaciones retenidas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 sería de \$11 millones o menos y \$8 millones o menos, respectivamente.

Durante 2009 y 2008, se revisaron los supuestos utilizados para determinar los flujos de efectivo esperados para nuestras operaciones de bursatilización, lo cual resultó en deterioros no temporales. Los deterioros reconocidos en las ganancias se debieron principalmente a un aumento en el supuesto de pérdidas crediticias debido a las condiciones económicas adversas de Estados Unidos. El componente no crediticio registrado en el rubro Otros ingresos/ (pérdidas) globales acumulados se debió principalmente a cambios en las tasas de descuento.

(En millones de dólares)	2009	2008
Total de pérdidas por deterioros no temporales.	\$ 46	\$ 27
Porción de pérdidas reconocidas en Otros ingresos/ (pérdidas) globales acumulados antes de impuestos ⁽¹⁾	(12)	-
Pérdidas por deterioro netas reconocidas en ingresos ⁽²⁾	\$ 34	\$ 27

⁽¹⁾ Los saldos anteriores excluyen un monto de \$7 millones de ganancias brutas registradas en Otros Ingresos Generales relativos a los intereses retenidos por bursatilización para el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2009.

⁽²⁾ Registradas en Otros ingresos, netos, en los Estados de Resultados Consolidados.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
 PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

La siguiente tabla representa un traspaso del saldo de las pérdidas por deterioros relacionadas con créditos sobre las participaciones retenidas bursatilizadas para el cual se reconoció una porción del deterioro no temporal en el rubro Otros ingresos (pérdidas) globales acumulados:

(En millones de dólares)	2009
Pérdida crediticia acumulativa al 1 de enero de 2009	\$ -
Pérdidas crediticias para las cuales se reconocieron previamente deterioros no temporales	11
Pérdida crediticia acumulativa al 31 de diciembre de 2009	\$ 11

También conservamos responsabilidades de mantenimiento de cuenta y recibimos una cuota de aproximadamente uno por ciento del valor restante de las cuentas por cobrar financieras por nuestras responsabilidades de mantenimiento. No hemos registrado un activo o pasivo por mantenimiento desde que la cuota por mantenimiento se considerada una compensación a valor justo de mercado. El ingreso por mantenimiento se incluyó en Otros ingresos, netos, en nuestros Estados Consolidados de Resultados antes del 1 de enero de 2010 y ahora está eliminado en la consolidación.

Características de las cuentas por cobrar minoristas bursatilizadas

(En millones de dólares)	2009	2008
Saldo total de capital bursatilizado al 31 de diciembre	\$346	\$ 909
Promedio de saldo de capital bursatilizado para el ejercicio que termina el 31 de diciembre	\$583	\$1,147
Préstamos > 30 días vencidos al ejercicio que termina el 31 de diciembre	\$ 62	\$ 98
Pérdidas crediticias netas durante el ejercicio	\$ 36	\$ 23

Flujos de efectivo provenientes de bursatilizaciones minoristas

(En millones de dólares)	2009	2008
Producto en efectivo proveniente de ventas iniciales de cuentas por cobrar	\$ -	\$600
Compras de contratos mediante opciones de exclusión	\$ 95	\$ 81
Comisiones recibidas por mantenimiento de créditos	\$ 6	\$ 12
Otros flujos de efectivo recibidos sobre participaciones retenidas	\$ 10	\$ 25

Venta de Intereses en Cuentas por Cobrar Mayoristas

Hemos adquirido cuentas por cobrar por ventas de North American Caterpillar Dealer (Cuentas por cobrar NACD) a un valor de descuento. El descuento es un cálculo del monto de los ingresos de financiamiento que se hubiera percibido a una tasa de mercado sobre las Cuentas por cobrar NACD a lo largo de su vida económica esperable. Durante el 2009 y 2008 vendimos

intereses en las Cuentas por cobrar NACD mediante una estructura revolviente a instrumentos negociables de terceros, emisores de instrumentos comerciales garantizados por activos que son SPEs del banco patrocinador y no están consolidados por nosotros. Las transferencias a los instrumentos negociables se contabilizaron como ventas. La ganancia, que se incluyó en Otros ingresos, netos, en nuestros Estados de Resultados Consolidados, es principalmente la diferencia entre el descuento no percibido sobre las Cuentas por Cobrar NACD vendidas a instrumentos negociables de terceros menos los costos en que se incurrieron a lo largo del período remanente. Se presume que las pérdidas crediticias esperadas serían nulas porque las cuentas por cobrar de los distribuidores históricamente no han arrojado pérdidas y no se espera ninguna pérdida en el futuro. Recibimos comisiones anuales por mantenimiento de créditos de aproximadamente el 0.5 por ciento del promedio del saldo de capital pendiente de los intereses sobre las Cuentas por Cobrar NACD vendidas a instrumentos negociables de terceros. En general, no registramos activos o pasivos por mantenimiento de créditos ya que las comisiones por mantenimiento se consideran una compensación a valor justo de mercado. Durante el 2009 y 2008, reconocimos una ganancia previa a impuestos sobre la venta de cuentas por cobrar mayoristas de \$9 millones y \$6 millones, respectivamente.

Para el 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se registraron cuentas por cobrar NACD vendidas a instrumentos negociables. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de capital pendiente de las cuentas por cobrar NACD vendidas a instrumentos negociables ascendió a \$240 millones. Las cuentas por cobrar NACD no vendidas a instrumentos negociables de terceros al 31 de diciembre de 2008 de \$1,432 millones, se incluyen en el rubro Cuentas por cobrar mayoristas en nuestros Estados Consolidados de Situación Financiera.

Los cobros en efectivos de las Cuentas por Cobrar NACD se aplican en primer lugar al pago de las obligaciones de los instrumentos negociables de terceros. Los instrumentos negociables de terceros no tienen recurso hacia nuestros activos, salvo por las Cuentas por Cobrar NACD que conservamos.

Flujos de efectivo de la venta de intereses en cuentas por cobrar mayoristas

(En millones de dólares)	2009	2008
Producto en efectivo de las ventas de cuentas por cobrar a instrumentos negociables	\$ 887	\$ 1,510
Comisiones recibidas por mantenimiento de créditos	\$ 1	\$ 1
Flujos de efectivo recibidos sobre los intereses que aún conservamos	\$ 7,548	\$ 11,270

Además de las cuentas por cobrar NACD, hemos adquirido otras cuentas por cobrar por ventas de entidades Caterpillar a un valor de descuento. El descuento es un cálculo del monto de los ingresos de financiamiento que se hubieran percibido a una tasa de mercado sobre estas cuentas por cobrar por ventas a lo largo de su vida económica esperable. Este descuento se amortiza como ingresos sobre la base de un rendimiento efectivo a lo largo de la vida económica de las cuentas por cobrar y se reconocen como Ingresos financieros mayoristas. Para los ejercicios que terminan el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, los descuentos amortizados para las cuentas por cobrar NACD y otras cuentas por cobrar por ventas ascendieron a \$139

millones, \$163 millones y \$243 millones, respectivamente. En los Estados Consolidados de Flujo de Efectivo, el cobro del descuento se incluye en actividades de inversión a medida que se cobran las cuentas por cobrar.

Otros Activos Administrados

Asimismo, vendemos cuentas por cobrar financieras y arrendamientos individuales a terceros con escaso o nulo recurso hacia nosotros ya sea para reducir nuestra concentración de riesgo crediticio relativo a ciertos clientes o como una fuente de liquidez adicional. De conformidad con la contabilización de transferencias y servicios de activos financieros, las transferencias a terceros se contabilizan como ventas. En 2010, 2009 y 2008 recibimos \$16 millones, \$106 millones y \$379 millones, respectivamente, de producto en efectivo y reconocimos ganancias antes de impuestos por \$3 millones y \$12 millones, respectivamente, de la venta de dichos contratos. Conservamos responsabilidades por mantenimiento de créditos en relación con estos activos de terceros, los cuales al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, ascendían a \$225 millones, \$477 millones y \$633 millones, respectivamente. Debido a que no recibimos comisiones por mantenimiento en relación con estos activos, se registra un pasivo por mantenimiento. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, este pasivo no era significativo.

Total de activos administrados fuera del balance general al 31 de diciembre			
(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Contratos Minoristas de Venta en Cuotas y Arrendamientos Financieros Bursatilizados.			
Contratos de venta en cuotas bursatilizados	\$ -	\$ 336	\$ 877
Arrendamientos financieros bursatilizados	-	10	32
Menos: Participaciones retenidas (incluidos en Otros activos)	-	(102)	(52)
Cuentas por cobrar bursatilizadas fuera del balance general	\$ -	244	857
Ventas de Intereses en Cuentas por Cobrar Mayoristas			
Cuentas por cobrar mayoristas	\$ -	\$ -	\$ 240
Otros Activos Administrados			
Arrendamientos financieros minoristas	\$ 109	\$ 190	\$ 198
Contratos de venta en cuotas minoristas	73	178	283
Arrendamientos operativos	36	90	122
Documentos por cobrar minoristas	7	19	30
Otras cuentas por cobrar / arrendamientos administrados	\$ 225	477	633
Total de Activos Administrados fuera del Balance General	\$ 225	\$ 721	\$ 1,730

NOTA 3 - EQUIPOS EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Los componentes de equipos en arrendamientos operativos, menos la depreciación acumulada al 31 de diciembre eran:

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Equipos en arrendamientos financieros, al costo	\$4,241	\$4,562	\$4,421
Menos: Depreciación acumulada	(1,530)	(1,575)	(1,393)
Equipos en arrendamientos financieros, netos	\$2,711	\$2,987	\$3,028

Para el 31 de diciembre de 2010, los pagos mínimos programados por arrendamientos operativos eran los siguientes:

2011	2012	2013	2014	2015	En adelante	Total
\$722	\$471	\$295	\$145	\$55	\$32	\$1,720

NOTA 4 – CONCENTRACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

Nuestra cartera de crédito se compone principalmente de cuentas por cobrar en virtud de contratos de venta en cuotas, cuentas por cobrar derivadas de operaciones de arrendamiento, documentos por cobrar y financiamiento mayorista. Los porcentajes del valor total de nuestra cartera (total de cuentas por cobrar financieras netas, más los equipos en arrendamientos operativos, menos la depreciación acumulada) representados por cada plan de financiamiento al 31 de diciembre, eran los siguientes:

	2010	2009	2008
Financiamiento Minorista:			
Préstamos	24%	25%	21%
Arrendamientos financieros (no fiscales)	21%	22%	21%
Contratos de venta en cuotas	18%	19%	21%
Arrendamientos fiscales (operativos o financieros)	16%	18%	17%
Financiamiento mayorista	12%	8%	13%
Préstamos de distribuidores	8%	7%	6%
Contratos de arrendamiento-compraventa gubernamentales	1%	1%	1%

Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por cobrar provenientes de clientes en las industrias relacionadas a la construcción representaban aproximadamente un tercio del total de nuestra cartera de créditos. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar provenientes de clientes en las industrias relacionadas a la construcción representaban aproximadamente 40 por ciento del total de nuestra cartera de créditos. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 aproximadamente un 45 por ciento de las cuentas por cobrar relacionadas con la construcción son relativas a clientes ubicados en América del Norte. Ningún cliente o distribuidor representó una concentración de riesgo crediticio significativa. Generalmente, mantenemos un derecho de garantía sobre los equipos minoristas financiados y solicitamos que

se contrate un seguro contra daño físico para asegurar todos los equipos financiados. Véase la Nota 14 para obtener más información acerca de nuestros segmentos comerciales.

Con respecto a nuestros instrumentos derivados, generalmente no se solicita una garantía de las contrapartes o de nuestra Compañía. La Compañía generalmente celebra contratos marco de compensación de la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA, por sus siglas en inglés), lo que le permite la liquidación neta de los montos adeudados. Nuestra exposición a las pérdidas crediticias en el caso de incumplimiento de la contraparte se limita únicamente a aquellas ganancias que han sido registradas pero respecto de las cuales aún no hemos recibido pago en efectivo. Los contratos marco de compensación reducen el monto de pérdida en que la Compañía habría incurrido en caso de que las contrapartes hubiesen incumplido sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la exposición máxima a las pérdidas crediticias fue de \$318 millones, \$283 millones y \$639 millones, respectivamente, antes de la aplicación de cualquiera de los contratos marco de compensación. Véase la Nota 8 para obtener más información acerca de los derivados.

NOTA 5 – COMPROMISOS DE CRÉDITO

Líneas de crédito revolvente

Contamos con tres líneas de crédito globales con una sindicación de bancos por un total de \$7.23 mil millones (Línea de Crédito) disponibles en total tanto para Caterpillar como para nosotros para respaldar nuestros programas de instrumentos negociables en el caso de que dichos programas no se encuentren disponibles y para efectos de liquidez general. De acuerdo con las decisiones de la administración en cuanto a las asignaciones, que pueden revisarse cuando sea necesario, la parte de la Línea de Crédito disponible para nosotros al 31 de diciembre de 2010 era de \$5.73 mil millones.

- La línea de crédito de 364 días de \$3.52 mil millones vence en septiembre de 2011.
- La línea de crédito de cinco años de \$1.62 mil millones vence en septiembre de 2012.
- La línea de crédito de cuatro años de \$2.09 mil millones vence en septiembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2010, el patrimonio neto consolidado de Caterpillar era de \$15.56 mil millones, que superó los \$9.00 mil millones requeridos en virtud de la Línea de Crédito. El patrimonio neto consolidado se define como el capital contable consolidado, e incluye a las acciones preferentes en Otros ingresos (pérdidas) globales acumulados, pero excluye el saldo de pensiones y otros prestaciones posteriores al retiro.

Al 31 de diciembre de 2010, nuestra razón de cobertura de interés acordada era de 1.34 a 1. Dicha razón es mayor a la razón mínima de 1.15 a 1 de (1) utilidades menos impuestos sobre la renta, gastos por intereses y ganancias (pérdidas) netas provenientes de los derivados sobre

tasas de interés a (2) el gasto por interés calculado al final de cada trimestre calendario para el periodo continuamente renovable de cuatro trimestres recientemente finalizado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, la razón de apalancamiento era de 7.02 a 1. Dicha razón es menor que la razón deuda a patrimonio neto de 10 a 1 calculada (1) mensualmente como el promedio de las razones de apalancamiento determinado el último día de cada uno de los seis meses calendarios anteriores y (2) cada 31 de diciembre requerido por la Línea de Crédito.

En caso de que Caterpillar o nosotros no cumplamos con uno o más de nuestros respectivos acuerdos financieros previstos en las Líneas de Crédito en el futuro (y que no se logre conseguir consentimiento o renuncia), el grupo bancario puede finalizar los compromisos estipulados en virtud de las Líneas de Crédito. Además, en tal caso, algunos de nuestros acreditantes estipulados en virtud de otros contratos de crédito en los que sean aplicables acuerdos financieros similares, podrán, a su elección, interponer todos los recursos previstos en dichos contratos de crédito, incluida la aceleración del pago de los préstamos que se encuentren impagos. Al 31 de diciembre de 2010 no había préstamos de conformidad con las Líneas de Crédito.

Préstamos bancarios

Las líneas de crédito con instituciones bancarias al 31 de diciembre de 2010 representaban un total de \$3,810 millones. Dichas líneas de crédito, comprometidas o no comprometidas, que pueden renovarse en varias fechas en el futuro o no tener una fecha de vencimiento específica, son utilizadas principalmente por nuestras subsidiarias no estadounidenses para cumplir con sus necesidades de financiamiento local. Los restantes compromisos de crédito se pueden retirar en cualquier momento a entera discreción de los acreditantes. Al 31 de diciembre de 2010, había \$2,080 millones pendientes contra estas líneas de crédito en comparación con los \$2,050 millones pendientes al 31 de diciembre de 2009.

Pagarés a la vista de tasa flotante y denominación variable

Obtenemos financiamiento de la venta de pagarés a la vista de tasa flotante y denominación variable, que se pueden rescatar en cualquier momento a opción del tenedor sin ninguna restricción significativa. No se constituyeron reservas para financiar el pago de los pagarés a la vista. Los pagarés se ofrecen continuamente y solamente por prospecto.

Documentos por cobrar de/pagaderos a Caterpillar

En virtud de nuestros acuerdos de crédito de monto variable y otros documentos a cobrar pendientes con Caterpillar, podemos recibir financiamiento por hasta \$2,130 millones de Caterpillar, y podemos brindar financiamiento a Caterpillar por hasta \$1,620 millones. Los acuerdos tienen una duración ilimitada y cualquiera de las partes puede pedir su modificación o extinción con previo aviso de 30 días. Al 31 de diciembre de 2010 nuestros documentos por pagar pendientes representaban \$600 millones y los documentos por cobrar pendientes representaban \$278 millones, en comparación con los documentos por pagar por \$26 millones y los documentos por cobrar por \$1,100 millones al 31 de diciembre de 2009.

Préstamos garantizados

Los préstamos garantizados incluyen principalmente la deuda relacionada con las entidades de bursatilización de activos garantizados, las cuales se consolidaron el 1 de enero de 2010.

NOTA 6 – PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO

Los préstamos a corto plazo pendientes al 31 de diciembre comprendían los siguientes:

(En millones de dólares)	2010		2009		2008	
	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio
Instrumentos negociables, netos	\$2,710	15%	\$2,233	1.3%	\$5,717	2.4%
Préstamos bancarios	479	4.9%	793 ⁽¹⁾	5.7%	817	7.9%
Pagarés a la vista de tasa flotante y denominación variable	663	1.1%	695	2.0%	543	3.6%
Total	\$3,852		\$3,721		\$7,077	

⁽¹⁾ Incluye un pagaré a corto plazo, neto por \$11 millones.

NOTA 7 – DEUDA A LARGO PLAZO

Durante el 2010, emitimos \$3,097 millones en pagarés a mediano plazo, de los cuales \$2,169 millones tenían una tasa de interés fija y \$.928 mil millones tenían una tasa de interés flotante, principalmente indexada a la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre de 2010, los pagarés a mediano plazo pendientes tenían vencimientos futuros que llegaban hasta los 18 años.

Los préstamos a largo plazo pendientes al 31 de diciembre comprendían los siguientes:

(En millones de dólares)	2010		2009		2008	
	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio
Pagarés a mediano plazo	\$17,690	4.6%	\$20,271	4.6%	\$19,656	4.2%
Descuento sin amortizar	(9)		(13)		(9)	
Pagarés a mediano plazo, netos	17,681		20,258		19,647	
Préstamos bancarios	1,603	3.8%	1,265	5.4%	755	7.1%
Préstamos de sociedades de personas de propiedad de una sociedad	78	4.9%	-		-	
Obligaciones de depósito	-		-		232	
⁽¹⁾	-		-		-	

Total	\$19,362	\$21,523	\$20,634
-------	----------	----------	----------

⁽¹⁾ La obligación de depósito tiene un depósito en garantía correspondiente, que está incluido en Otros activos en los Estados Consolidados de Situación Financiera. La obligación de depósito y su correspondiente depósito en garantía están relacionados a un acuerdo de financiamiento que nos genera un retorno. En virtud de dicho acuerdo, nosotros asumimos una obligación determinada a largo plazo y ofrecemos un depósito en garantía. El cumplimiento de dicha obligación tuvo lugar durante el 2009.

