

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**BALANCE GENERAL DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			<b>A C T I V O</b>	21,773,402,895	21,763,702,244
10010000			<b>DISPONIBILIDADES</b>	100,691,220	49,340,605
10050000			<b>CUENTAS DE MARGEN</b>	0	0
10100000			<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	39,549,999	38,099,998
	10100100		Títulos para negociar	39,549,999	38,099,998
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			<b>DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)</b>	0	0
10250000			<b>DERIVADOS</b>	0	22,376,974
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	22,376,974
10300000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
10400000			<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	16,754,355,205	17,248,567,744
10450000			<b>CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	17,594,939,726	18,044,332,412
10500000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	16,126,510,422	17,201,844,554
	10500100		Créditos comerciales	16,126,510,422	17,201,844,554
		10500101	Actividad empresarial o comercial	16,126,510,422	17,201,844,554
		10500102	Entidades financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	1,468,429,304	842,487,858
	10550100		Créditos comerciales	1,468,429,304	842,487,858
		10550101	Actividad empresarial o comercial	1,468,429,304	842,487,858
		10550102	Entidades financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos de consumo	0	0
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-840,584,521	-795,764,668
10650000			<b>DERECHOS DE COBRO (NETO)</b>	0	0
10700000			<b>DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS</b>	0	0
10750000			<b>ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO</b>	0	0
10800000			<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
10850000			<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	491,391,441	319,048,519
10900000			<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	70,330,319	44,415,476
10950000			<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	4,210,257,480	3,769,806,845
11000000			<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	0	0
11050000			<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	0	0
11100000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	99,703,820	229,121,023
11150000			<b>OTROS ACTIVOS</b>	7,123,411	42,925,060
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	7,123,411	42,925,060
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	0	0
20000000			<b>P A S I V O</b>	16,920,409,964	17,346,092,313
20010000			<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	1,107,123,096	1,568,570,077
20100000			<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	14,176,074,413	14,636,786,506
	20100200		De corto plazo	3,423,050,242	6,959,421,750
	20100300		De largo plazo	10,753,024,171	7,677,364,756
20300000			<b>COLATERALES VENDIDOS</b>	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300900		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			<b>DERIVADOS</b>	24,429,600	29,513,920
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	24,429,600	29,513,920
20400000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
20450000			<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
20500000			<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	1,384,030,813	899,061,217
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	147,720,763	119,945,046
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**BALANCE GENERAL DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500900		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,236,310,050	779,116,171
20550000			<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN</b>	0	0
20600000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	0	0
20650000			<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	228,752,042	212,160,593
30000000			<b>CAPITAL CONTABLE</b>	4,852,992,931	4,417,609,931
30050000			<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	673,270,814	673,270,814
	30050100		Capital social	673,270,814	673,270,814
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			<b>CAPITAL GANADO</b>	4,179,722,117	3,744,339,117
	30100100		Reservas de capital	89,809,572	89,809,572
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	3,852,125,362	3,360,096,894
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-29,164,426	-11,060,260
	30100500		Efecto acumulado por conversión	65,458,054	64,001,215
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	201,493,555	241,491,696
30030000			<b>PARTICIPACION NO CONTROLADORA</b>	0	0
40000000			<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	0	18,779,637,536
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	0	0
40150000			Compromisos crediticios	0	18,699,125,934
40200000			Bienes en fideicomiso	0	0
40300000			Bienes en administración	0	0
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	0	0
40400000			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0	0
40800000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	0	69,409,829
40510000			Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	0	11,101,773
40900000			Otras cuentas de registro	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02**

AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOM**

**CONSOLIDADO**

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	534,086,528	526,484,066
50060000	Ingresos por arrendamiento operativo	657,982,156	484,312,381
50070000	Otros beneficios por arrendamiento	18,423,453	14,067,058
50100000	Gastos por intereses	-146,199,226	-104,905,949
50110000	Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-590,099,063	-403,134,776
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	<b>Margen financiero</b>	474,193,848	516,822,780
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	-172,169,780	-168,471,612
50300000	<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	302,024,068	348,351,168
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	32,581,332	11,224,447
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	-443,231	-611,148
50450000	Resultado por intermediación	24,491,320	1,322,518
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	28,476,286	7,787,333
50600000	Gastos de administración	-114,640,481	-94,896,604
50650000	<b>Resultado de la operación</b>	272,489,294	273,177,714
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	272,489,294	273,177,714
50850000	Impuestos a la utilidad causados	-153,070,190	-166,804,462
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	82,074,451	135,118,444
51100000	<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	201,493,555	241,491,696
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	<b>Resultado neto</b>	201,493,555	241,491,696
51250000	Participación no controladora	0	0
51300000	<b>Resultado neto incluyendo participación no controladora</b>	201,493,555	241,491,696