La deuda a largo plazo pendiente al 31 de diciembre de 2010 vence de la siguiente manera:

(En millones de dólares)	
2011	\$ 3,430
2012	4,825
2013	4,243
2014	2,015
2015	887
En adelante	<u>3,962</u>
Total	<u>\$19,362</u>

La tabla anterior incluye pagarés a mediano plazo por \$684 millones cuyos vencimientos podemos acelerar en cualquier momento en el futuro a valor nominal.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y GESTIÓN DE RIESGO

Nuestros ingresos y flujo de efectivo están sujetos a fluctuaciones a causa de las modificaciones en las tasas de cambio y de interés de la moneda extranjera. Nuestra Política de Gestión de Riesgo (la política) nos permite utilizar instrumentos financieros derivados para manejar con prudencia la exposición a las tasas de cambio y de interés de la moneda extranjera. Nuestra política específica que los derivados no deben utilizarse con fines especulativos. Los derivados que utilizamos son principalmente contratos a plazo (*forward*) y de opciones (*option*) de moneda extranjera y canjes de tasa de interés (*interest rate swap*). Nuestras actividades con derivados están sujetas a la gestión, dirección y el control de nuestros ejecutivos financieros senior. Nuestras prácticas de gestión de riesgo, incluido el uso de instrumentos financieros derivados, se presentan al Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Caterpillar Inc. como mínimo una vez al año.

Todos los derivados están registrados en los Estados Consolidados de Situación Financiera a su valor justo. A la fecha del contrato derivado, cada derivado es designado como (1) de cobertura del valor justo de un activo o pasivo reconocido (cobertura sobre el valor justo), (2) de cobertura de la transacción prevista o de la variabilidad de los flujos de efectivo asociada con la deuda a tasa variable (cobertura sobre los flujos de efectivo) o (3) un instrumento no designado. Los cambios en el valor justo de un derivado calificado, designado y altamente efectivo como cobertura sobre el valor justo, junto con la ganancia o pérdida sobre el pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto, se registran en ingresos corrientes. Los cambios en el valor justo de los derivados calificados, designados y altamente efectivos como cobertura sobre los flujos de efectivo se registran en otra utilidad (pérdida) integral Acumulada (AOCI, por sus siglas en inglés) hasta ser reclasificados a ingresos para el mismo período o períodos durante los cuales la

transacción cubierta produjo efectos sobre dichos ingresos. Los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados no designados como de cobertura y la parte ineficaz de los instrumentos derivados designados como de cobertura se registran en ingresos corrientes. El flujo de efectivo proveniente de los instrumentos financieros derivados se clasifica dentro de la categoría de la partida cubierta en los Estados de Flujo de Efectivo Consolidados. El Flujo de Efectivo proveniente de los instrumentos financieros derivados no designados se incluye en la categoría de inversiones en los Estados de Flujo de Efectivo Consolidados.

Documentamos de manera formal todas las relaciones existentes entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como el objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para asumir varias transacciones de cobertura. Además, evaluamos de manera formal, tanto al comienzo de la cobertura como durante su vigencia, si los derivados designados que utilizamos en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor justo o flujo de efectivo de las partidas cubiertas. Cuando se determina que un derivado no es altamente eficaz como cobertura o la transacción cubierta subyacente ha dejado de ser probable, discontinuamos la contabilidad de coberturas de manera potencial, de conformidad con el criterio de desreconocimiento para la contabilidad de coberturas.

Riesgo en la Tasa de Cambio de Moneda Extranjera

En la gestión del riesgo de moneda extranjera, nuestro objetivo es minimizar la volatilidad de los ingresos provenientes de la conversión y la reformulación de las posiciones netas de moneda extranjera en el balance general. Nuestra política permite el uso de contratos a plazo y de opciones de moneda extranjera para compensar el riesgo por discordancia de moneda entre nuestros créditos y deudas. Todos los mencionados contratos a plazo y de opciones son no designados.

Riesgo en la Tasa de Interés

Las fluctuaciones de las tasas de interés originan un grado de riesgo ya que afectan los montos que pagamos en concepto de intereses y el valor de nuestra deuda a tasa fija. Nuestra práctica consiste en utilizar canjes de tasas de interés para manejar la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés y, en algunos casos, para reducir el costo de los fondos tomados en préstamo.

Aplicamos una política de financiamiento por contrapartida dirigida al riesgo en las tasas de interés mediante la alineación del perfil de la tasa de interés (tasa fija o flotante) de nuestra cartera de deudas con el perfil de la tasa de interés de nuestra cartera de créditos dentro de rangos continuamente predeterminados. En relación con esta política, utilizamos instrumentos derivados sobre tasas de interés para modificar la estructura de deuda y así hallar la contrapartida de los activos dentro de nuestra cartera de créditos. Este proceso de financiamiento por contrapartida reduce la volatilidad de márgenes dentro de los activos y pasivos que generan intereses, sin considerar cuál es la fluctuación de las tasas de interés.

Nuestra política nos permite utilizar canjes de tasas de interés fijas a flotantes, flotantes a fijas y flotantes a flotantes para cumplir con el objetivo de la política de fondos por contrapartida. Designamos canjes de tasas de interés fijas a flotantes como cobertura del valor justo para proteger la deuda contra los cambios en el valor justo debido a cambios en la tasa de interés de

referencia. Designamos a la mayoría de los canjes de tasas de interés flotante a fija como cobertura de los flujos de efectivo para brindar protección contra la variabilidad de los flujos de efectivos ocasionados por cambios en la tasa de interés de referencia.

Al 31 de diciembre de 2010, \$12 millones de pérdidas netas diferidas, netas de impuestos, incluidas en el capital contable, relacionadas con los canjes de tasa de interés flotante a fija, serán reclasificadas como Gastos por Intereses durante los doce meses próximos. El importe real registrado en Gastos por Intereses variará de acuerdo con las tasas de interés vigentes al momento en que las operaciones cubiertas produzcan efectos sobre los ingresos.

Hemos realizado, en determinadas ocasiones, canjes de tasa de interés fija a flotante y flotante a fija liquidadas. Durante el primer trimestre de 2009, se liquidaron canjes de tasas de interés que dieron como resultado utilidades diferidas por \$187 millones, que se registraron en Deuda a Largo Plazo en los Estados de Situación Financiera Consolidados. Las utilidades o pérdidas diferidas asociadas con dichos canjes de tasas de interés al momento de la liquidación se amortizaron a Gastos por Intereses durante el plazo restante de la partida subyacente cubierta.

La ubicación y el valor razonable de los instrumentos derivados registrados en los Estados Consolidados de Situación Financiera son los siguientes:

(En millones de dólares)	Ubicación en los Estados Consolidados de Situación Financiera	Valor razonable del Activo (Pasivo)	
		31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
Derivados designados			
Contratos sobre tasas de interés	Otros activos	\$211	\$145
Contratos sobre tasas de interés	Gastos acumulados	(18)	(100)
		<u>\$ 193</u>	<u>\$ 45</u>
Derivados no designados			
Contratos en moneda extranjera	Otros activos	\$ 6	\$ 20
Contratos en moneda extranjera	Gastos acumulados	(9)	(18)
Contratos sobre tasas de interés	Otros activos	-	2
Contratos sobre tasas de interés	Gastos acumulados	(1)	(6)
		<u>\$ (4)</u>	<u>\$ (2)</u>

Para los ejercicios que terminan el 31 de diciembre de 2010 y 2009, las ganancias (pérdidas) diferidas registradas en AOCI en los Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable relacionados con nuestras coberturas de contratos de tasas de interés sobre flujos de efectivo son las siguientes:

(En millones de dólares)	
Saldo al 31 de diciembre de 2009, neto de impuestos por \$21	\$(41)
Utilidades (pérdidas) diferidas durante el ejercicio, netas de impuestos por \$1	(6)
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a ingresos, netas de impuestos de \$16	33
Saldo al 31 de diciembre de 2010, neto de impuestos por \$6	<u>\$(14)</u>

(En millones de dólares)	
Saldo al 31 de diciembre de 2008, neto de impuestos por \$38	\$ (70)
Utilidades (pérdidas) diferidas durante el ejercicio, netas de impuestos por \$11	(26)
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a ingresos, netas de impuestos de \$28	55
Saldo al 31 de diciembre de 2010, neto de impuestos por \$21	<u>\$ (41)</u>

El efecto de los derivados designados como instrumentos de cobertura en los Estados de Resultados Consolidados es el siguiente:

Coberturas de Valor Razonable (En millones de dólares)		Ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2010		Ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2009	
		Utilidades (Pérdidas) sobre Derivados	Utilidades (Pérdidas) sobre Préstamos	Utilidades (Pérdidas) sobre Derivados	Utilidades (Pérdidas) sobre Préstamos
Contratos sobre tasas de interés	Clasificación				
	Otros ingresos (gastos)	\$ 107	\$ (98)	\$ (205)	\$ 220
		<u>\$ 107</u>	<u>\$ (98)</u>	<u>\$ (205)</u>	<u>\$ 220</u>

Coberturas de flujos de efectivo (En millones de dólares)		Ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2010	
		Reclasificación de AOCI (Porción efectiva)	Reconocido en ingresos (Porción no efectiva)
Contratos sobre tasas de interés	Clasificación de Utilidades (Pérdidas)	\$ (49)	\$ -
Contratos sobre tasas de interés	Gastos por intereses	-	(1)
	Otros ingresos (gastos)	<u>\$ (49)</u>	<u>\$ (1)</u>

Coberturas de flujos de efectivo		Ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2009	
		Reclasificado de AOCI a ingresos (Porción efectiva)	Reconocido en ingresos (Porción no efectiva)
Contratos sobre tasas de interés	Clasificación de Utilidades (Pérdidas)	\$ (83)	\$ -
Contratos sobre tasas de interés	Gastos por intereses	-	9
	Otros ingresos (gastos)	<u>\$ (83)</u>	<u>\$ 9</u>

El efecto de los derivados no designados como instrumentos de cobertura en los Estados Consolidados de Resultados es el siguiente:

Derivados no designados (En millones de dólares)	Clasificación de Utilidades o (Pérdidas)	Ejercicio que	Ejercicio que
		termina el 31 de diciembre de	termina el 31 de diciembre de

		2010	2009
Contratos sobre moneda extranjera	Otros ingresos (gastos)	\$ 16	\$ (134)
Contratos sobre tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	2	3
		<u>\$ 18</u>	<u>\$ (131)</u>

NOTA 9 – COMPROMISOS Y PASIVO CONTINGENTE

Ofrecemos garantías sobre créditos a terceros acreditantes para financiamiento relacionado con maquinarias adquiridas por clientes. Dichas garantías tienen plazos diferentes y están respaldadas por dicha maquinaria. Además, participamos en cartas de crédito standby emitidas a terceros en nombre de nuestros clientes. Dichas cartas de crédito standby tienen plazos y beneficiarios diferentes y están respaldadas por activos de nuestros clientes.

Se ha brindado indemnidad limitada a una entidad bancaria como resultado de la cesión de determinados arrendamientos realizados a dicha entidad. La indemnidad se brinda ante la posibilidad de que las aseguradoras de dichos arrendamientos se vuelvan insolventes. La indemnidad vence el 15 de diciembre de 2012 y no está garantizada.

No se registraron ni se prevén pérdidas en relación con alguna de dichas garantías. Al 31 de Diciembre de 2010, 2009 y 2008, el pasivo registrado por estas garantías era de \$3 millones, \$4 millones y \$2 millones, respectivamente. El monto potencial máximo de pagos futuros (sin descontar y sin sufrir reducciones por sumas que pueden ser objeto de recuperación por vía legal o por provisiones aseguradas) que deberíamos pagar en virtud de las garantías y la indemnidad limitada, es el siguiente:

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Garantías de clientes	\$139	\$157	\$119
Indemnidad limitada	17	20	25
Total de garantías	<u>\$156</u>	<u>\$177</u>	<u>\$144</u>

Ofrecemos garantías para recomprar determinados créditos de distribuidores de Caterpillar de una sociedad de objeto específico (SPC por sus siglas en inglés) que califica como entidad de interés variable (VIE). El objeto de la SPE es otorgar préstamos a corto plazo de capital de trabajo a los distribuidores de Caterpillar. Esta SPC emite instrumentos negociables y utiliza el producto para financiar su programa crediticio. Celebramos un contrato de compra de préstamos con la SPC en virtud del cual debemos comprar determinados préstamos que no se pagaron al vencimiento. Cobramos una comisión por esta garantía, lo que le brinda una fuente de liquidez a la SPC. Somos el beneficio principal de la SPC ya que nuestras garantías hacen que nosotros tengamos tanto el poder de dirigir las actividades que impactan más significativamente al desempeño económico de la SPC, como la obligación de absorber las pérdidas, y por lo tanto hemos consolidado los estados financieros de la SPC. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, el activo de la SPC representaba \$365 millones, \$231 millones y \$477 millones, respectivamente.

Dicho activo estaba compuesto principalmente por préstamos a distribuidores que se registraron en Documentos por cobrar de minoristas en los Estados Consolidados de Situación Financiera. A las mismas fechas el pasivo del Fideicomiso representaba \$365 millones, \$231 millones y \$477 millones, respectivamente. Esta compuesto principalmente por instrumentos negociables que se registraron en Préstamos a corto plazo en los Estados Consolidados de Situación Financiera. No se registraron ni se prevén pérdidas en relación con este contrato de compra de préstamos. Nuestros activos no están disponibles para pagar a los acreedores de la SPC, salvo en la medida en que estemos obligados al pago en virtud de la garantía, y los activos de la SPC no estén disponibles para pagar a nuestros acreedores.

En el curso normal de nuestras actividades, somos parte de contratos con clientes seleccionados y distribuidores de Caterpillar en los que nos comprometimos a entregar un monto en dólares previamente establecido y aprobado en concepto de financiamiento. También proveemos líneas de créditos para clientes seleccionados y distribuidores de Caterpillar de los cuales existe una porción que no se utiliza hasta el cierre del período. Los compromisos y las líneas de crédito generalmente tienen fechas de vencimiento fijas u otras cláusulas de extinción. Dada nuestra experiencia, sabemos que no todos los compromisos y líneas de créditos serán utilizados. La Administración aplica las mismas políticas de crédito cuando constituye compromisos y otorga líneas de crédito como lo hace con cualquier otro financiamiento. No requerimos garantía para estos compromisos/líneas de créditos, pero si el crédito se extiende, se podría solicitar garantía sobre la financiación. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 los montos que no fueron utilizados para compromisos y líneas de créditos para distribuidores eran de \$6,577 millones, \$7,486 millones y \$9,128 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 los montos que no fueron utilizados para compromisos y líneas de créditos para clientes eran de \$2,613 millones, \$2,089 millones y \$3,085 millones de dólares, respectivamente.

Tenemos acciones legales pendientes que surgieron durante el desarrollo normal de nuestras actividades comerciales. La mayoría de estas acciones legales pendientes incluyen reclamos para recuperar bienes de garantía, reclamos por procesos concursales de clientes y el cobro de diferencias por garantías insuficientes. Aunque no sea posible definir con certeza cuál será el resultado de dichas acciones legales pendientes o el rango de las probables pérdidas, consideramos que estas acciones legales pendientes no producirán un efecto material adverso, ya sea en forma individual o conjunta, sobre nuestra situación financiera consolidada, liquidez o resultado de las operaciones.

NOTA 10 – IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

Los componentes de las Utilidades antes del impuesto sobre la renta durante los ejercicios que terminan el 31 de diciembre, fueron los siguientes:

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
En Estados Unidos	\$(50)	\$(87)	\$204
Fuera de Estados Unidos	379	407	314
Total	\$329	\$320	\$518

Las Utilidades antes del impuesto sobre la renta, como se muestra en la tabla anterior, se basan en la ubicación de la entidad a la que se le atribuye dichos ingresos. En los lugares en los que los ingresos de la entidad están sujetos a la imposición fiscal, pero, puede no estar relacionado al lugar en donde se encuentre la entidad. Por lo tanto, la disposición fiscal que se muestra a continuación como en los Estados Unidos y fuera de los Estados Unidos puede no corresponder a los ingresos detallados previamente.

Los componentes de las Provisiones para el impuesto sobre la renta durante los ejercicios que terminan el 31 de diciembre, fueron los siguientes:

(En millones de dólares)	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisión actual para el impuesto sobre la renta (crédito):			
En Estados Unidos	\$ (43)	\$ (74)	\$ (28)
Fuera de Estados Unidos	109	132	60
En un Estado de (Estados Unidos)	(1)	5	-
	<u>65</u>	<u>63</u>	<u>32</u>
Provisión diferida para el impuesto sobre la renta (crédito):			
En Estados Unidos	(8)	3	39
Fuera de Estados Unidos	(14)	(6)	49
En un Estado de (Estados Unidos)	(3)	(15)	-
	<u>(25)</u>	<u>(18)</u>	<u>88</u>
Provisión total para impuestos sobre la renta	<u>\$ 40</u>	<u>\$ 45</u>	<u>\$120</u>

La actual provisión para el impuesto sobre la renta es el monto de los impuestos sobre la renta registrado o que se espera registrar en nuestras declaraciones fiscales. De acuerdo con nuestro contrato de coparticipación de impuestos con Caterpillar, hemos abonado a o recibido de (o se abonará a o se recibirá de) Caterpillar nuestra participación asignada de ciertos pasivos y créditos de los impuestos sobre la renta.

La Provisión actual para los impuestos sobre la renta difiere de la Provisión para los impuestos sobre la renta que resultaría de aplicar las tasas estatutarias de los Estados Unidos a las Utilidades antes del impuesto sobre la renta para los ejercicios que terminan en diciembre 31 debido a las razones expuestas en la siguiente conciliación:

(En millones de dólares)	<u>2010</u>		<u>2009</u>		<u>2008</u>	
Impuestos calculados sobre la tasa estatutaria de Estados Unidos.	\$115	35.0%	\$112	35.0%	\$181	35.0%
(Disminuciones) aumentos en los impuestos resultantes de:						
Impuesto sobre la Renta Estatal, neto del Impuesto Federal	(2)	(0.6)%	(7)	(2.2)%	-	-
Ajuste de intereses e impuestos del ejercicio anterior	(10)	(3.0)%	(6)	(1.9)%	-	-

fuera de los Estados Unidos - requerimiento de reembolso						
Ajuste de intereses e impuestos del ejercicio anterior fuera de los Estados Unidos - Otros	(12)	(3.6)%	-	-	-	-
Resultados de las subsidiarias sujetos a tasas de interés que no son estatutarias de los Estados Unidos.	(47)	(14.2)%	(48)	(15.0)%	(57)	(11.0)%
Otros, netos	(4)	(1.2)%	(6)	(1.9)%	(4)	(0.7)%
Provisión para el impuesto a la renta	<u>\$40</u>	<u>12.4%</u>	<u>\$ 45</u>	<u>14.0%</u>	<u>\$120</u>	<u>23.3%</u>

El ajuste de intereses e impuestos del ejercicio anterior fuera de los Estados Unidos registro \$22 millones en 2010, incluyendo un beneficio de \$10 millones de un requerimiento de reembolso de ingresos relacionado con una devolución de un ejercicio anterior y un beneficio fiscal de \$12 millones relacionados con el ajuste de los montos estimados utilizados en la provisión de impuestos de 2009 para las devoluciones, conforme se presentó en otras jurisdicciones fiscales fuera de Estados Unidos.

Hemos registrado gastos de impuesto sobre la renta a tasas de interés de Estados Unidos sobre todas las utilidades, excepto para las utilidades no distribuidas de las subsidiarias que no se encuentran en los Estados Unidos, que se consideran indefinidamente reinvertidas. No es posible determinar el monto no reconocido del impuesto sobre la renta diferido de pasivos en relación con utilidades reinvertidas indefinidamente.