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**CONSOLIDADO**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
			IMPORTE	IMPORTE
820101000000		<b>Resultado neto</b>	201,493,555	241,491,696
820102000000		<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	605,935,392	370,028,960
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	591,230,712	404,493,426
	820102120000	Amortizaciones de activos intangibles	-40,001,553	-67,900,759
	820102060000	Provisiones	-16,289,506	1,750,275
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	70,995,739	31,686,018
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	0
		<b>Actividades de operación</b>		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-35,549,999	2,382,001
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	0	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	0	-1,094,388
	820103060000	Cambio en cartera de crédito (neto)	387,679,809	21,801,284
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados (neto)	-61,680,085	9,124,469
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (netos)	-813,731,979	-1,549,666,760
	820103210000	Cambio en pasivos bursátiles	-322,259,134	-193,054,101
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-251,293,882	860,604,230
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos	0	0
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	8,168,197	2,811,730
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	394,574,945	132,939,418
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-13,044,745	-2,495,594
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	0
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	-28,771,220	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	-735,908,093	-716,647,711
		<b>Actividades de inversión</b>		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	1,204
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	0	1,204
		<b>Actividades de financiamiento</b>		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	0
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	0
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	0	0
820100000000		<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	71,520,854	-105,125,851
820400000000		<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	0	0
820200000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	29,170,366	154,466,456

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM**

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**CONSOLIDADO**

**(PESOS)**

**Impresión Final**

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	100,691,220	49,340,605

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

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2014

CLAVE DE COTIZACIÓN: CATFIN  
 CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
 SOFOM, E. N. R.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOM

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Reservas de capital	Capital Ganado						Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	673,270,814	0	0	0	89,809,572	3,359,962,416	0	-16,119,681	65,458,054	0	492,162,946	0	4,664,544,121
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	492,162,946	0	0	0	0	-492,162,946	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	0	0	0	0	0	492,162,946	0	0	0	0	-492,162,946	0	0
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	201,493,555	0	201,493,555
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	-13,044,745	0	0	0	0	-13,044,745
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	-13,044,745	0	0	201,493,555	0	188,448,810
<b>Saldo al final del periodo</b>	673,270,814	0	0	0	89,809,572	3,852,125,362	0	-29,164,426	65,458,054	0	201,493,555	0	4,852,992,931

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

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

PAGINA 1 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

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

CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, E.N.R.

COMENTARIOS A LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y POR EL MISMO PERIODO DE 2013.

### A. COMENTARIOS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DE 2014 CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V., SOFOM, ENR. (CAT CRÉDITO); MUESTRA LA SIGUIENTE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARADA CON EL MISMO PERIODO DE 2013:

EL MARGEN FINANCIERO EN EL ESTADO DE RESULTADOS DISMINUYÓ 8.25% CON RESPECTO EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR; CAUSADO PRINCIPALMENTE POR EL EFECTO DE 40.6 MILLONES DE PESOS DE PÉRDIDA CAMBIARIA NO REALIZADA GENERADA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO, MIENTRAS QUE ESTE MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR GENERÓ UNA UTILIDAD CAMBIARIA NO REALIZADA DE 2.9 MILLONES DE PESOS. EL MARGEN FINANCIERO LIBRE DE EFECTOS CAMBIARIOS INCREMENTÓ DE 5.70% A 6.08% DERIVADO PRINCIPALMENTE DE LA DISMINUCIÓN EN LOS GASTOS POR INTERESES EN PRÉSTAMOS INTERCOMPAÑÍA.

LA PÉRDIDA CAMBIARIA NO REALIZADA DEL PRIMER SEMESTRE DE 2014 SE GENERÓ POR LA VARIACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO DE 13.0843 (DICIEMBRE 2013) Y 12.9712 (JUNIO 2014); MIENTRAS QUE LA UTILIDAD CAMBIARIA NO REALIZADA, GENERADA EN EL MISMO PERIODO DEL 2013 FUE EFECTO DEL MOVIMIENTO DE 12.9658 EN DICIEMBRE 2012 A 13.0279 EN JUNIO 2013. ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE LA MONEDA FUNCIONAL DE CAT CRÉDITO ES EL DÓLAR AMERICANO; SIN EMBARGO, PARA FINES DE REPORTES E INFORMES BAJO PRÁCTICAS CONTABLES ESTABLECIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES (COMISIÓN), LAS CIFRAS SE EXPRESAN EN PESO MEXICANO.

EL RUBRO DEL RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN MUESTRA UN INGRESO DE 24.4 MILLONES DE PESOS EN EL PERIODO, RESULTADO DE LA VALUACIÓN DE CONTRATOS DERIVADOS (FORWARDS) QUE SE CONTRATAN CON FINES DE COBERTURA, LOS CUALES COMPENSAN PARCIALMENTE LA PÉRDIDA REFLEJADA EN EL MARGEN FINANCIERO.