La contabilidad para los impuestos a la renta de acuerdo a los PCGA de los Estados Unidos requiere que las entidades de la Sociedad, que están sujetas al pago de impuestos, contrarresten el impuesto diferido al activo y al pasivo dentro de cada jurisdicción fiscal en particular y lo registren como un monto único en los Estados Consolidados de Situación Financiera. Los montos en diferentes jurisdicciones fiscales no pueden compensarse uno con otro. Los montos de impuestos sobre la renta diferidos al 31 de diciembre, que se incluyen a continuación en nuestros Estados Consolidados de Situación Financiera, fueron:

(En millones de dólares)	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos:			
Impuestos sobre la renta diferidos y reembolsables	\$85	\$65	\$36
Pasivos			
Impuestos sobre la renta diferidos y otras deudas	(594)	(517)	(529)
Impuesto sobre la renta diferido - neto	<u>(\$509)</u>	<u>(\$452)</u>	<u>(\$493)</u>

Las diferencias entre las normas contables y las leyes sobre el impuesto a la renta causan diferencias entre las bases de ciertos activos y pasivos para efectos de información financiera y fiscal. Los efectos del impuesto sobre la renta de estas diferencias, en la medida en que sean

temporales, se registran como impuesto diferido al activo y pasivo neto por cada jurisdicción fiscal y contribuyente.

Al 31 de diciembre, nuestros impuestos consolidados diferidos sobre la renta consistían de los siguientes componentes:

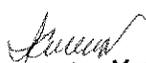
(En millones de dólares)	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuestos diferidos al activo			
Reserva para pérdidas crediticias	\$ 91	\$ 78	\$ 108
Créditos fiscales trasladables a ejercicios futuros	24	22	14
Impuesto sobre la renta diferido sobre instrumentos derivados e intereses retenidos	7	23	42
Pérdidas operativas netas compensables	92	85	56
	<u>214</u>	<u>208</u>	<u>220</u>
Impuesto sobre la renta diferido al pasivo – principalmente las diferencias sobre la base de los arrendamientos	(546)	(558)	(575)
Valuación de la previsión para el impuesto sobre la renta diferido al activo	(8)	(6)	(5)
Impuesto diferido sobre el ajuste por conversión	(169)	(96)	(133)
	<u>(723)</u>	<u>(660)</u>	<u>(713)</u>
Impuesto sobre la renta diferido - neto	<u><u>\$(509)</u></u>	<u><u>\$(452)</u></u>	<u><u>\$(493)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010, los montos y fechas de vencimientos de las pérdidas operativas netas (“PON”) trasladables a futuros ejercicios en varios estados con jurisdicción fiscal de los Estados Unidos fueron:

(En millones de dólares)					
2011	2012	2013	2014	2015-2030	Total
<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$1</u>	<u>\$156</u>	<u>\$157</u>

El impuesto sobre la renta diferido bruto al activo relacionado con estos PON trasladables es de \$12 millones al 31 de diciembre de 2010, parcialmente compensado por una valuación de la previsión de \$4 millones. La previsión de valuación aumenta debido a la incertidumbre en el uso de traslados a ejercicios futuros.

En algunas jurisdicciones de Estados Unidos donde se aplica un impuesto sobre la renta estatal, presentamos declaraciones combinadas de impuestos sobre la renta junto con otras entidades Caterpillar. En otras jurisdicciones de Estados Unidos donde se aplica un impuesto sobre la renta estatal, presentamos declaraciones individuales.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
 PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

Al 31 de diciembre de 2010, los montos y fechas de vencimiento de las pérdidas operativas netas (“PON”) trasladables a ejercicios futuros en varias jurisdicciones que no aplican impuestos en Estados Unidos fueron:

(En millones de dólares)						
2011	2012	2013	2014	2015 - 2025	Limitados	Total
\$1	\$-	\$-	\$3	\$142	\$186	\$332

Las provisiones de valuación por \$4 millones se registraron en ciertas subsidiarias no estadounidenses que no han demostrado aún una rentabilidad consistente y/o sostenible para respaldar el reconocimiento de los activos por impuesto sobre la renta diferido.

Al 31 de diciembre de 2010 los montos y fechas de vencimiento de los créditos de Estados Unidos por impuestos pagados en el extranjero disponibles para trasladar al ejercicio siguiente fueron:

(En millones de dólares)						
2011-2017	2018	2019	2020	2021	Total	
\$-	\$-	\$8	\$11	\$-	\$19	

La conciliación en los montos iniciales y finales de los beneficios brutos no reconocidos por impuesto sobre la renta para posiciones impositivas inciertas en materia de dicho impuesto, incluidas aquellas posiciones que impactan solamente sobre la temporalidad de los beneficios por dicho impuesto, es la siguiente:

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Conciliación de beneficios no reconocidos por impuesto sobre la renta ⁽¹⁾			
Saldo al inicio del ejercicio	\$7	\$21	\$16
Adiciones por posiciones del impuesto sobre la renta relacionadas con el ejercicio anterior	-	1	5
Reducciones por posiciones del impuesto sobre la renta relacionadas con el ejercicio anterior	-	(8)	-
Reducciones por posiciones del impuesto sobre la renta relacionadas con conciliaciones	-	(7)	-
Saldo al cierre del ejercicio	\$7	\$7	\$21
Monto que, si se reconoce, impactaría sobre la tasa fiscal efectiva	\$2	\$2	\$5

(1) Los montos por conversión de moneda extranjera se incluyen en cada línea según corresponda.

(2) Incluye pagos en efectivo u otras reducciones de activos para conciliar deudas.

Clasificamos los intereses y penalidades por impuestos sobre la renta como componentes de la Provisión para el impuesto sobre la renta. Durante el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2010, reconocimos gastos de menos de \$1 millón en intereses y penalidades. Durante los ejercicios que terminan el 31 de diciembre de 2009 y 2008, reconocimos un beneficio de \$1 millón y un gasto de \$1 millón, respectivamente. Para los ejercicios que terminan el 31 de

diciembre de 2010, 2009 y 2008, el total de intereses y penalidades devengados fue de \$5 millones, \$5 millones y \$6 millones, respectivamente.

Se espera que el total de beneficios no reconocidos por impuestos sobre la renta se modifique en los próximos 12 meses. Sin embargo, no esperamos que dicha modificación produzca un impacto significativo en los resultados de nuestras operaciones o nuestra situación financiera.

El Servicio de Administración Tributaria estadounidense (Internal Revenue Service, en inglés) está efectuando la revisión de nuestras declaraciones de impuestos sobre la renta estadounidenses para 2007 hasta 2009, y finalizó la investigación de campo con respecto a nuestras declaraciones de impuestos sobre la renta para el período comprendido entre 1992 y 2006, como parte de toda la investigación relacionada con Caterpillar. Para los ejercicios fiscales de 1992 a 1994, Caterpillar espera ser parte de acciones legales no relacionadas con nosotros. Las apelaciones para los años fiscales de 1995 a 1999 se completaron en 2009. Caterpillar también es parte de apelaciones para los años fiscales 2000 a 2006 por ajustes relacionados principalmente con beneficios sobre exportaciones no relacionados con nosotros. No se espera que la reciente conclusión de todos los asuntos relacionados con los mencionados ciclos de auditoría produzca un impacto significativo sobre los resultados de nuestras operaciones o nuestra situación financiera.

En nuestras principales jurisdicciones no estadounidenses, los años fiscales están sujetos a auditoría de 3 a 6 años.

NOTA 11 – DIVULGACIONES DE VALOR RAZONABLE

A. Mediciones de Valor Razonable

Las directrices sobre las mediciones de valor razonable definen el valor razonable como el precio del tipo de cambio que debería recibirse por un activo o ser pagado para transferir una obligación (precio de salida) ya sea en el mercado principal o el más ventajoso para el activo u obligación en una operación ordenada entre el mercado y los participantes. Dicha directriz también establece una jerarquía de valor razonable basada en los datos de entrada observables utilizados en las técnicas de valuación. Los datos de entrada observables (nivel más elevado) reflejan la información de mercado proveniente de fuentes independientes, mientras que los datos de entrada no observables (nivel inferior) reflejan los supuestos de mercado desarrollados internamente. De conformidad con esta directriz, las mediciones de valor razonable se clasifican según la siguiente jerarquía:

- **Nivel 1** – Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- **Nivel 2** – Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados no activos; y valuaciones derivadas del modelo en las que todos los datos de entrada o impulsores de valor relevantes son observables en mercados activos.

- **Nivel 3** – Valuaciones derivadas del modelo en las que uno o más datos de entrada o impulsores de valor relevantes no son observables.

Se utilizan los datos de entrada observables basados en el mercado para calcular el valor razonable, en cuyo caso las mediciones se clasifican en el Nivel 2. Si los precios de mercado, cotizados u observables, no se encuentran disponibles, el valor razonable se calculará en base a modelos desarrollados internamente que utilicen, cuando esto sea posible, parámetros actuales del mercado, como tasas de interés, curvas de rendimiento y tipos de cambio. Estas mediciones se clasifican en el Nivel 3.

Las mediciones del valor razonable se clasifican de conformidad con los datos de entrada o impulsores de valor ubicados en el nivel inferior que resulten relevantes para la valuación. Una medición puede, por lo tanto, clasificarse en el Nivel 3 aunque existan datos de entrada relevantes que sean fácilmente observables.

Las directrices sobre mediciones del valor justo expandieron la definición del valor razonable para incluir la contraprestación del riesgo de incumplimiento. El riesgo de incumplimiento hace referencia al riesgo de que una obligación no sea satisfecha (ya sea por la contraparte o por nosotros). En el caso de los activos financieros comercializados en un mercado activo (Nivel 1), el riesgo de incumplimiento se incluye en el precio de mercado. En el caso de otros activos y pasivos financieros (Niveles 2 y 3), los cálculos del valor razonable fueron debidamente ajustados.

Instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos derivados representativos de swaps de tasas de interés se calcula principalmente sobre la base de modelos que utilizan las correspondientes curvas de canje de contratos a plazo y tasas de interés cupón cero basadas en el mercado para determinar el flujo de efectivo descontado. El valor razonable de los contratos a plazo en moneda extranjera se calcula sobre la base de un modelo de valuación que descuenta el flujo de efectivo resultante de la diferencial entre el precio del contrato y la tasa de contratos a plazo basada en el mercado.

Intereses retenidos por burzatilización

El valor razonable de los intereses retenidos bursatilizados se obtuvo sobre la base de un modelo de valuación que calculó el valor actual de los flujos de efectivo que se espera obtener en el futuro, que utiliza supuestos clave para pérdidas crediticias, tasas de pago adelantado y tasas de descuento. Estos supuestos están basados en nuestra experiencia histórica, las tendencias del mercado y el comportamiento previsto en relación con determinados activos bursatilizados.

Garantías

El valor razonable de las garantías se calcula sobre la base de la prima que sería necesaria para emitir la misma garantía en una única operación en condiciones de plena competencia con una parte no vinculada. Si no están disponibles los precios de mercado cotizados u observables, el valor razonable se calculará en base a modelos desarrollados internamente que utilicen supuestos actuales basados en el mercado.

Las mediciones de activos y pasivos a valor razonable incluidas en nuestros Estados Consolidados de Situación Financiera, se resumen a continuación:

(En millones de dólares)	31 de diciembre de 2010			Total Activo/Pasivo a Valor Razonable
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activo				
Instrumentos financieros derivados, neto	\$-	\$ 189	\$ -	\$ 189
Activo Total	<u>\$-</u>	<u>\$ 189</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 189</u>
Pasivos				
Garantías	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>
Pasivo Total	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>

(En millones de dólares)	31 de diciembre de 2009			Total Activo/Pasivo, a Valor Razonable
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activo				
Instrumentos financieros derivados, neto	\$ -	\$ 43	\$ -	\$ 43
Intereses retenidos por burzatilización	=	=	<u>102</u>	<u>102</u>
Activo Total	=	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 102</u>	<u>\$ 145</u>
Pasivos				
Garantías	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 4</u>
Pasivo Total	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 4</u>

(En millones de dólares)	31 de diciembre de 2008			Total Activo/Pasivo, a Valor Razonable
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activo				
Instrumentos financieros derivados, neto	\$ -	\$ 331	\$ -	\$ 331
Intereses retenidos por burzatilización	=	=	<u>52</u>	<u>52</u>
Activo Total	=	<u>\$ 331</u>	<u>\$ 52</u>	<u>\$ 383</u>
Pasivos				
Garantías	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>
Pasivo Total	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>

A continuación se muestra un resumen de mediciones activos y pasivos a valor justo utilizando datos de entrada de Nivel 3 para los ejercicios que terminan el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008. Para calcular el valor de estos instrumentos se utilizaron modelos que, en opinión de la administración, reflejan los supuestos que utilizaría un participante del mercado.

(En millones de dólares)	Intereses Retenidos Bursatilizados	Garantías
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 49	\$ 7

Ganancias o (pérdidas) incluidas en ingresos (realizadas/no realizadas) ⁽¹⁾	(21)	-
Cambios en Otros ingresos (pérdidas) globales acumulados	(13)	-
Compras, emisiones y liquidaciones	37	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>\$52</u>	<u>\$ 2</u>
Ganancias o (pérdidas) incluidas en ingresos (realizadas/no realizadas) ⁽¹⁾	(31)	-
Cambios en Otros ingresos (pérdidas) globales acumulados	6	-
Compras, emisiones y liquidaciones	75	2
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>\$102</u>	<u>\$ 4</u>
Ganancias o (pérdidas) incluidas en ingresos (realizadas/no realizadas) ⁽¹⁾	(102)	-
Cambios en Otros ingresos (pérdidas) globales acumulados	-	7
Compras, emisiones y liquidaciones	-	(8)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>\$-</u>	<u>\$ 3</u>

⁽¹⁾ Incluidas en Otros ingresos, netos, en los Estados Consolidados de Resultados.

El monto de pérdidas netas no realizadas sobre los intereses retenidos bursatilizados reconocido en los ingresos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 relativos a los activos aún en posesión de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008, era de \$28 millones y \$23 millones, respectivamente. Estas pérdidas fueron registradas en Otros ingresos, netos, en los Estados Consolidados de Resultados.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, además de las sumas mencionadas anteriormente, tuvimos préstamos desvalorizados por \$171 millones, \$208 millones y \$108 millones, respectivamente. Se considera que un préstamo está desvalorizado cuando la administración determina que el cobro de las sumas adeudadas en virtud de un contrato es improbable. En estos casos, la previsión para pérdidas crediticias se calcula principalmente sobre el valor justo del bien dado en garantía relacionada. Dado que el valor justo del bien dado en garantía se calcula sobre precios de mercado y/o valores actuales observables, los préstamos desvalorizados se clasifican como mediciones de Nivel 2.

B. Valores Razonables de los Instrumentos Financieros

Además de los métodos y supuestos que utilizamos para registrar el valor razonable de los instrumentos financieros, mencionados anteriormente en la sección Medición del Valor Razonable, utilizamos los siguientes métodos y supuestos para calcular el valor razonable de nuestros instrumentos financieros.

Efectivo y equivalentes – valor razonable aproximado al valor en libros.

Cuentas por cobrar financieras, netas – para calcular el valor razonable se descontaron los flujos de efectivo futuros a las tasas vigentes, representativas de las cuentas por cobrar con vencimientos restantes similares.

Efectivo restringido y equivalentes - valor razonable aproximado al valor en libros.

Préstamos a corto plazo - valor razonable aproximado al valor en libros.

Deudas a largo plazo – el valor razonable de las deudas a tasa fija se calculó sobre los precios de mercado cotizados. Los valores en libras de las tasas flotantes se consideraron como un cálculo sensato del valor razonable. Para las obligaciones de depósito, el valor razonable fue aproximado al valor en libras.

Los valores razonables estimados de los activos (pasivos) de instrumentos financieros al 31 de diciembre son los siguientes:

(En millones de dólares)	2010		2009		2008	
	Valor Neto en Libros	Valor Razonable	Valor Neto en Libros	Valor Razonable	Valor Neto en Libros	Valor Razonable
Efectivo y equivalentes	\$ 1,676	\$ 1,676	\$ 2,536	\$ 2,536	\$ 1,080	\$ 1,080
Contratos en moneda extranjera:						
En posición acreedora	\$ 6	\$ 6	\$ 20	\$ 20	\$ 70	\$ 70
En posición deudora	\$(9)	\$(9)	\$(18)	\$(18)	\$(113)	\$(113)
Créditos financieros, neto (excepto arrendamientos financieros ⁽¹⁾)	\$15,444	\$15,311	\$14,809	\$14,952	\$18,051	\$17,089
Efectivo restringido y equivalentes ⁽²⁾	\$ 91	\$ 91				
Préstamos a corto plazo	\$ (3,852)	\$ (3,852)	\$ (3,721)	\$ (3,721)	\$ (7,077)	\$ (7,077)
Deudas a largo plazo	\$ (19,362)	\$ (20,364)	\$ (21,523)	\$ (22,296)	\$ (20,634)	\$ (19,759)
Canje de tasas de interés:						
En posición acreedora	\$211	\$211	\$147	\$147	\$501	\$501
En posición deudora	\$(19)	\$(19)	\$(106)	\$(106)	\$(127)	\$(127)
Intereses retenidos burzatilizados	\$ -	\$ -	\$ 102	\$ 102	\$ 52	\$ 52
Garantías	\$ (3)	\$ (3)	\$ (4)	\$ (4)	\$ (2)	\$ (2)

(1) Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, representa arrendamientos financieros con un valor neto en libras de \$7,299 millones, \$7,780 millones y \$8,951 millones, respectivamente.

(2) Incluido en Otros activos en los Estados Consolidados de Situación Financiera.

NOTA 12 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenemos un Contrato de Apoyo Financiero con Caterpillar, que establece que Caterpillar (1) será directa o indirectamente nuestro único propietario, (2) nos obliga a mantener un valor neto de como mínimo \$20 millones y (3) asegura que mantengamos una razón de utilidades antes de impuesto a la renta y de gastos por intereses a gastos por intereses calculados anualmente (según se define en el Contrato de Apoyo Financiero) que no sea inferior a 1.15 a 1. En 2010, 2009 y 2008, Caterpillar no realizó ningún aporte de capital significativo. Si bien cualquiera de las partes puede modificar o rescindir el presente contrato, toda modificación o rescisión que pudiera afectar en forma adversa a los tenedores de nuestra deuda debe ser aprobada por los tenedores del 66-2/3 por ciento de la deuda total en circulación. La obligación de Caterpillar en virtud de este contrato no es exigible directamente por ninguno de nuestros acreedores y no constituye garantía de ninguna de nuestras obligaciones. En el primer trimestre de 2010 se pagaron dividendos en efectivo por un total de \$600 millones a Caterpillar. No se declararon ni pagaron dividendos en 2008 o 2009.

Isabel
Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

Las tasas o precios de nuestras transacciones con Caterpillar se basan en transacciones en condiciones de plena competencia.

Tenemos acuerdos de crédito de monto variable y otros documentos por cobrar con Caterpillar. En virtud de estos acuerdos, podemos recibir financiamiento por hasta \$2,130 millones de Caterpillar, y podemos brindar financiamiento a Caterpillar por \$1,620 millones. Los acuerdos tienen una duración ilimitada y cualquiera de las partes puede pedir su modificación o extinción con previo aviso de 30 días. A continuación, información acerca de estos acuerdos:

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Documentos a pagar al 31 de diciembre,	\$ 600	\$ 26	\$435
Documentos por cobrar al 31 de diciembre,	\$278	\$1,094	\$ 81
Gastos por Intereses	\$ 3	\$ 3	\$ 10
Intereses obtenidos ⁽¹⁾	\$ 73	\$ 93	\$ 4

⁽¹⁾ Incluidas en Otros ingresos netos en los Estados Consolidados de Resultados.

Tenemos acuerdos con Caterpillar para comprar, con descuento, ciertas cuentas por cobrar originadas por la venta de productos a distribuidores y clientes de Caterpillar. En virtud de estos programas, utilizamos una porción de las cobranzas de cada semana para comprar más cuentas por cobrar. A continuación se encuentra la información respecto de dichas compras:

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Compras realizadas	\$16,513	\$12,497	\$22,056
Descuentos obtenidos	\$ 139	\$ 163	\$ 243
Saldo al 31 de diciembre,	\$ 1,815	\$ 1,073	\$ 2,456
Tasa de interés vigente para la compra de cuentas por cobrar al 31 de diciembre,	6.74%	5.99%	6.96%

Participamos en ciertos programas de comercialización patrocinados por Caterpillar ofreciendo financiamiento a clientes a tasas que se encuentran por debajo de las tasas estándar. En virtud de estos programas, Caterpillar subsidia un monto al inicio de la operación, que luego reconocemos como ingresos durante el plazo del financiamiento. Durante el 2010, 2009 y 2008, en virtud de dichos programas, recibimos \$117 millones, \$120 millones y \$253 millones, respectivamente.

Participamos en varios planes de beneficios administrados por Caterpillar. Estos planes incluyen planes médicos para empleados y planes de beneficios post jubilación. Reembolsamos estos gastos a Caterpillar. Durante 2010, 2009 y 2008, estos gastos sumaron \$23 millones, \$23 millones y \$26 millones, respectivamente. Además, participamos en los planes de incentivos en acciones. En 2010, 2009 y 2008, Caterpillar nos asignó \$7 millones, \$5 millones y \$7 millones, respectivamente, para gastos relacionados con el costo de las opciones títulos valores. Además, Caterpillar proporciona apoyo operacional y administrativo, que resulta una parte integral para nuestra operación comercial. En 2010, 2009 y 2008, estos gastos operacionales y administrativos

que reembolsamos a Caterpillar sumaron \$23 millones, \$19 millones y \$25 millones, respectivamente.

Proporcionamos servicios de soporte administrativo a ciertas subsidiarias de Caterpillar. Caterpillar nos reembolsa dichos gastos. Durante 2010, 2009 y 2008, estos gastos sumaron \$8 millones, \$9 millones y \$12 millones, respectivamente.

Cuando resulta apropiado, combinamos ciertas presentaciones fiscales con las de Caterpillar. En esos casos, abonamos a Caterpillar o recibimos de ella nuestra participación asignada de impuestos sobre la renta o créditos, de acuerdo con nuestro contrato de coparticipación de impuestos con Caterpillar.

En el 2009, adquirimos una participación no controlante sobre Caterpillar Japan Limited por un valor de \$6 millones.

NOTA 13 – ARRENDAMIENTOS

Arrendamos nuestras oficinas y otras propiedades a través de arrendamientos operativos. Los gastos de arrendamiento se cobran en las operaciones como incurridos. Durante los años 2010, 2009 y 2008, el total de gastos por arrendamiento operativo fue de \$16 millones, \$15 millones y \$17 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, los pagos mínimos para los arrendamientos operativos que posean plazos iniciales o que no puedan ser cancelados superiores a un año son:

(En millones de dólares)	
2011	\$ 13
2012	13
2013	12
2014	11
2015	11
En adelante	50
Total	\$110

NOTA 14 - INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Nuestra información por segmento se basa en los requisitos de divulgación de la guía contable sobre la información por segmento, que requiere que la información financiera sea informada sobre la base que sea utilizada internamente para medir el segmento. Internamente, reportamos información para los segmentos operativos basados en la responsabilidad de la gerencia. Nuestros cuatro segmentos operativos ofrecen básicamente el mismo tipo de servicios dentro de cada uno de los respectivos segmentos.

A continuación se detallan los cuatro segmentos operativos:


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
Inglés-español-Inglés

- América del Norte: Contamos con oficinas en Estados Unidos y Canadá que le brindan servicios a distribuidores y clientes locales.
- Europa: Contamos con oficinas que brindan servicios a distribuidores y clientes en Europa, África, Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes.
- Servicios Diversificados: Este segmento incluye nuestra División Global Power Finance (anteriormente la División de Servicios Marítimos y Cat Power Finance) y nuestras oficinas en América Latina que proporcionan servicios a nuestros distribuidores y clientes locales. La División de Global Power Finance financia naves marítimas con motores de Caterpillar para todos los países, así como financiamiento de deuda para los motores de propulsión de energía eléctrica, compresión de gas y sistemas de co-generación Caterpillar, como también equipos que no sean marca Caterpillar propulsados por estos sistemas, para todos los países.
- Asia Pacífico: Tenemos oficinas en Australia, Nueva Zelanda, China, Japón, Corea del Sur y el Sudeste Asiático que brindan servicios a distribuidores y clientes locales y a los clientes de servicios mineros alrededor del mundo. Este segmento también ofrece financiamiento de proyectos en diversos países.

Las deudas y otros gastos se distribuyen desde el segmento de América del Norte hacia otros segmentos sobre la base de sus respectivas carteras. El gasto por intereses relacionados se calcula sobre la base de la suma de deuda distribuida y las tasas relacionadas con dicha deuda. La Provisión para pérdidas crediticias que se incluye en la ganancia de cada segmento está basada en la participación de cada segmento en la previsión para pérdidas crediticias de la Compañía. Los ingresos inter-segmento provienen de las actividades crediticias entre segmentos, y están basadas en la suma de los respectivos créditos inter-segmento y tasas relacionadas con dichos créditos.

Como se mencionó anteriormente, la información por segmento se presenta como informe de la gerencia. A diferencia de lo que ocurre con la información financiera, no existen directrices de autoridad para la elaboración de los informes gerenciales equivalentes a los principios contables generalmente aceptados de EE.UU.

(En millones de dólares)

2010	Norteamérica	Europa	Asia Pacífico	Servicios Diversificados	Total
Ingresos externos	\$ 1,220	351	515	466	\$ 2,552
Ingresos inter-segmento	\$ 23	-	-	-	\$ 23
Utilidades	\$ 6	69	104	99	\$ 278
Gastos por Intereses	\$ 475	91	160	214	\$ 940
Gastos por Depreciación y amortización	\$ 436	90	149	40	\$ 715
Provisión para el impuesto a la renta	\$ 4	(4)	20	20	\$ 40
Activos al 31 de diciembre,	\$16,462	4,040	4,975	6,922	\$32,399

Gastos para equipamiento en arrendamientos financieros y para equipo no arrendado	\$ 566	104	159	130	\$ 959
---	--------	-----	-----	-----	--------

(En millones de dólares)

2009	Norteamérica	Europa	Asia Pacífico	Servicios Diversificados	Total
Ingresos externos	\$ 1,351	430	479	454	\$ 2,714
Ingresos inter-segmento	\$ 46	-	-	-	\$ 46
Utilidades	\$ 31	73	84	71	\$ 259
Gastos por Intereses	\$ 577	142	154	221	\$ 1,094
Gastos por Depreciación y amortización	\$ 475	106	132	29	\$ 742
Provisión para el impuesto a la renta	\$ 7	(13)	18	33	\$ 45
Activos al 31 de diciembre,	\$18,014	5,105	4,814	6,982	\$34,915
Gastos para equipamiento en arrendamientos financieros y para equipo no arrendado	\$ 461	71	250	194	\$ 976

(En millones de dólares)

2008	Norteamérica	Europa	Asia Pacífico	Servicios Diversificados	Total
Ingresos externos	\$ 1,605	553	433	467	\$ 3,058
Ingresos inter-segmento	\$ 93	-	-	-	\$ 93
Utilidades	\$ 132	85	75	93	\$ 385
Gastos por Intereses	\$ 647	224	153	228	\$ 1,252
Gastos por Depreciación y amortización	\$ 522	120	95	18	\$ 755
Provisión para el impuesto a la renta	\$ 60	(16)	38	38	\$ 120
Activos al 31 de diciembre,	\$21,272	5,877	\$5,106	6,608	\$38,863
Gastos para equipamiento en arrendamientos financieros y para equipo no arrendado	\$ 957	231	344	76	\$ 1,608

Conciliación:

Isabel Cristina Mata Velázquez
 Llc. Isabel Cristina Mata Velázquez
 PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Gastos por Intereses			
Gastos por intereses de los segmentos	\$940	\$1,094	\$1,252
Menos: Gastos por intereses inter-segmento	(23)	(46)	(93)
Total	<u>\$917</u>	<u>\$1,048</u>	<u>\$1,159</u>

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Activos:			
Activos provenientes de segmentos	\$32,399	\$34,915	\$38,863
Menos: Inversiones en subsidiarias	(1,117)	(1,080)	(1,027)
Menos: Saldos inter-segmento	(2,530)	(3,187)	(4,754)
Total	<u>\$28,752</u>	<u>\$30,648</u>	<u>\$33,082</u>

Dentro y fuera de los estados Unidos:

(En millones de dólares)	2010	2009	2008
Ingresos			
Dentro de EE.UU.	\$1,338	\$1,338	\$1,622
Dentro de Canadá	362	348	396
Dentro de Australia	222	188	178
Todos los demás	830	840	862
Total	<u>\$2,552</u>	<u>\$2,714</u>	<u>\$3,058</u>

Equipos en Arrendamientos Operativos y Equipos no arrendados (incluidos en Otros Activos), Neto	2010	2009	2008
Dentro de los EE.UU.	\$1,044	\$1,246	\$1,446
Dentro de Canadá	818	901	820
Dentro de Australia	343	325	230
Todos los demás	567	604	646
Total	<u>\$2,772</u>	<u>\$3,076</u>	<u>\$3,142</u>

NOTA 15 – INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL SELECCIONADA (SIN AUDITAR)

(En millones de dólares)	2010				
	Primer Trimestre	Segundo Trimestre	Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre	
Total ingresos	\$631	\$648	\$640	\$633	
Ganancia antes de impuesto	\$ 71	\$95	\$ 89	\$ 74	
Utilidades	\$ 53	\$ 82	\$ 73	\$ 70	

2009

Isabel Cristina Mata Velázquez
Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
 PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los idiomas
 Inglés-español-Inglés

Total ingresos	\$681	\$700	\$676	\$657
Ganancia antes de impuestos	\$ 71	\$122	\$ 80	\$ 47
Utilidades	\$ 51	\$ 89	\$ 76	\$ 43
<u>2008</u>				
Total ingresos	\$786	\$778	\$760	\$734
Ganancia antes de impuestos	\$188	\$179	\$159	(8)
Utilidades	\$124	\$130	\$118	\$13

NOTA 16 – EVENTO SUBSECUENTE

Durante enero de 2011, celebramos una línea de crédito comprometida con Caterpillar por \$2.0 mil millones, la cual vence el mes de febrero de 2019. Conforme a este contrato, recibimos una cuota de Caterpillar con base en los montos girados bajo la línea de crédito y una cuota de compromiso por los montos no girados conforme a dicha la línea de crédito.


Lic. Isabel Cristina Mata Velázquez
PERITO TRADUCTOR OFICIAL
 Autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia
 del Estado de Nuevo León, para los Idiomas
 Inglés-español-Inglés

Estados financieros internos del Garante al cierre del primer trimestre de 2011 con su traducción correspondiente.

(Traducción)
COMISIÓN DE VALORES
DE ESTADOS UNIDOS
Washington, D.C. 20549



Formulario 10-Q

INFORME TRIMESTRAL DE CONFORMIDAD CON LA SECCIÓN 13 O 15(d) DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DE 1934

Por el trimestre que concluyó el 31 de marzo de 2011

Número de Registro ante la Comisión 0-13295

CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORPORATION

(Nombre exacto del Registrante según se especifica en este cuadro)

Delaware
(Estado de constitución)

37-1105865
(No. de identificación del empleador ante el 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

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 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 (§232.405 de este capítulo) durante los últimos 12 meses (o correspondiente a aquel periodo menor al que registrante haya estado obligado a presentar y registrar esos archivos). Sí No

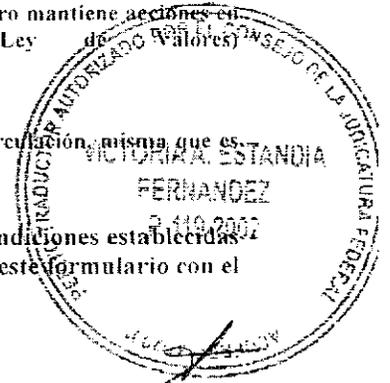
Indique con una marca de verificación si el registrante es una compañía de gran capitalización obligada a presentar su información ante la SEC de manera acelerada, una compañía obligada a presentar su información ante la SEC de manera acelerada o una compañía obligada a presentar su información ante 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 de Valores). Sí No

A partir del 9 de mayo de 2011, una parte de las acciones comunes del registrante estuvieron en circulación, misma que es propiedad de Caterpillar Inc.

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



PARTE I. INFORMACIÓN FINANCIERA

ARTÍCULO 1. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (No auditados)

Además de los estados financieros consolidados no auditados que se anexan correspondientes a Caterpillar Financial Services Corporation (junto con sus subsidiarias, "Cat Financial," "la Compañía," "nosotros," "a nosotros" o "nuestro"), sugerimos que usted lea el Informe Anual 2010 en el Formulario 10-K. La Compañía presenta los informes requeridos en formato ante la Comisión de Valores de Estados Unidos (la SEC) en el Formulario 8-K, el Formulario 10-Q y el el Formulario 10-K. 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 financieras incluidas en las comunicaciones formales de la emisora a sus accionistas y declaraciones informativas, así como otro tipo de información concerniente a las emisoras que presentan su información en forma electrónica ante la SEC. Copias de nuestro informe anual en el Formulario 10-K, informes trimestrales en el Formulario 10-Q y cualesquier modificaciones a estos informes presentados o proporcionados ante la SEC están disponibles sin costo alguno a través de nuestro sitio de Internet (www.catfinancial.com), tan pronto como resulte prácticamente razonable 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 Inc. (junto con sus subsidiarias, "Caterpillar" o "Cat"), visitando nuestro sitio en Internet (www.cat.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 reproducido como si a la letra se insertase.



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Caterpillar Financial Services Corporation

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas)

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Para el periodo concluido de tres meses 31 de marzo de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Financiamiento minorista	\$314	\$345
Arrendamiento operativo	219	225
Financiamiento mayorista	65	40
Otros, neto	<u>42</u>	<u>21</u>
Ingresos totales.	<u>640</u>	<u>631</u>
Egresos:		
Intereses	204	234
Depreciación del equipo arrendado a otros	171	176
Gastos generales, operativos y administrativos	90	85
Reserva para pérdidas crediticias	55	54
Otros	<u>6</u>	<u>11</u>
Total de gastos	<u>526</u>	<u>560</u>
Otros ingresos (gastos)	<u>1</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos	115	71
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>29</u>	<u>16</u>
Utilidad de las compañías consolidadas	86	55
Menos: Utilidad atribuible a la participación minoritaria	<u>3</u>	<u>2</u>
Utilidad ¹	<u>\$ 83</u>	<u>\$ 53</u>

¹Utilidad atribuible a Caterpillar Financial Services Corporation.

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados (no auditados).



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Caterpillar Financial Services Corporation
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(Cifras no auditadas)

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

	31 de marzo de 2011	31 de diciembre de 2010
Activo:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,143	\$ 1,676
Cuentas financieras por cobrar		
Pagarés por cobrar del sector minorista	9,112	8,441
Pagarés por cobrar del sector mayorista	3,702	2,785
Arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos - Sector minorista	12,643	12,838
Arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos - Sector mayorista	<u>462</u>	<u>464</u>
	25,919	24,528
Menos: Ingresos no devengados	(1,405)	(1,422)
Menos: Reserva para pérdidas crediticias	<u>(380)</u>	<u>(363)</u>
Total de las cuentas financieras por cobrar netas	24,134	22,743
Pagarés por cobrar de Caterpillar	244	278
Equipo con arrendamientos operativos, menos la depreciación acumulada	2,629	2,711
Impuestos sobre la renta diferidos y reembolsables	120	202
Otros activos	<u>1,110</u>	<u>1,142</u>
Suma el activo	<u>\$29,380</u>	<u>\$28,752</u>
Pasivo y capital contable		
Cuentas por pagar a intermediarios y otros	\$ 132	\$ 113
Cuentas por pagar a Caterpillar - otros	50	54
Gastos acumulados	269	295
Impuesto sobre la renta por pagar	80	90
Cuentas por pagar a Caterpillar - préstamos	-	600
Préstamos a corto plazo	5,218	3,852
Vencimientos a corto plazo de la deuda a largo plazo	3,934	3,430
Deuda a largo plazo	15,428	15,932
Impuesto sobre la renta diferido y otros pasivos	<u>525</u>	<u>605</u>
Total del pasivo	<u>25,636</u>	<u>24,971</u>
Compromisos y pasivos contingentes (Notas 8 y 9)		
Acciones comunes - \$1 nominativo		
Autorizado: 2,000 acciones; Emitido y en circulación: una acción (al importe pagado)	745	745
Capital pagado adicional	2	2
Utilidades acumuladas	2,517	2,734
Otro resultado integral acumulado	393	257
Participaciones no controladoras	<u>87</u>	<u>83</u>
Suma el capital contable	<u>3,744</u>	<u>3,781</u>
Suma el pasivo y el capital contable	<u>\$29,380</u>	<u>\$28,752</u>

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados (no auditados).



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Caterpillar Financial Services Corporation
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO
 (Cifras no auditadas)
 (Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

<u>Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2010</u>	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Capital pagado adicional</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Otro resultado integral acumulado</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Total</u>	<u>Utilidad/(pérdida) integral</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 745	\$ 2	\$ 3,062	\$ 264	\$ 70	\$ 4,143	
Ajuste para adoptar la consolidación de entidades de participación variable	-	-	(6)	3	-	(3)	
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 745	\$ 2	\$ 3,056	\$ 267	\$ 70	\$ 4,140	
Utilidad de las compañías consolidadas			53		2	55	\$ 55
Dividendos pagados a Cat Inc.			(600)			(600)	-
Conversión cambiaria neta de impuestos de \$64				(139)		(139)	(139)
Instrumentos financieros derivados							
Ganancias (pérdidas) diferidas, netas de impuestos de \$2				(4)		(4)	(4)
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de impuestos de \$6				11		11	11
Saldo al 31 de marzo de 2010	\$ 745	\$ 2	\$ 2,509	\$ 135	\$ 72	\$ 3,463	\$ (77)
 <u>Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2011</u>							
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 745	\$ 2	\$ 2,734	\$ 217	\$ 83	\$ 3,781	
Utilidad de las compañías consolidadas			83		3	86	\$ 86
Dividendos pagados a Cat Inc.			(300)			(300)	-
Conversión cambiaria neta de impuestos de \$63				171	1	172	172
Instrumentos financieros derivados							
Ganancias (pérdidas) diferidas, netas e impuestos de \$-							
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de impuestos de \$1				5		5	5
Saldo al 31 de marzo de 2011	\$ 745	\$ 2	\$ 2,517	\$ 393	\$ 87	\$ 3,744	\$ 263

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados (no auditados).



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Caterpillar Financial Services Corporation

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas)

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Para el periodo concluido de tres 31 de marzo de	
	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad de las compañías consolidadas	\$ 86	\$ 55
Ajustes de partidas que no requieren el desembolso de efectivo:		
Depreciación y amortización	176	183
Amortización del descuento sobre la compra de las cuentas por cobrar	(45)	(27)
Reserva para pérdidas crediticias	55	54
Ganancia en las ventas de cuentas por cobrar	(1)	-
Otros, neto	4	(77)
Cambios en los activos y en los pasivos:		
Cuentas por cobrar de otros	(28)	(2)
Otras cuentas por cobrar/por pagar con Caterpillar	(15)	-
Cuentas por pagar a intermediarios y otros	16	-
Intereses por pagar acumulados	(11)	(16)
Gastos acumulados y otros pasivos, neto	(33)	8
Impuesto sobre la renta por pagar	72	(22)
Flujos de efectivo netos generados por las actividades de operación	<u>276</u>	<u>156</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Gastos del equipo en arrendamientos operativos y para el equipo no arrendado	(180)	(174)
Ingresos de la enajenación del equipo	294	336
Adiciones a las cuentas financieras por cobrar	(10,297)	(4,816)
Cobranza de las cuentas financieras por cobrar	8,995	5,093
Ingresos de la venta de cuentas por cobrar	33	2
Cambio neto en los préstamos variables a Caterpillar	55	(6)
Adiciones a otros pagarés por cobrar con Caterpillar	(25)	-
Cobranza de otros pagarés por cobrar con Caterpillar	5	-
Actividad restringida del efectivo e inversiones temporales, neta	10	14
Otros, neto	6	25
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(1,104)</u>	<u>474</u>
Flujos de efectivos derivados de actividades de financiamiento:		
Cambio neto en los préstamos variables de Caterpillar	-	(26)
Ingresos de los préstamos con Caterpillar	-	600
Pagos de los préstamos con Caterpillar	(600)	-
Ingresos de la deuda emitida (vencimientos originales mayores a tres meses)	1,261	1,264
Pagos de la deuda emitida (vencimientos originales mayores a tres meses)	(1,624)	(2,729)
Préstamos a corto plazo, netos (vencimientos originales de tres meses o menos)	1,526	167
Dividendos pagados a Caterpillar	(300)	(600)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>263</u>	<u>(1,324)</u>
Efecto de los cambios en el tipo de cambio en el efectivo e inversiones temporales	32	(49)
(Disminución) en el efectivo e inversiones temporales	(533)	(743)
Efectivo e inversiones temporales al principio del periodo		2,536
Efectivo e inversiones temporales al final del periodo	<u>\$1,143</u>	<u>\$1,799</u>

Actividad no en efectivo: El 1 de enero de 2010, adoptamos las disposiciones de los nuevos lineamientos contables para la consolidación de instrumentos de objeto limitado que cumplen los requisitos en relación con nuestro programa de bursatilización respaldada por activos, que antes se había registrado fuera del balance general. Sírvase consultar la Nota 4B.

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados (no auditados).



Notas sobre los estados financieros consolidados

(Cifras no auditadas)

1. Base de presentación

En opinión de la administración, los estados financieros anexos incluyen todos los ajustes, que consisten sólo en los ajustes recurrentes normales, necesarios para una declaración razonable de (a) la utilidad consolidada para los tres meses que concluyeron el 31 de marzo de 2011 y de 2010; (b) la situación financiera consolidada al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010; (c) los cambios consolidados en el capital contable para el período de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2011 y de 2010; y (d) los flujos efectivos consolidados para el período de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2011 y de 2010. La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos (US GAAP) y de conformidad con las reglas y las reglamentaciones de la SEC, requieren que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los importes reportados. Las estimaciones más importantes son la reserva para pérdidas crediticias y los valores residuales de los activos arrendados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Algunos importes de ejercicios previos han sido reclasificados para adecuarse a la presentación del periodo actual.

Los resultados a fechas intermedias no son necesariamente indicativos de los resultados de un ejercicio completo. La información incluida en este formulario Q-10 debe leerse en conjunto con el Análisis y Discusiones de la Administración sobre los Resultados Operativos y la Situación Financiera con los estados financieros auditados consolidados y las notas de éstos que se incluyen en nuestro Informe Anual en el Formulario 10-K para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2010.

Los datos de la situación financiera al 31 de diciembre de 2010 aquí incluidos se obtuvieron de los estados financieros consolidados auditados incluidos en nuestro Informe Anual en el Formulario 10-K para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2010; sin embargo, no incluyen todas las revelaciones requeridas por los US GAAP.

La utilidad/(pérdida) integral consiste en la utilidad de las compañías consolidadas, así como en los ajustes por conversión cambiaria y los instrumentos derivados designados como coberturas de los flujos de efectivo. La utilidad/(pérdida) integral total correspondiente al periodo de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2011 y de 2010 fue una utilidad de \$263 millones y una pérdida de \$77 millones, respectivamente.

Consolidamos todas las entidades de participación variable (VIEs) de las que somos los beneficiarios principales. Para las VIEs, evaluamos si somos 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 económico de la entidad como la obligación de absorber las pérdidas o el derecho para recibir los beneficios que podrían ser importantes para la entidad. Adoptamos los lineamientos de la consolidación de las entidades de participación variable publicados en junio de 2009 y vigentes a partir del 1 de enero de 2010. Sírvase consultar la información adicional en las Notas 4B y 8.

Durante el tercer trimestre de 2010, la administración identificó una transposición administrativa en la preparación de los estados de los flujos de efectivo consolidados para el primer y el segundo trimestres de 2010. El efecto fue una subestimación del efectivo neto generado por las actividades de inversión y una sobreestimación en el efectivo neto generado por las actividades operativas por \$28 millones y \$60 millones, para el período de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2010 y el periodo de seis meses que concluyó el 30 de junio de 2010, respectivamente. La administración evaluó el impacto y concluyó que los importes no eran materiales. La administración ha revisado el estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2010 y revisará el estado de flujos de efectivo consolidado al 30 de junio de 2010 en las presentaciones de información futuras.



2. Otro resultado integral acumulado

El resultado integral y sus componentes se presentan en el estado de variaciones en el capital contable consolidado. El otro resultado integral acumulado, neto de impuestos, consiste en lo siguiente al:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

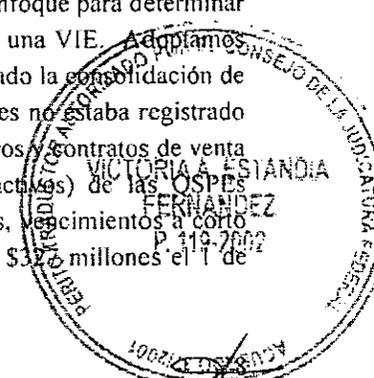
	31 de marzo de 2011	31 de marzo de 2010
Conversión cambiaria	\$402	\$169
Instrumentos financieros derivados	(9)	(34)
Total del otro resultado integral acumulado	<u>\$393</u>	<u>\$135</u>

3. Nuevos pronunciamientos contables

Mediciones del valor razonable – En enero de 2010, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) publicó los lineamientos contables que requieren la presentación bruta de la actividad dentro de la actualización y seguimiento de la medición del valor razonable de Nivel 3 y los detalles de las transferencias al interior y el exterior de las mediciones del valor razonable de Nivel 1 y 2. Esto también aclara los requerimientos de revelación existentes concernientes al nivel de desagregación de las mediciones de valor razonable y las revelaciones de los datos de entrada. Adoptamos este nuevo lineamiento contable para el trimestre que concluyó el 31 de marzo de 2010. No se espera que la adopción de este lineamiento tenga un impacto importante en nuestros estados financieros. Consulte la Nota 5 para obtener información adicional.

Contabilidad de las transferencias de los activos financieros – En junio de 2009, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) publicó lineamientos contables sobre la contabilidad para las transferencias de activos financieros. Estos lineamientos modifican los lineamientos previos e incluyen: la eliminación del concepto de la entidad de objeto limitado que cumple los requisitos (QSPE); una nueva definición de los derechos de participación que debe cumplirse para las transferencias de partes de los activos financieros que cubren los requisitos para la contabilidad de la venta; aclaraciones y cambios a los criterios de bajas para que una transferencia se contabilice como una venta; y un cambio al importe de la ganancia o pérdida reconocida en una transferencia de activos financieros contabilizada como una venta cuando los derechos fideicomisarios se reciben por parte del enajenante. Además, los lineamientos requieren nuevas y amplias revelaciones concernientes a la participación de la entidad en una transferencia de activos financieros. Por último, las QSPEs existentes (antes de la fecha de entrada en vigor de estos lineamientos) deben evaluarse para la consolidación por parte de entidades informativas de acuerdo con los lineamientos aplicables de la consolidación al momento de la eliminación de este concepto. Adoptamos este nuevo lineamiento el 1 de enero de 2010. No se espera que la adopción de este lineamiento tenga un impacto importante en nuestros estados financieros. Consulte la Nota 4B para obtener información adicional.

Consolidación de las entidades de participación variable – En junio de 2009, el FASB emitió lineamientos contables sobre la consolidación de las VIEs. Estos nuevos lineamientos revisan los lineamientos previos al eliminar la exención de las entidades de objeto limitado que cumplen los requisitos, al establecer un nuevo enfoque para determinar quién debe consolidar una VIE y al modificar el cuándo es necesario reevaluar quién consolida una VIE. Adoptamos este nuevo lineamiento el 1 de enero de 2010. La adopción de este lineamiento tuvo como resultado la consolidación de las QSPEs relacionadas con nuestro programa de bursatilización respaldada por activos que antes no estaba registrado en nuestros estados financieros consolidados. Los activos restringidos (arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos – Menudeo, Ingresos no devengados, reserva para pérdidas crediticias y otros activos) de las QSPEs consolidadas totalizaron \$324 millones el 1 de enero de 2010. Los pasivos (gastos acumulados, vencimientos a corto plazo de la deuda a largo plazo y deuda a largo plazo) de las QSPEs consolidadas totalizaron \$324 millones el 1 de enero de 2010. Consulte la Nota 4B para obtener información adicional.



Revelaciones acerca de la calidad crediticia de las cuentas financieras por cobrar y las reservas para pérdidas crediticias – En julio de 2010, el FASB publicó los lineamientos contables sobre las revelaciones acerca de la calidad crediticia de las cuentas financieras por cobrar y la reserva para las pérdidas crediticias. Los lineamientos amplían las revelaciones concernientes a la reserva de pérdidas crediticias y las cuentas financieras por cobrar al exigir que las entidades revelen información a niveles desagregados. Éstos también requieren la revelación de indicadores de la calidad crediticia, información de vencimientos pasados y las modificaciones de las cuentas financieras por cobrar. Asimismo, en abril de 2011, el FASB publicó los lineamientos que aclaran cuándo es que una reestructuración de una cuenta por cobrar debe considerarse una reestructuración de deuda con problemas al proporcionar lineamientos adicionales para determinar si la entidad ha otorgado una concesión y si el deudor está atravesando por dificultades financieras. Para los saldos al cierre del período, las nuevas revelaciones entraron en vigor el 31 de diciembre de 2010 y no tuvieron un impacto material en nuestros estados financieros. Para la actividad durante un período informativo, las revelaciones entraron en vigor el 1 de enero de 2011 y no tuvieron un impacto material en nuestros estados financieros. Las revelaciones relacionadas con las modificaciones de las cuentas financieras por cobrar, así como cuándo es que una cuenta por cobrar reestructurada debe considerarse como una reestructuración de deuda con problemas entrarán en vigor el 1 de julio de 2011 y no esperamos que la adopción tenga un impacto material en nuestros estados financieros. Consulte la Nota 4A para obtener información adicional.

4. Actividades de financiamiento

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

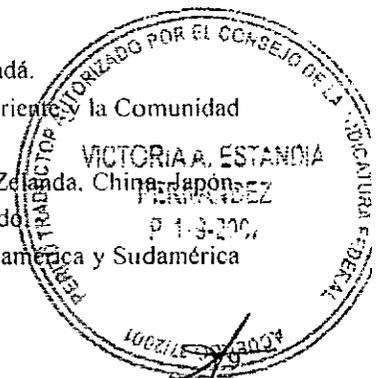
Adoptamos los lineamientos contables sobre las revelaciones acerca de la calidad crediticia de las cuentas financieras por cobrar y la reserva para pérdidas crediticias a partir del 31 de diciembre de 2010. Consulte la Nota 3 para obtener información adicional. Este lineamiento requiere que la información que se divulgará sea a niveles desagregados, definidos como segmentos y clases de la cartera.

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:

- Clientes - Cuentas financieras por cobrar con los clientes.
- Intermediarios - Cuentas financieras por cobrar con los intermediarios de Caterpillar.
- Cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar - Cuentas 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 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 similares y métodos de evaluación y monitoreo del riesgo crediticio. Nuestras clases, que alinean la presentación de información de la administración, son como sigue:

- Norteamérica - Cuentas financieras por cobrar originadas en Estados Unidos o Canadá.
- Europa - Las 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 Asia del Sureste, así como 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 Global** - 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 adjudican 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). La acumulación se reanuda y, antes se reconoce el ingreso suspendido, 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 deteriorado 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 marzo de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010, 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 los segmentos de cartera de los Intermediarios y de las Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar fue de \$0 para el período de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2011. La inversión promedio registrada para los préstamos y los arrendamientos financieros deteriorados para el periodo de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2010 fue de \$0 para el segmento de la cartera de Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar y de \$32 millones para el segmento de la cartera de los Intermediarios, todo lo cual se encuentra en la categoría de cuentas financieras por cobrar de Europa.

Los préstamos y los arrendamientos financieros deteriorados en lo individual para los clientes son como sigue:



(CIFRAS NO AUDITADAS)

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Al 31 de marzo de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	Inversión registrada	Saldo del capital insoluto	Reserva relacionado	Inversión registrada	Saldo del capital insoluto	Reserva relacionado
Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados sin reserva registrada⁽¹⁾						
Ciente						
Norteamérica	\$ 81	\$ 80	\$ -	\$ 87	\$ 87	\$ -
Europa	6	4	-	6	4	-
Asia Pacífico	14	14	-	13	13	-
América Latina	4	4	-	3	3	-
Financiamiento de Energía Global	<u>238</u>	<u>238</u>	<u>-</u>	<u>174</u>	<u>174</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$343</u>	<u>\$340</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$283</u>	<u>\$281</u>	<u>\$ -</u>
Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados con una reserva registrada						
Ciente						
Norteamérica	\$178	\$173	\$38	\$191	\$185	\$44
Europa	60	56	16	62	57	15
Asia Pacífico	27	26	10	27	27	7
América Latina	46	46	9	44	43	9
Financiamiento de Energía Global	<u>51</u>	<u>50</u>	<u>9</u>	<u>34</u>	<u>33</u>	<u>4</u>
Total	<u>\$362</u>	<u>\$351</u>	<u>\$82</u>	<u>\$358</u>	<u>\$345</u>	<u>\$79</u>
Total de los préstamos y arrendamientos financieros deteriorados						
Ciente						
Norteamérica	\$259	\$253	\$38	\$278	\$272	\$44
Europa	66	60	16	68	61	15
Asia Pacífico	41	40	10	40	40	7
América Latina	50	50	9	47	46	9
Financiamiento de Energía Global	<u>289</u>	<u>288</u>	<u>9</u>	<u>208</u>	<u>207</u>	<u>4</u>
Total	<u>\$705</u>	<u>\$691</u>	<u>\$82</u>	<u>\$641</u>	<u>\$626</u>	<u>\$79</u>

⁽¹⁾No hubo reserva relacionada para pérdidas crediticias debido al valor de las garantías reales que fue suficiente.

(CIFRAS NO AUDITADAS)

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2011		Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2010	
	Inversión promedio registrada	Ingreso por intereses reconocidos	Inversión promedio registrada	Ingreso por intereses reconocidos
Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados sin reserva registrada⁽¹⁾				
Ciente				
Norteamérica	\$ 84	\$1	\$21	\$-
Europa	7	-	9	-
Asia Pacifico	13	-	9	-
América Latina	4	-	4	-
Financiamiento de Energía Global	<u>211</u>	<u>1</u>	<u>35</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$319</u>	<u>\$2</u>	<u>\$78</u>	<u>\$-</u>

Préstamos y arrendamientos financieros deteriorados con una reserva registrada

Ciente				
Norteamérica	\$191	\$2	\$291	\$3
Europa	64	1	94	1
Asia Pacifico	27	-	43	1
América Latina	47	1	31	1
Financiamiento de Energía Global	<u>48</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$377</u>	<u>\$4</u>	<u>\$475</u>	<u>\$6</u>

Total de los préstamos y arrendamientos financieros deteriorados

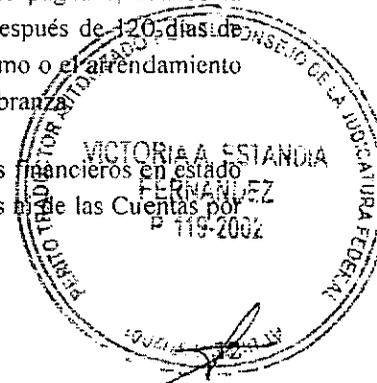
Ciente				
Norteamérica	\$275	\$3	\$312	\$3
Europa	71	1	103	1
Asia Pacifico	40	-	52	1
América Latina	51	1	35	1
Financiamiento de Energía Global	<u>259</u>	<u>1</u>	<u>51</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$696</u>	<u>\$6</u>	<u>\$553</u>	<u>\$6</u>

⁽¹⁾No hubo reserva relacionada para pérdidas crediticias debido al valor de las garantías reales que fue suficiente.

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). La acumulación se reanuda y, antes se reconoce el ingreso suspendido, 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 marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010, no había préstamos o arrendamientos financieros en estado de no contabilización de intereses no pagados para los segmentos de cartera de los Intermediarios de las Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar.



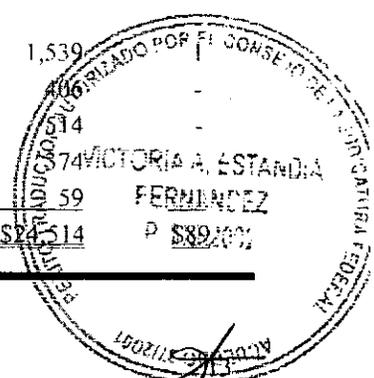
(CIFRAS NO AUDITADAS)

La inversión en préstamos y arrendamientos financieros de los clientes en el estado de no contabilización de intereses no pagados es como sigue:

<u>Ciudad</u>	<u>(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)</u>	
	<u>31 de marzo de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
<u>Ciudad</u>		
Norteamérica	\$193	\$217
Europa	84	89
Asia Pacífico	32	31
América Latina	147	139
Financiamiento de Energía Global	<u>183</u>	<u>163</u>
Total	<u>\$639</u>	<u>\$639</u>

Los préstamos y los arrendamientos financieros vencidos son como sigue:

<u>Ciudad</u>	<u>(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)</u>						<u>91+ Aún acumulando intereses no pagados</u>
	<u>31 de marzo de 2011</u>						
	<u>31-60</u>	<u>61-90</u>	<u>91+</u>	<u>Total Vencidos</u>	<u>Circulante</u>	<u>Total de las cuentas financieras por cobrar</u>	
<u>Ciudad</u>							
Norteamérica	\$103	\$60	\$196	\$359	\$5,380	\$5,739	\$26
Europa	56	25	103	184	2,335	2,519	26
Asia Pacífico	61	42	53	156	4,001	4,157	22
América Latina	38	20	134	192	2,249	2,441	1
Financiamiento de Energía Global	21	42	60	123	2,895	3,018	12
<u>Intermediarios</u>							
Norteamérica	-	-	-	-	2,419	2,419	-
Europa	-	-	-	-	337	337	-
Asia Pacífico	-	-	-	-	343	343	-
América Latina	-	-	-	-	648	648	-
Financiamiento de Energía Global	-	-	-	-	1	1	-
<u>Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar</u>							
Norteamérica	3	1	1	5	1,534	1,539	-
Europa	-	-	-	-	406	-	-
Asia Pacífico	-	-	-	-	514	-	-
América Latina	12	-	-	12	362	-	-
Financiamiento de Energía Global	-	-	1	1	58	59	-
Total	<u>\$294</u>	<u>\$190</u>	<u>\$548</u>	<u>\$1,032</u>	<u>\$23,482</u>	<u>\$24,514</u>	<u>\$89,000</u>



(CIFRAS NO AUDITADAS)

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2010

	<u>31-60</u>	<u>61-90</u>	<u>91+</u>	<u>Total Vencidos</u>	<u>Circulante</u>	<u>Total de las cuentas financieras por cobrar</u>	<u>91+ Aún acumulando intereses no pagados</u>
<u>Cliente</u>							
Norteamérica	\$139	\$44	\$228	\$411	\$6,037	\$6,448	\$27
Europa	27	12	106	145	2,365	2,510	26
Asia Pacífico	63	17	37	117	3,412	3,529	12
América Latina	44	16	144	204	2,222	2,426	1
Financiamiento de Energía Global	18	17	54	89	2,978	3,067	25
<u>Intermediarios</u>							
Norteamérica	-	-	-	-	1,993	1,993	-
Europa	-	-	-	-	344	344	-
Asia Pacífico	-	-	-	-	296	296	-
América Latina	-	-	-	-	659	659	-
Financiamiento de Energía Global	-	-	-	-	19	19	-
<u>Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar</u>							
Norteamérica	3	1	1	5	1,285	1,290	1
Europa	1	-	-	1	109	110	-
Asia Pacífico	-	-	-	-	215	215	-
América Latina	-	-	-	-	173	173	-
Financiamiento de Energía Global	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>24</u>	<u>27</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$298</u>	<u>\$107</u>	<u>\$570</u>	<u>\$975</u>	<u>\$22,131</u>	<u>\$23,106</u>	<u>\$92</u>



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Reserva para pérdidas crediticias

En la estimación de la reserva para pérdidas crediticias, revisamos los préstamos y el arrendamiento financiero que estaban vencidos, con problemas de recuperación o en quiebra.

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de marzo de 2011

	<u>Cliente</u>	<u>Intermediarios</u>	<u>Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias				
Saldo al inicio del periodo	\$357	\$5	\$1	\$363
Cuentas por cobrar canceladas	(54)	-	-	(54)
Recuperaciones en las cuentas por cobrar antes canceladas	13	-	-	13
Reserva para pérdidas crediticias	52	1	2	55
Ajuste debido a la venta de cuentas por cobrar	-	-	-	-
Ajuste por conversión cambiaria	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Saldo al final del periodo	<u>\$371</u>	<u>\$6</u>	<u>\$3</u>	<u>\$380</u>
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 82	\$-	\$-	\$ 82
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	<u>289</u>	<u>6</u>	<u>3</u>	<u>298</u>
Saldo final	<u>\$371</u>	<u>\$6</u>	<u>\$3</u>	<u>\$380</u>
Inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar:				
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 705	\$ -	\$ -	\$ 705
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	<u>17,169</u>	<u>3,748</u>	<u>2,892</u>	<u>23,809</u>
Saldo final	<u>\$17,874</u>	<u>\$3,748</u>	<u>\$2,892</u>	<u>\$24,514</u>



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	31 de diciembre de 2010			
Reserva para pérdidas crediticias				
Saldo al inicio del ejercicio	<u>\$377</u>			
Ajuste para adoptar la consolidación de entidades de participación variable	18			
Cuentas por cobrar canceladas	(288)			
Recuperaciones en las cuentas por cobrar antes canceladas	51			
Reserva para pérdidas crediticias	205			
Ajuste debido a la venta de cuentas por cobrar	-			
Ajuste por conversión cambiaria	-			
Saldo al final del ejercicio	<u>\$363</u>			
	31 de diciembre de 2010			
	Cuentas por Cobrar			
	Adquiridas de			Total
	Cliente	Intermediarios	Caterpillar	
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	<u>\$ 79</u>	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 79</u>
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	<u>278</u>	<u>5</u>	<u>1</u>	<u>284</u>
Saldo final	<u>\$357</u>	<u>\$5</u>	<u>\$1</u>	<u>\$363</u>
Inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar:				
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 641	\$ -	\$ -	\$ 641
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	<u>17,339</u>	<u>3,311</u>	<u>1,815</u>	<u>22,465</u>
Saldo final	<u>\$17,980</u>	<u>\$3,311</u>	<u>\$1,815</u>	<u>\$23,106</u>

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. En la determinación del valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real y consideramos las mejoras crediticias como las garantías adicionales y las garantías de terceros.



(CIFRAS NO AUDITADAS)

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 marzo de 2011			
	Cliente	Intermediarios	Cuentas por Cobrar Adquiridas de	
Caterpillar			Total	
<u>En cumplimiento</u>				
Norteamérica	\$ 5,546	\$2,419	\$1,539	\$ 9,504
Europa	2,435	337	406	3,178
Asia Pacífico	4,125	343	514	4,982
América Latina	2,294	648	374	3,316
Financiamiento de Energía Global	<u>2,835</u>	<u>1</u>	<u>59</u>	<u>2,895</u>
Total en cumplimiento	<u>\$17,235</u>	<u>\$3,748</u>	<u>\$2,892</u>	<u>\$23,875</u>
<u>Con problemas de recuperación</u>				
Norteamérica	\$193	\$-	\$-	\$193
Europa	84	-	-	84
Asia Pacífico	32	-	-	32
América Latina	147	-	-	147
Financiamiento de Energía Global	<u>183</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>183</u>
Total con problemas de recuperación	<u>\$639</u>	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$639</u>
<u>Total incumplimiento y con problemas de recuperación</u>				
Norteamérica	\$ 5,739	\$2,419	\$1,539	\$ 9,697
Europa	2,519	337	406	3,262
Asia Pacífico	4,157	343	514	5,014
América Latina	2,441	648	374	3,463
Financiamiento de Energía Global	<u>3,018</u>	<u>1</u>	<u>59</u>	<u>3,078</u>
Total	<u>\$17,874</u>	<u>\$3,748</u>	<u>\$2,892</u>	<u>\$24,514</u>



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2010

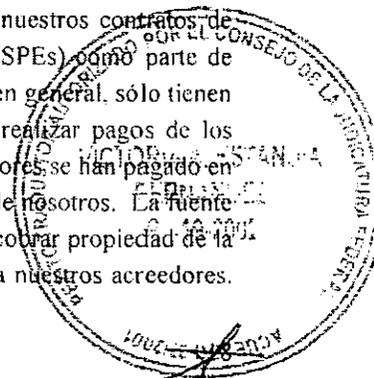
	Cuentas por Cobrar Adquiridas de			
	Ciente	Intermediarios	Caterpillar	Total
<u>En cumplimiento</u>				
Norteamérica	\$ 6,231	\$1,993	\$1,290	\$ 9,514
Europa	2,421	344	110	2,875
Asia Pacífico	3,498	296	215	4,009
América Latina	2,287	659	173	3,119
Financiamiento de Energía Global	<u>2,904</u>	<u>19</u>	<u>27</u>	<u>2,950</u>
Total en cumplimiento	<u>\$17,341</u>	<u>\$3,311</u>	<u>\$1,815</u>	<u>\$22,467</u>
<u>Con problemas de recuperación</u>				
Norteamérica	\$217	\$-	\$-	\$217
Europa	89	-	-	89
Asia Pacífico	31	-	-	31
América Latina	139	-	-	139
Financiamiento de Energía Global	<u>163</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>163</u>
Total con problemas de recuperación	<u>\$639</u>	<u>\$-</u>	<u>\$-</u>	<u>\$639</u>
<u>Total incumplimiento y con problemas de recuperación</u>				
Norteamérica	\$ 6,448	\$1,993	\$1,290	\$ 9,731
Europa	2,510	344	110	2,964
Asia Pacífico	3,529	296	215	4,040
América Latina	2,426	659	173	3,258
Financiamiento de Energía Global	<u>3,067</u>	<u>19</u>	<u>27</u>	<u>3,113</u>
Total	<u>\$17,980</u>	<u>\$3,311</u>	<u>\$1,815</u>	<u>\$23,106</u>

B. Ventas y pago de las cuentas financieras por cobrar

Bursatilizamos ciertas cuentas financieras por cobrar relacionadas con nuestros contratos de venta a plazos y con los arrendamientos financieros minoristas como parte de nuestro programa de bursatilización respaldada por activos. Estas operaciones ofrecen una fuente de liquidez y permiten una mejor administración de nuestra capacidad del balance general. Incluidos en nuestros otros activos administrados se encuentran los préstamos y los arrendamientos individuales que se han vendido a terceros a fin de minimizar la concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. Ninguna de las cuentas por cobrar que se venden o se transfieren de manera directa o indirecta a terceros en cualesquiera de las operaciones antes mencionadas están disponibles para pagar a nuestros acreedores.

Contratos de venta a plazos y arrendamientos financieros minoristas bursatilizados

De manera periódica transferimos ciertas cuentas financieras por cobrar relacionadas con nuestros contratos de venta a plazos y con los arrendamientos financieros minoristas a entidades de objeto limitado (SPEs) como parte de nuestro programa de bursatilización respaldada por activos. Las SPEs tienen objetivo limitado y, en general, sólo tienen permitido comprar las cuentas financieras por cobrar, emitir títulos respaldados por activos y realizar pagos de los valores. Las SPEs sólo emiten series únicas de valores y, en general, se disuelven cuando esos valores se han pagado en su totalidad. Las SPEs emiten deuda para pagar las cuentas financieras por cobrar que adquieren de nosotros. La fuente principal del pago de la deuda son los flujos de efectivo generados de las cuentas financieras por cobrar propiedad de la SPEs. Los activos de las SPEs están aislados de manera legal no están disponibles para pagar a nuestros acreedores.



Retenemos participaciones en nuestras operaciones de bursatilización, lo que incluye los certificados subordinados emitidos por las SPEs, derechos en las reservas de efectivo y participaciones residuales. Para efectos del análisis en materia de quiebra, vendimos las cuentas financieras por cobrar a la SPEs en una venta autónoma y las SPEs son entidades legales por separado. Los inversionistas y las SPEs no tienen derecho contra un obligado de regreso respecto de cualquiera de nuestros otros activos por incumplimiento de los deudores en su pago cuando es debido.

De acuerdo con los nuevos lineamientos contables en materia de consolidación adoptados el 1 de enero de 2010, estas SPEs se concluyeron para ser VIEs. Determinamos que éramos los beneficiarios principales con base en nuestra facultad para dirigir las actividades a través de nuestra función como recaudadores y en virtud de nuestra obligación de absorber las pérdidas y del derecho a recibir los beneficios y, por consiguiente, consolidamos las entidades utilizando los valores en libros de los activos y los pasivos de las SPEs.

Los activos restringidos (arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos – Menudeo, Ingresos no devengados, reserva para pérdidas crediticias y otros activos) de la SPE consolidada totalizaron \$117 y \$136 millones al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente. Los pasivos (gastos acumulados y vencimientos a corto plazo de la deuda a largo plazo) de la SPE totalizaron \$48 millones y \$73 millones al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Otros activos administrados

También vendemos arrendamientos y cuentas financieras por cobrar a terceros con derecho limitado contra nosotros de regreso o sin derecho ya sea para reducir nuestra concentración de los riesgos crediticios relacionados con ciertos clientes o como una fuente de liquidez adicional. De acuerdo con la contabilidad de las transferencias y el pago de la deuda de los activos financieros, las transferencias a terceros se contabilizan como ventas. Mantenemos nuestras responsabilidades de pago para con estos activos de terceros, que totalizaron \$222 millones y \$225 millones al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, 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 marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, estos pasivos no fueron significativos.

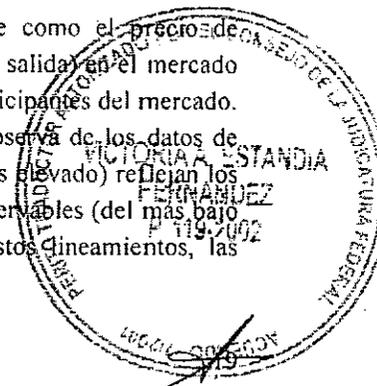
C. Compras de las cuentas comerciales por pagar de las entidades de Caterpillar

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 esas cuentas comerciales por pagar 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 el periodo de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2011 y de 2010, los descuentos amortizados para las cuentas comerciales por cobrar ascendieron a \$45 millones y \$27 millones, respectivamente. En los estados de los flujos de efectivo consolidados, la cobranza del descuento se incluye en las actividades de inversión conforme se cobran las cuentas por cobrar.

5. 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 utilizadas en las técnicas de evaluación. 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 las que uno o más de los datos de entrada significativos o de los factores determinantes del valor significativos no son observables.

Podemos utilizar 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 basados en el mercado actual 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.

Los lineamientos sobre las mediciones del valor razonable ampliaron la definición para incluir 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 que utilizan las curvas adecuadas de las permutas financieras a plazo basadas en el mercado y las tasas de interés de los bonos cupón cero para determinar los flujos de efectivo descontados. El valor razonable de los contratos a plazo de divisas se basa en un modelo de valuación que descuenta los flujos de efectivo resultantes del diferencial entre el precio contractual y la tasa a plazo con base en el mercado.

Participaciones retenidas bursatilizadas

El valor razonable de las participaciones retenidas bursatilizadas se basó en un modelo de valuación que calculó el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, que utilizaron supuestos clave para las pérdidas crediticias, las tasas de pago anticipado y las tasas de descuento. Estos supuestos se basaron en esta experiencia histórica, en las tendencias del mercado y en el cumplimiento previsto en relación con los activos específicos bursatilizados.

Garantías

El valor razonable de las garantías se basa en la prima que requeriríamos 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.



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Los activos y los pasivos medidos en forma recurrente al valor razonable incluidos en nuestros balances generales consolidados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se resumen a continuación:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	31 de marzo de 2011			Total de activos/pasivos, al valor razonable
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activo				
Instrumentos financieros derivados, neto	\$ -	\$152	\$ -	\$152
Total de activo	\$ -	\$152	\$ -	\$152
Pasivo				
Garantías	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3
Total de pasivo	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3

	31 de diciembre de 2010			Total de activos/pasivos, al valor razonable
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activo				
Instrumentos financieros derivados, neto	\$ -	\$189	\$ -	\$189
Total de activo	\$ -	\$189	\$ -	\$189
Pasivo				
Garantías	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3
Total de pasivo	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3

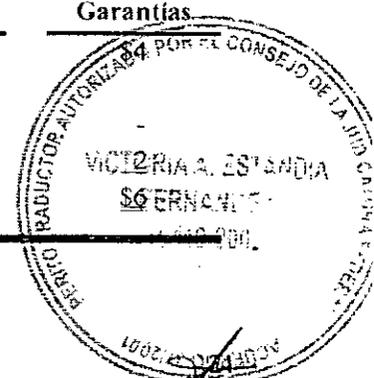
A continuación se presenta la actualización y seguimiento de los activos y pasivos medidos al valor razonable utilizando datos de entrada de Nivel 3 para el período de 3 meses que concluyó el 31 de marzo de 2011 y de 2010. Estos instrumentos fueron evaluados utilizando modelos para la determinación de precios que, a criterio de la administración, reflejan los supuestos que un participante del mercado utilizaría.

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Garantías
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$3
Emisión de garantías	1
Vencimiento de garantías	(1)
Saldo al 31 de marzo de 2011	\$3

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Participaciones retenidas bursatilizadas	Garantías
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$102	
Ajuste para adoptar la consolidación de entidades de participación variable	(102)	
Emisión de garantías	-	
Saldo al 31 de marzo de 2010	\$-	



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Además de los importes arriba mencionados, tenemos préstamos deteriorados de \$176 millones y \$171 millones al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente. 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 real de la garantía se basa en los precios de mercado observables y/o en valores estimados vigentes, los préstamos deteriorados se clasifican como mediciones de Nivel 2.

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 – Valor en libros aproximado al valor razonable.

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 – Valor en libros aproximado al valor razonable.

Préstamos a corto plazo – Valor en libros aproximado al valor razonable.

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)	31 de marzo de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,143	\$ 1,143	\$ 1,676	\$ 1,676
Contratos de divisas:				
En una posición de cuentas por cobrar	\$ 8	\$ 8	\$ 6	\$ 6
En una posición de cuentas por pagar	\$ (5)	\$ (5)	\$ (9)	\$ (9)
Cuentas financieras por cobrar, neto (excluyendo arrendamientos financieros ¹)	\$ 16,907	\$ 16,879	\$ 15,444	\$ 15,311
Efectivo e inversiones temporales restringidos ²	\$ 81	\$ 81	\$ 91	\$ 91
Prestamos a corto plazo	\$ (5,218)	\$ (5,218)	\$ (3,852)	\$ (3,852)
Deuda a largo plazo	\$ (19,362)	\$ (20,188)	\$ (19,362)	\$ (20,364)
Swaps de tasas de interés:				
En una posición de cuentas por cobrar neta.	\$ 170	\$ 170	\$ 211	\$ 211
En una posición de cuentas por pagar neta.	\$ (21)	\$ (21)	\$ (19)	\$ (19)
Garantías	\$ (3)	\$ (3)	\$ (3)	\$ (3)

¹Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, representa los arrendamientos financieros con un valor en libros netos de \$7,222 millones y \$7,299 millones, respectivamente.

²Incluido en otros activos en los balances generales consolidados.



6. Información por segmentos

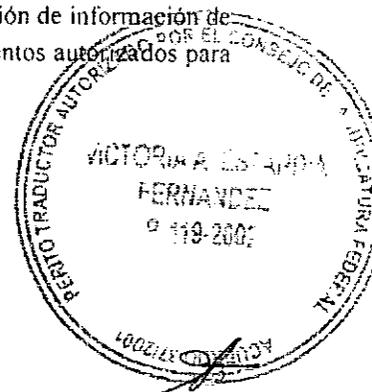
Nuestros datos por segmentos se basan en los requerimientos de revelación de los lineamientos contables sobre la presentación de información por segmentos, que requieren que la información financiera se presente en la base utilizada de manera interna para medir el desempeño de los segmentos. De manera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

- **Norteamérica:** Contamos con oficinas en Estados Unidos y Canadá que atienden a los intermediarios y clientes locales. Este segmento también incluye ciertos gastos no asignados de las oficinas principales de la sociedad.
- **Asia-Pacífico y Minería:** Este segmento incluye a las oficinas en Australia, Nueva Zelanda, China, Japón, Corea del Sur y el sureste de Asia que atiende a los intermediarios y clientes locales y también incluye a grandes clientes mineros en todo el mundo. Este segmento también ofrece financiamiento de proyectos en varios países.
- **Europa y Financiamiento de Energía Global:** Este segmento incluye nuestras oficinas 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 Global (GPF), 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.
- **América Latina:** Contamos con oficinas en Brasil, México y Chile que atienden a intermediarios y clientes locales en Centroamérica y Sudamérica.

Con efectos a partir del 1 de enero de 2011, se realizaron algunos cambios a las responsabilidades de la administración ejecutiva en CAT Financiera a fin de proporcionar mejora continua a nuestro negocio. Los datos del ejercicio previo se han reclasificado para cumplir con la presentación de 2011.

La deuda y otros gastos se asignaron del segmento de Norteamérica a otros segmentos 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. La reserva para pérdidas crediticias incluidas en la utilidad de cada uno de los segmentos se basa en la participación de cada uno de los segmentos en la reserva para pérdidas crediticias de la Compañía. Los ingresos entre los segmentos son resultado de las actividades de préstamos entre los segmentos y se basan en el importe de los respectivos préstamos entre los segmentos y las tasas asociadas a esos préstamos.

Como se observó antes, la información de los segmentos 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



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Datos complementarios por segmentos para el período de tres meses que concluyó el 31 de marzo de

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa y GPF</u>	<u>América Latina</u>	<u>Asia-Pacífico y Minería</u>	<u>Total</u>
2011					
Ingresos externos	\$259	\$ 125	\$77	\$179	\$640
Ingresos entre los segmentos	7	-	-	-	7
Utilidad	16	27	13	27	83
	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa y GPF</u>	<u>América Latina</u>	<u>Asia-Pacífico y Minería</u>	<u>Total</u>
2010					
Ingresos externos	\$262	\$130	\$72	\$167	\$631
Ingresos entre los segmentos	7	-	-	-	7
Utilidad (pérdida)	(13)	19	18	29	53

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	<u>Norteamérica</u>	<u>Europa y GPF</u>	<u>América Latina</u>	<u>Asia-Pacífico y Minería</u>	<u>Total</u>
Activos al 31 de marzo de 2011	\$16,643	\$7,522	\$3,669	\$6,224	\$34,058
Activos al 31 de diciembre de 2010	\$15,774	\$7,434	\$3,392	\$5,799	\$32,399

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	<u>31 de marzo de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Conciliación de activos:		
Activos de los segmentos	\$34,058	\$32,399
Menos: Inversiones en subsidiarias	(1,120)	(1,117)
Menos: Saldos entre los segmentos	(3,558)	(2,530)
Total	<u>\$29,380</u>	<u>\$28,752</u>



7. Instrumentos financieros derivados y administración de riesgos

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 (políticas) 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 opciones de compra y contratos a plazo de divisas, así como permutas financieras de tasas de interés. Nuestras actividades de los derivados están sujetas a la administración, la dirección y el control de nuestros directivos principales. Las prácticas de administración de riesgos, incluido el uso de instrumentos derivados financieros, se presentan ante 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 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) hasta que se reclasifican a las utilidades 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 reporta 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. 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

En la administración del riesgo cambiario, nuestro objetivo es minimizar la volatilidad de las utilidades resultantes de la conversión y de la remediación de las posiciones netas de las divisas del balance general. Nuestra política permite el uso de contratos de opciones y a plazo de divisas para compensar el riesgo de una disparidad de las monedas entre nuestras cuentas por cobrar y la deuda. Todos esos contratos de opciones y a plazo de divisas 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 del valor razonable 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 marzo de 2011, \$8 millones de pérdidas netas diferidas, netas de impuestos, incluidas en el capital contable, relacionadas con nuestras permutas financieras de tasas de interés de variable a fijo, se espera que se reclasifiquen como gasto financiero durante los siguientes 12 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 variable y de variable a fija que tienen como resultado ganancias netas 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 subyacente.

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 de los balances generales consolidados	Valor razonable del activo (pasivo)	
		31 de marzo de 2011	31 de diciembre de 2010
Derivados designados			
Contratos de tasas de interés	Otros activos	\$170	\$211
Contratos de tasas de interés	Gastos acumulados	(21)	(18)
		<u>\$149</u>	<u>\$193</u>
Derivados no designados			
Contratos cambiarios	Otros activos	\$ 8	\$ 6
Contratos cambiarios	Gastos acumulados	(5)	(9)
Contratos de tasas de interés	Otros activos	-	-
Contratos de tasas de interés	Gastos acumulados	-	(1)
		<u>\$ 3</u>	<u>\$ (4)</u>



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Para el período de 3 meses que concluyó el 31 de marzo de 2011 y 2010, las ganancias (pérdidas) diferidas registradas en el otro resultado integral acumulado (AOI) 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 2010, neto de impuestos de \$6	\$(14)
Ganancias (pérdidas) diferidas durante el ejercicio, netas de impuestos de \$-	-
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de impuestos de \$1	<u>5</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011, neto de impuestos de \$5	<u>\$(9)</u>

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	
Saldo al 31 de diciembre de 2009, neto de impuestos de \$21	\$(41)
Ganancias (pérdidas) diferidas durante el ejercicio, netas de impuestos de \$2	(4)
(Ganancias) pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de impuestos de \$6	<u>11</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010, neto de impuestos de \$17	<u>\$(34)</u>

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

Coberturas del valor razonable

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Clasificación	Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2011		Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2010	
		Ganancias (pérdidas) en derivados	Ganancias (pérdidas) en préstamos	Ganancias (pérdidas) en derivados	Ganancias (pérdidas) en préstamos
Contratos de tasas de	Otros ingresos (gastos)	\$ (53)	\$ 52	\$ 53	\$ (51)
		\$ (53)	\$ 52	\$ 53	\$ (51)



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Coberturas de los flujos de efectivo

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2011

	Clasificación de Ganancias (pérdidas)	Reclasificación del AOCI	
		a las utilidades (Porción efectiva)	Reconocida en las utilidades (Porción no efectiva)
Contratos de tasas de interés	Intereses pagados	\$(6)	\$ -
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	-	1
		<u>\$(6)</u>	<u>\$ 1</u>

Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2010

	Clasificación de Ganancias (pérdidas)	Reclasificación del AOCI	
		a las utilidades (Porción efectiva)	Reconocida en las utilidades (Porción no efectiva)
Contratos de tasas de interés	Intereses pagados	\$(17)	\$ -
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	-	1
		<u>\$(17)</u>	<u>\$ 1</u>

El efecto de los derivados no designados como instrumentos de cobertura en los estados de resultados consolidados es como sigue:

Derivados no designados

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Clasificación de ganancias o (pérdidas)	Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2011	Para el periodo de tres meses concluido el 31 de marzo de 2010
Contratos cambiarios	Otros ingresos (gastos)	\$-	\$23
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	-	1
		<u>\$-</u>	<u>\$24</u>



8. Garantías

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. 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.

Hemos proporcionado una contrafianza limitada a un banco tercero como resultado de la cesión de ciertos arrendamientos a ese banco. La contrafianza es para la posibilidad de que los asegurados de estos arrendamientos se volvieresen insolventes. La contrafianza vence el 15 de diciembre de 2012 y no tiene garantías.

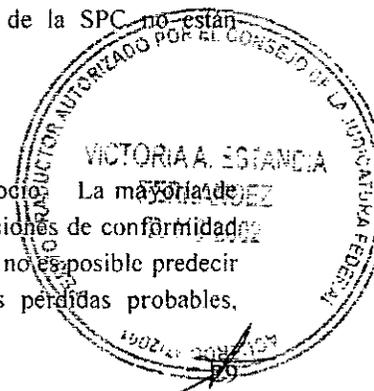
No se han experimentado pérdidas ni se prevén de conformidad con cualquiera de estas garantías. Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el pasivo relacionado fue de \$3 millones. Es posible que estemos obligados a realizar el importe potencial máximo de los pagos futuros (no descontados 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), de conformidad con las garantías como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	31 de marzo de 2011	31 de diciembre de diciembre de 2010
Garantías del cliente	\$138	\$139
Contrafianza limitada	15	17
Total de garantías	<u>\$153</u>	<u>\$156</u>

Proporcionamos garantías para recompra de ciertos préstamos de los intermediarios de Caterpillar de una sociedad de objeto especial (SPC) que califique como una VIE. 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 marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010, los activos de la SPC por \$453 millones y \$365 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 \$453 millones y \$365 millones, respectivamente, están integrados principalmente por papel comercial, que se incluye en los préstamos a corto plazo en los balances generales consolidados. No se han experimentado pérdidas ni se prevén de conformidad con este contrato de compra de préstamos. Nuestros activos no están disponibles para pagar a los acreedores de la SPC, salvo en la medida en que podamos estar obligados a cumplir de conformidad con la garantía; asimismo, los activos de la SPC no están disponibles para pagar a nuestros acreedores.

9. Contingencias

Participamos en acciones judiciales no resueltas que surgen en el curso ordinario del negocio. La mayoría de estas acciones no resueltas conllevan reclamaciones para recuperar las garantías reales, reclamaciones de conformidad con quiebras de los clientes y la búsqueda de obtención de importes deficitarios. No obstante que no es posible predecir con certidumbre el resultado de nuestras acciones legales no resueltas o el rango de las pérdidas probables.



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.

10. Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto sobre la renta en el primer trimestre de 2011 refleja una tasa efectiva de impuestos anual estimada de 26 por ciento, en comparación con el 22 por ciento en el primer trimestre de 2010 y el 19 por ciento para todo el ejercicio de 2010. El incremento de la tasa efectiva de impuestos de 2010 correspondiente a todo el ejercicio se debe principalmente a los cambios esperados en la combinación geográfica de las utilidades antes de impuestos y a la ausencia de \$22 millones de beneficios incluidos en la tasa efectiva de impuesto de todo el ejercicio 2010 relativa a ejercicios previos.

11. Línea de crédito comprometida con Caterpillar

Durante enero de 2011, contratamos una línea de crédito comprometida por \$2.0 mil millones con Caterpillar, 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.

12. Eventos posteriores

El 1 de abril de 2011, liquidamos \$250 millones de los pagarés de tasa variable con vencimiento en 2014, \$300 millones de los pagarés de tasa fija con vencimiento en 2014 y \$450 millones de los pagarés de tasa fija con vencimiento en 2016. Los ingresos netos se utilizarán para fines corporativos generales.



ARTÍCULO 2. DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIONES

GENERALIDADES: PRIMER TRIMESTRE DE 2011 VS. PRIMER TRIMESTRE DE 2010

Reportamos ingresos del primer trimestre por \$640 millones, un incremento de \$9 millones, o 1 por ciento, en comparación con el primer trimestre de 2010. La utilidad después de impuestos del primer trimestre fue de \$83 millones, un incremento de \$30 millones con respecto al primer trimestre de 2010.

- El incremento en los ingresos se debió principalmente a un cambio favorable de \$24 millones del equipo devuelto o del que se recuperó la posesión y a un impacto favorable de diversas partidas de los ingresos netos. Estos incrementos en los ingresos se compensaron en parte por un impacto desfavorable de \$15 millones por menores activos redituables (cuentas financieras por cobrar y arrendamientos operativos a tasas de interés constantes) y por un impacto desfavorable de \$14 millones por menores tasas de interés en las cuentas financieras por cobrar nuevas y existentes.
- La utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de \$115 millones para el primer trimestre de 2011, en comparación con los \$71 millones del primer trimestre de 2010. El incremento se debió principalmente al cambio favorable de \$24 millones del equipo devuelto o del que recuperó la posesión, a un impacto favorable de \$11 millones de un rendimiento neto mayor en los activos redituables promedio y a un impacto favorable de diversas partidas de los ingresos netos.
- La provisión para el impuesto sobre la renta en el primer trimestre de 2011 refleja una tasa efectiva de impuestos anual estimada de 26 por ciento, en comparación con el 22 por ciento en el primer trimestre de 2010 y el 19 por ciento para todo el ejercicio de 2010. El incremento de la tasa efectiva de impuestos de 2010 correspondiente a todo el ejercicio se debe principalmente a los cambios esperados en la combinación geográfica de las utilidades antes de impuestos y a la ausencia de \$22 millones de beneficios incluidos en la tasa efectiva de impuesto de todo el ejercicio 2010 relativa a ejercicios previos.
- El financiamiento minorista nuevo fue de \$2.8 mil millones, un incremento de \$947 millones, o 52 por ciento, en comparación con el primer trimestre de 2010. El incremento se relaciona principalmente con mejoras en nuestros segmentos operativos de Norteamérica y Asia Pacífico.
- Al cierre del primer trimestre de 2011, los derechos vencidos representaron 3.94 por ciento, lo que se incrementó ligeramente con respecto al 3.87 por ciento al cierre de 2010. El incremento en los derechos vencidos con respecto al ejercicio previo se debe principalmente a impactos estacionales. Al cierre del primer trimestre de 2010, los derechos vencidos representaron 6.06 por ciento. Las cancelaciones, netas de recuperaciones, ascendieron a \$41 millones para el primer trimestre de 2011, \$61 millones por debajo con respecto al cuarto trimestre de 2010 y \$46 millones en el primer trimestre de 2010.
- Al 31 de marzo de 2011, nuestra reserva para pérdidas crediticias totalizó \$380 millones o 1.55 por ciento de las cuentas financieras por cobrar, en comparación con los \$363 millones o 1.57 por ciento de las cuentas financieras por cobrar al cierre de 2010. La reserva para pérdidas crediticias al 31 de marzo de 2010 fue de \$394 millones, que representa 1.74 por ciento de las cuentas financieras por cobrar.



REVISIÓN DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

POR EL PERÍODO DE TRES MESES QUE CONCLUYÓ EL 31 DE MARZO DE 2011 VS. EL PERÍODO DE TRES MESES QUE CONCLUYÓ EL 31 DE MARZO DE 2010

INGRESOS

Los ingresos minoristas y mayoristas para el primer trimestre de 2011 ascendieron a \$379 millones, una disminución de \$6 millones con respecto al mismo periodo en 2010. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$15 millones por menores tasas de interés de las cuentas por cobrar minoristas y mayoristas, nuevas y existentes, que se compensó en parte por un impacto favorable de \$9 millones debido a los activos redituables con un mayor promedio (cuentas financieras por cobrar a tasas de interés constantes). El rendimiento promedio anualizado fue de 6.49 por ciento para el primer trimestre de 2011, en comparación con el 6.73 por ciento del primer trimestre de 2010.

Los ingresos de los arrendamientos operativos para el primer trimestre de 2011 ascendieron a \$219 millones, una disminución de \$6 millones con respecto al mismo periodo en 2010. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$18 millones por un promedio menor de activos redituables (arrendamientos operativos a tasas de interés constantes), compensado en parte por un impacto favorable de 12 millones por tasas de interés más elevadas en los arrendamientos operativos.

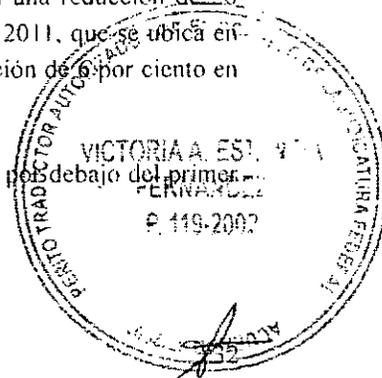
Otros ingresos, netos, correspondientes al primer trimestre de 2011 ascendieron a \$42 millones, un incremento de \$21 millones en el mismo periodo de 2010 debido principalmente a un cambio favorable de \$24 millones por el equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión y por un impacto favorable de \$10 millones por las comisiones devengadas en la línea de crédito comprometida celebrada durante el primer trimestre de 2011 entre Cat Financial y Caterpillar, lo que se compensó en parte por una disminución de \$19 millones en intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar. Las partidas de los otros ingresos, netos, son como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Para el periodo	
	concluido de tres meses	
	31 de marzo de	
	2011	2010
Comisiones de las cuentas financieras por cobrar y de los arrendamientos operativos (lo que incluye intereses moratorios)	\$19	\$14
Comisiones de la línea de crédito con Caterpillar	10	-
Ganancia/(pérdida) neta del equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión	6	(18)
Intereses devengados de los documentos por cobrar de Caterpillar	3	22
Otros ingresos varios, netos	3	3
Ganancia en las ventas de cuentas por cobrar	1	-
Total de otros ingresos, netos	\$42	\$21

GASTOS

Los gastos financieros para el primer trimestre de 2011 ascendieron a \$204 millones, una disminución de \$30 millones con respecto al mismo periodo en 2010. Esta disminución se debió principalmente a una reducción de 26 puntos base en el costo promedio de los préstamos a 3.57 por ciento para el primer trimestre de 2011, que se ubica en 3.83 por ciento por debajo para el primer trimestre de 2010, así como al impacto de una disminución de 6 por ciento en los préstamos promedio.

El gasto de la depreciación del equipo arrendado a otros fue de \$171 millones, \$5 millones por debajo del primer trimestre de 2010, debido a una disminución en la cartera promedio del arrendamiento operativo.



(CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES)

Los gastos generales, operativos y de administración ascendieron a \$90 millones para el primer trimestre de 2011, en comparación con los \$85 millones para el mismo periodo en 2010. El incremento se debió principalmente a un aumento en la provisión relacionada con el pago de incentivos. Al 31 de marzo de 2011 había 1,584 empleados de tiempo completo, en comparación con los 1,543 al 31 de marzo de 2010.

La reserva para pérdidas crediticias fue de \$55 millones para el primer trimestre de 2011, \$1 millón por arriba del primer trimestre de 2010. El incremento se debió a un aumento de \$7 millones en el gasto de la provisión relacionado con las cuentas financieras por cobrar, lo que se compensó en parte por una disminución de \$6 millones en el gasto de la provisión para las cuentas por cobrar varias. La reserva para pérdidas crediticias al 31 de marzo de 2011 fue de 1.55 por ciento de las cuentas financieras por cobrar, netas de los ingresos no devengados, en comparación con el 1.74 por ciento al 31 de marzo de 2010. Para consultar discusiones adicionales, vea la Nota 4A de las notas sobre los estados financieros consolidados.

Los otros gastos totalizaron \$6 millones para el primer trimestre de 2011, en comparación con los \$11 millones del primer trimestre de 2010. La disminución se atribuyó principalmente a los gastos menores en relación con las recuperaciones de la posesión.

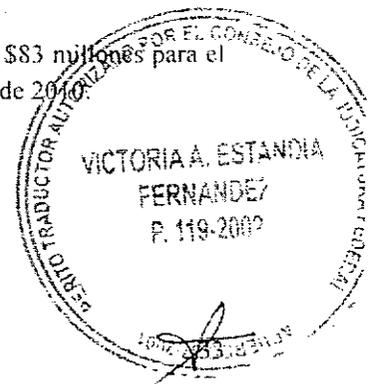
Los otros ingresos (gastos) para el primer trimestre de 2011 fueron un ingreso de \$1 millón, en comparación con \$0 para el primer trimestre de 2010. Las partidas de los otros ingresos (gastos) son como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Período de tres meses que concluyó el 31 de marzo de	
	2011	2010
Otros ingresos varios	\$ 3	\$ -
Pérdidas cambiaria	(2)	(27)
Ganancia neta en los contratos cambiarios no designados (incluidos los puntos a plazo).	-	23
Pérdida cambiaria neta	(2)	(4)
Ganancia neta de los derivados de las tasas de interés	-	4
Total de otros ingresos (gastos)	\$ 1	\$ -

La provisión para el impuesto sobre la renta fue de \$29 millones en el primer trimestre de 2011, lo que refleja una tasa efectiva de impuestos anual estimada de 26 por ciento, en comparación con el 22 por ciento en el primer trimestre de 2010 y el 19 por ciento para todo el ejercicio de 2010. El incremento de la tasa efectiva de impuestos de 2010 correspondiente a todo el ejercicio se debe principalmente a los cambios esperados en la combinación geográfica de las utilidades antes de impuestos y a la ausencia de \$22 millones de beneficios incluidos en la tasa efectiva de impuesto de todo el ejercicio 2010 relativa a ejercicios previos.

UTILIDAD

Como resultado del desempeño antes analizado, tuvimos utilidades después de impuestos de \$83 millones para el primer trimestre de 2011, \$30 millones por arriba, o 57 por ciento, con respecto al primer trimestre de 2010.



REVISIÓN DE LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

El 1 de enero de 2010, adoptamos las disposiciones de los nuevos lineamientos de las entidades de participación variable sobre la consolidación de las entidades de participación variable. La adopción de estos lineamientos tuvo como resultado la consolidación de las entidades de objeto limitado que cumplen los requisitos relacionadas con nuestro programa de bursatilización respaldada por activos, que antes se había registrado fuera del balance general.

ACTIVOS

El total de activos ascendió a \$29.380 mil millones al 31 de marzo de 2011, un incremento de \$628 millones, o 2 por ciento, con respecto al 31 de diciembre de 2010, principalmente debido a un incremento en las cuentas financieras por cobrar, lo que se compensó en parte por una disminución en el efectivo e inversiones temporales.

El financiamiento minorista nuevo fue de \$2.8 mil millones, un incremento de \$947 millones, o 52 por ciento, en comparación con el primer trimestre de 2010. El incremento se relaciona principalmente con mejoras en nuestros segmentos operativos de Norteamérica y Asia Pacífico.

Total de activos administrados no registrados en el balance general

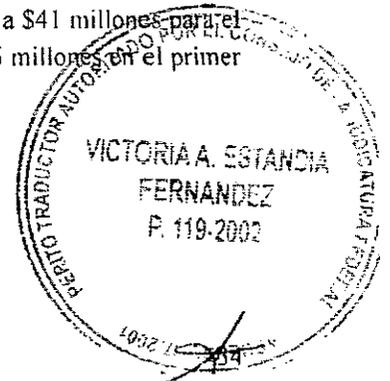
Administramos y pagamos las cuentas por cobrar y los arrendamientos que se nos han transferido a través de la bursatilización o de la venta. Estas operaciones proporcionan una fuente de liquidez y nos permiten minimizar la concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. Estas cuentas por cobrar y arrendamientos no están disponibles para pago a nuestros acreedores.

Los activos administrados no registrados en el balance general fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	31 de marzo de	31 de diciembre de
	2011	2010
Otros activos administrados		
Arrendamientos financieros minoristas	\$118	\$109
Contratos de venta a plazos minoristas	64	73
Arrendamientos operativos	33	36
Pagarés por cobrar del sector minorista	7	7
Total de activos administrados no registrados en el balance general	\$222	\$225

TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR DE RENTAS Y FINANCIAMIENTOS VENCIDOS

Al cierre del primer trimestre de 2011, los derechos vencidos representaron 3.94 por ciento, lo que se incrementó ligeramente con respecto al 3.87 por ciento al cierre de 2010. El incremento en los derechos vencidos con respecto al ejercicio previo se debe principalmente a impactos estacionales. Al cierre del primer trimestre de 2010, los derechos vencidos representaron 6.06 por ciento. Las cancelaciones, netas de recuperaciones, ascendieron a \$41 millones para el primer trimestre de 2011, \$61 millones por debajo con respecto al cuarto trimestre de 2010 y \$46 millones en el primer trimestre de 2010.



RECURSOS DE CAPITAL Y LIQUIDEZ

Los recursos de capital y la liquidez nos proporcionan la capacidad de cumplir nuestras obligaciones financieras con 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. No generamos financiamiento significativo a través de operaciones de financiamiento estructuradas.

Durante el primer trimestre de 2011, experimentamos condiciones de liquidez favorables en todos los mercados de financiamiento globales clave. La liquidez del mercado del papel comercial (CP) y su política de precios continuaron siendo favorables, con papel comercial en circulación por un total de \$4.0 mil millones al cierre del trimestre, respaldados por líneas de crédito revolventes. Durante el primer trimestre de 2011, emitimos y liquidamos \$285 millones en pagarés a mediano plazo. Durante todo el primer trimestre de 2011, nuestro papel comercial, la emisión de deuda a plazo y las entradas netas de efectivo de la cartera que se han acumulado hasta la fecha nos han proporcionado liquidez suficiente para las operaciones.

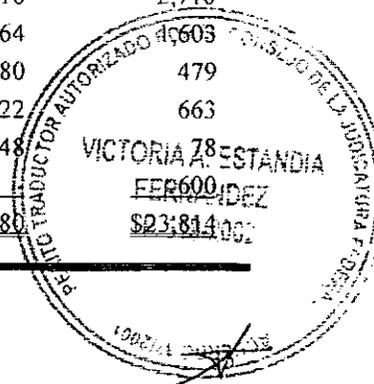
En caso de que nosotros, o cualquiera de nuestros títulos de deuda, experimentemos una baja en nuestra calificación crediticia, esto probablemente tendría como resultado un incremento de nuestros costos de financiamiento y volvería más difícil nuestro acceso a ciertos mercados crediticios. Si bien esperamos un crecimiento continuo en la economía global, en caso de que las condiciones se deteriorasen de modo que el 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, al 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 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 los pagarés a corto y mediano plazo, en papel comercial, pagarés a la vista de tasa variable de denominación variable y préstamos bancarios, la combinación de los cuales se utiliza para administrar el riesgo relacionado con las tasas de interés y los requerimientos de financiamiento. También utilizamos fuentes de financiamiento adicionales incluyendo bursatilizaciones de los contratos a plazo minoristas y de los arrendamientos financieros y conductos de papel comercial por cobrar mayoristas.

El total de los préstamos pendientes de pago al 31 de marzo de 2011 fue de \$24.580 mil millones, un incremento de \$766 millones con respecto al 31 de diciembre de 2010, debido a mayores saldos de la cartera. Los préstamos pendientes de pago son como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	31 de marzo	31 de
	de	diciembre de
	2011	2010
Pagarés a mediano plazo, netos del descuento no amortizado	\$17,650	\$17,681
Papel comercial, neto del descuento no amortizado	4,016	2,710
Préstamos bancarios – largo plazo	1,664	4,603
Préstamos bancarios – corto plazo	580	479
Pagarés a la vista de tasa variable y de denominación variable	622	663
Préstamos garantizados	48	
Pasivos bursátiles a Caterpillar		
Total de préstamos pendientes de pago	\$24,580	\$23,814



Pagarés a mediano plazo

Emitimos certificados bursátiles a mediano plazo a través de intermediarios bursátiles o de suscriptores en Estados Unidos, Canadá, Europa, Australia, Japón, Hong Kong y Argentina, 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 marzo de 2011, tienen los siguientes vencimientos:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	
2011	\$ 2,466
2012	4,355
2013	4,361
2014	1,904
2015	850
En lo sucesivo	<u>3,714</u>
Total	<u>\$17,650</u>

Los pagarés a mediano plazo emitidos y liquidados totalizaron \$285 millones y los amortizados totalizaron \$419 millones para el periodo de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2011.

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.

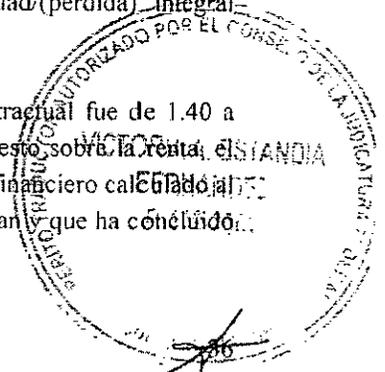
Líneas de crédito revolvente

Tenemos tres líneas de crédito globales con un grupo sindicado de bancos que totalizan \$7.23 mil millones (línea de crédito) disponibles en conjunto tanto para Caterpillar como para nosotros a fin de apoyar nuestros programas de papel comercial en el caso de que esos programas dejaran de estar disponibles y para efectos de liquidez general. Con base en la decisión de asignación de la administración, que puede revisarse en cualquier momento, la parte de la línea de crédito disponible para nosotros al 31 de marzo de 2011 fue de \$5.73 mil millones.

- La línea de crédito a 364 días por \$3.52 mil millones vence en septiembre de 2011.
- La línea de crédito a cinco años por \$1.62 mil millones vence en septiembre de 2012.
- La línea de crédito a cuatro años por \$2.09 mil millones vence en septiembre de 2014.

Al 31 de marzo de 2011, el patrimonio neto consolidado de Caterpillar ascendía a \$17.27 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 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 de la otra utilidad/(pérdida) integral acumulada.

Al 31 de marzo de 2011, nuestra relación de cobertura de intereses como obligación contractual fue de 1.40 a 1. Esto está por arriba de la relación mínima de 1.15 a 1 de (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 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.



(CIFRAS NO AUDITADAS)

Además, al 31 de marzo de 2011, nuestra relación de apalancamiento como obligación contractual fue de 7.12 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 precedentes y (2) en cada uno de los días 31 de diciembre que se requieren por 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 bancario 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 préstamos 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 préstamos, lo que incluye la aceleración del pago de los préstamos pendientes de pago. Al 31 de marzo de 2011, no había préstamos en el esquema de la línea de crédito.

Préstamos bancarios

Las líneas de crédito con los bancos al 31 de marzo de 2011 totalizaron \$3.92 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 retirarse en cualquier momento a discreción de los acreedores. Al 31 de marzo de 2011, teníamos \$2.24 mil millones pendientes de pago contra estas líneas de crédito en comparación con los \$2.08 mil millones al 31 de diciembre 2010 y estaban 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.

Pasivos bursátiles de/exigibles a Caterpillar

De conformidad con nuestros contratos de préstamos de importe variable y otros pagarés por cobrar con Caterpillar, podemos solicitar un préstamo de hasta \$2.16 mil millones de Caterpillar y Caterpillar puede solicitarnos un préstamo de hasta \$1.64 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 \$244 millones pendientes de pago de conformidad con estos contratos al 31 de marzo de 2011, en comparación con los pagarés por pagar de \$600 millones y los pagarés por cobrar de \$278 millones al 31 de diciembre de 2010.

Además, durante el primer trimestre de 2011, contratamos una línea de crédito comprometida por \$2 mil millones con Caterpillar, 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 marzo de 2011, no había préstamos en el esquema de esta línea de crédito.

Préstamos garantizados

Los préstamos garantizados incluyen principalmente deuda relacionada con las entidades de bursatilización respaldada por activos, que se consolidaron el 1 de enero de 2010.

ACUERDOS NO REGISTRADOS EN EL BALANCE GENERAL

Arrendamos todas nuestras instalaciones. Además, contamos con garantías con terceros por \$153 millones al 31 de marzo de 2011.



FLUJOS DE EFECTIVO

Los flujos de efectivo operativos fueron de \$276 millones en el primer trimestre de 2011, en comparación con los \$156 millones correspondientes al mismo periodo un año atrás. El efectivo neto utilizado para actividades de inversión ascendió a \$1.10 mil millones para el primer trimestre de 2011, en comparación con una fuente de efectivo de \$474 millones para el mismo periodo en 2010. Este cambio se debe principalmente a mayores aumentos en las cuentas financieras por cobrar, lo que se compensa en parte por una mayor cobranza. La actividad creciente se debe a las mayores compras de cuentas comerciales por cobrar de Caterpillar y a la posterior cobranza de estas cuentas por cobrar. El efectivo neto proporcionado por las actividades de financiamiento ascendió a \$263 millones para el primer trimestre de 2011, en comparación con un uso de efectivo de \$1.32 mil millones en 2010, principalmente relacionado con requerimientos de financiamiento mayores y menores dividendos pagados a Caterpillar, lo que se compensa en parte por el impacto neto de los préstamos intercompañía.

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 para nuestra reserva para pérdidas crediticias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

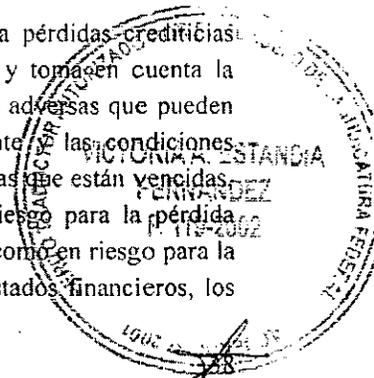
Valores residuales de los activos arrendados

Los valores residuales del arrendamiento, que se basan en el valor de mercado mayorista estimado del equipo arrendado al momento del vencimiento del arrendamiento, se basan en un cuidadoso 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 acciones de determinación de precios futuras posibles. Al inicio del arrendamiento, los valores residuales se obtienen a partir de la consideración de los siguientes factores críticos: tamaño del mercado y demanda, cualesquier tendencias de los productos/del mercado importantes, el total esperado de horas de uso, la configuración de la 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 cualesquiera 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 importes residuales. Si los valores de mercado estimados reflejan un deterioro que no sea temporal debido a factores económicos, obsolescencia u otras circunstancias adversas, los residuales se ajustan a los valores estimados menores a través de un cargo a las ganancias. Para el equipo en arrendamientos operativos, el cargo se reconoce a través del cargo de la depreciación. Para los arrendamientos financieros, esto se reconoce a través de una reducción en los ingresos de financiamiento.

Reserva para pérdidas crediticias

La evaluación continua que realiza la administración de la idoneidad de la reserva para pérdidas crediticias considera las cuentas financieras por cobrar, tanto las no deterioradas como las deterioradas y toma en cuenta la experiencia de pérdidas pasadas, conocidas y los riesgos 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



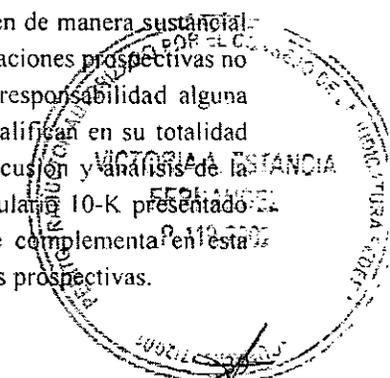
informes noticiosos y las calificaciones crediticias publicadas, así como la información general concerniente a las tendencias de la industria y el ambiente económico general.

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. En la determinación del valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real y consideramos las mejoras crediticias como las garantías adicionales y las garantías de terceros. La reserva para pérdidas crediticias atribuible a las cuentas remanentes es una estimación general con base en el riesgo en la cartera que principalmente utiliza las probabilidades de incumplimiento y una estimación de las pérdidas asociadas. 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.

DECLARACIÓN DE ADVERTENCIA CONCERNIENTE A LAS DECLARACIONES PROSPECTIVAS

Ciertas declaraciones contenidas en este Informe Trimestral en el Formulario 10-Q pueden considerarse "declaraciones prospectivas", como se define el término en la Ley de Reforma de la 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 aquellos 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 las expectativas actuales o los 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 desafíos 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. Funcionamos 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. Las declaraciones prospectivas se califican en su totalidad por referencia a los factores analizados en las secciones tituladas "Factores de riesgo" y "Discusión y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operaciones" en nuestro Formulario 10-K presentado ante la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) el 22 de febrero de 2011, y que se complementa en esta presentación del Formulario 10-Q. No llevamos a cabo la actualización de nuestras declaraciones prospectivas.



ARTÍCULO 4. CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS

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 al cierre del periodo que abarca este informe trimestral. Con base en esta evaluación, nuestra administración, incluido el Director General y el Director de Finanzas, concluyeron que nuestros controles y procedimientos de revelación son eficaces para garantizar que la información que debemos revelar en los informes que presentamos o enviamos de conformidad con Ley del Mercado de Valores de 1934 se registren, procesen, resuman y reporten dentro de los períodos especificados en las reglas y los formularios de la SEC.

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

No se han presentado cambios en nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera durante el periodo de tres meses que concluyó el 31 de marzo de 2011, que hayan afectado de manera importante o que sea probable esperar de manera razonable que afecten en forma significativa nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera.



PARTE II. OTRA INFORMACIÓN

ARTÍCULO 1. PROCEDIMIENTOS LEGALES

Participamos en acciones judiciales no resueltas que surgen en el curso ordinario del negocio. La mayoría de estas acciones no resueltas conllevan reclamaciones para recuperar las garantías reales, reclamaciones de conformidad con quiebras de los clientes y la búsqueda de obtención de importes deficitarios. No obstante que no es posible predecir con certidumbre el resultado de nuestras acciones legales no resueltas o el rango de las pérdidas probables, 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 1A. FACTORES DE RIESGO

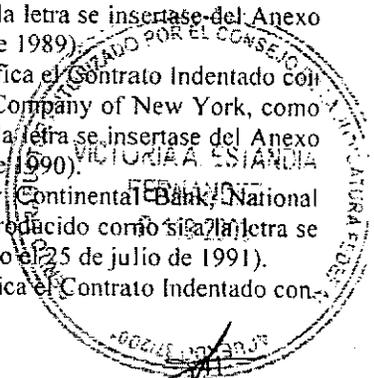
Para una discusión de los riesgos y las incertidumbres que pueden afectar nuestro negocio, sírvase consultar la Parte I. Artículo 1A. Los factores de riesgo en nuestro Informe Anual en el Formulario 10-K que se presentaron ante la SEC el 22 de febrero de 2011, para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2010. No se han presentado cambios materiales en esta información para el trimestre actual.

ARTÍCULO 5. OTRA INFORMACIÓN

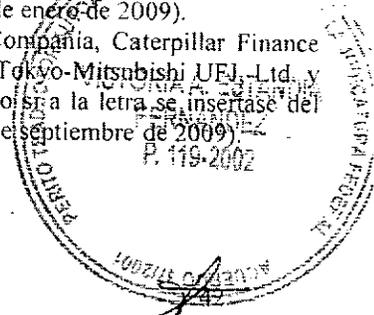
Ninguna.

ARTÍCULO 6. 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 insertase del Anexo 3.2 del Formulario 10-Q de la Compañía para el ejercicio 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).
- 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 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, Banc 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, Número de Registro ante la Comisión 001-11241).
- 10.3 Apéndice de la Moneda Local de Japón del Contrato de Crédito a Cuatro Años 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 2010 celebrado entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, 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 Contrato de Crédito a Cinco Años, fechado el 20 de septiembre de 2007 (Contrato de Crédito a Cinco Años 2007), celebrado entre la Compañía, Caterpillar, Caterpillar Finance Corporation, algunas instituciones financieras ahí nombradas, Citibank, N.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., ABN AMRO Bank N.V., Bank of America, N.A., Barclays Bank PLC, J.P. Morgan Securities, Inc., Société Générale 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 99.1 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 26 de septiembre de 2007).
- 10.6 Apéndice de la Moneda Local de Japón del Contrato de Crédito a Cinco Años 2007 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 99.2 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 26 de septiembre de 2007).
- 10.7 Modificación No. 1 al Apéndice de la Moneda Local de Japón del Contrato de Crédito a Cinco Años 2007 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 26 de enero de 2009).
- 10.8 Modificación No. 1 al Contrato de Crédito a Cinco Años 2007 celebrado entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Monedas Locales Japoneses ahí nombrados, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. 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 99.3 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 23 de septiembre de 2008).
- 10.9 Modificación No. 2 al Contrato de Crédito a Cinco Años 2007 celebrado entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Monedas Locales Japoneses ahí nombrados, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. 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 99.2 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 26 de enero de 2009).
- 10.10 Modificación No. 3 al Contrato de Crédito a Cinco Años 2007 celebrado entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Monedas Locales Japoneses ahí nombrados, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. 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 23 de septiembre de 2009).



(CIERAS NO AUDITADAS)

- 10.11 Modificación No. 4 al Contrato de Crédito a Cinco Años 2007 celebrado entre la Compañía, Caterpillar Finance Corporation, los Bancos de Monedas Locales Japoneses ahí nombrados, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. 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 21 de septiembre de 2010).
- 10.12 Contrato de Crédito a 364 Días, fechado el 21 de septiembre de 2010 (Contrato de Crédito a 364 Días 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., Banc 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 99.1 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 10.13 Apéndice de la Moneda Local del Contrato de Crédito a 364 Días 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 99.2 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 10.14 Apéndice de la Moneda Local de Japón del Contrato de Crédito a 364 Días 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 99.3 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 21 de septiembre de 2010).
- 12 Cálculo de la relación de utilidades a cargos fijos.
- 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.



Firmas

De conformidad con los requerimientos de la Ley del Mercado de Valores de 1934, el Registrante ha realizado los arreglos necesarios y debidos para que este informe se firme por cuenta de los que suscriben, debidamente autorizados para tal motivo.

(Registrante)

Fecha: 9 de mayo de 2011

Fecha: 9 de mayo de 2011

Caterpillar Financial Services Corporation

Por: /s/ Steven R. Elsesser

Steven R. Elsesser, Contralor

Por: /s/ Kent M. Adams

Kent M. Adams, Presidente, Consejero y Director General

LA SUSCRITA, VICTORIA ANTONIA ESTANDÍA FERNÁNDEZ, PERITO TRADUCTOR (P.119-2002) AUTORIZADO POR EL CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL MEDIANTE ACUERDO 37/2001, RATIFICADO EN LA LISTA PUBLICADA EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL 29 DE NOVIEMBRE DE 2010, 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 31 DE MAYO 2011

Victoria Estándia F

VICTORIA A. ESTANDIA FERNANDEZ