EL RUBRO DE OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 ES FAVORABLE CON INGRESOS POR 28.5 MILLONES DE PESOS. ESTE RUBRO SE ENCUENTRA AFECTADO PRINCIPALMENTE POR LA DISMINUCIÓN DE INGRESOS MISCELÁNEOS RELACIONADOS CON LA ORIGINACIÓN DE NUEVOS CRÉDITOS, AUNADO A LA BAJA EN LOS INGRESOS POR PRIMAS DE SEGURO DE EQUIPO FINANCIADO.

LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MUESTRAN UN INCREMENTO DEL 20.8% CON RESPECTO AL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, ESTE INCREMENTO SE DEBE PRINCIPALMENTE A:

A) UN INCREMENTO DE 7.8 MILLONES DE PESOS EN EL RUBRO DE IMPUESTOS Y DERECHOS DISTINTOS DE ISR; DERIVADO DEL IVA NO ACREDITABLE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2014 EN COMPARACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2013, CUYO IMPACTO ESTÁ RELACIONADO A LAS NUEVAS REFORMAS EN MATERIA FISCAL APLICABLES A PARTIR DE ENERO 2014.

B) UN INCREMENTO DE 6.1 MILLONES DE PESOS POR COSTOS RELACIONADOS A HONORARIOS POR RECUPERACIÓN Y VENTA DE EQUIPO REPOSEIDO, COSTOS DE REPARACIÓN Y DIAGNÓSTICO.

C) ADICIONALMENTE DURANTE EL 2014 SE HICIERON AJUSTES A LAS APORTACIONES DE PLAN DE PENSIONES, PRIMA DE ANTIGÜEDAD E INDEMNIZACIONES POR UN TOTAL DE 7.2 MILLONES DE PESOS

AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 LOS ACTIVOS TOTALES DE CAT CRÉDITO DISMINUYERON

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

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

PAGINA 2 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

EN 3% CON RESPECTO AL MISMO PERIODO DE 2013; ENTRE LOS PRINCIPALES RUBROS QUE GENERARON ESTA DISMINUCIÓN SE ENCUENTRA QUE LA CARTERA TOTAL NETA DISMINUYÓ EN 6.7%, ESTA DISMINUCIÓN ESTÁ CAUSADA PRINCIPALMENTE POR TERMINACIONES Y PREPAGOS A CAPITAL REALIZADOS POR CLIENTES Y DISTRIBUIDORES, QUE NO SE ALCANZAN A COMPENSAR CON LA COLOCACIÓN DE NUEVOS NEGOCIOS; UNA DISMINUCIÓN EN LA COLOCACIÓN DE NUEVOS NEGOCIOS DURANTE EL 2014 Y TAMBIÉN AFECTADO POR LOS TIPOS DE CAMBIO USADOS PARA LOS PERIODOS EN COMPARACIÓN: 12.9712 PARA JUNIO 2014 Y 13.0279 PARA JUNIO 2013, ES UNA DISMINUCIÓN DE 5 CENTAVOS POR CADA DÓLAR.

LA COLOCACIÓN DE NUEVOS NEGOCIOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2014 ASCENDIÓ A 4,244 MILLONES DE PESOS; MIENTRAS QUE AL PRIMER SEMESTRE DEL 2013, LA COLOCACIÓN FUE DE 4,469 MILLONES DE PESOS.

LA CARTERA SE COMPONE DE CRÉDITOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO, CRÉDITO DIRECTO Y REFACCIONARIO, FACTORAJE Y VENTAS A PLAZO, ÉSTE ÚLTIMO, ES EXCLUSIVO DE LA SUCURSAL EN COLOMBIA. (\*NOTA: LA COLOCACIÓN DE OPERACIONES EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO ESTÁ CLASIFICADA DENTRO DEL RUBRO DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO.)

DENTRO DE ESTE RUBRO, LA CARTERA VENCIDA REPRESENTA EL 8.35% DE LA CARTERA DE CRÉDITO (SIN CONSIDERAR ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS) Y SE ENCUENTRA RESERVADA AL 57.2%, SEGÚN EL PROCEDIMIENTO APLICADO PARA EL CÁLCULO DE LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.

LA VARIACIÓN DE LA CARTERA VENCIDA SE DEBE PRINCIPALMENTE A LA APLICACIÓN DE LA REGLA CONTABLE SOBRE EL TRATAMIENTO DE LAS RESTRUCTURAS Y POR LAS CUALES NO EXISTA EVIDENCIA DE HABER CUBIERTO LA TOTALIDAD DEL PRINCIPAL E INTERÉS DEVENGADO; CONFORME AL CRITERIO CONTABLE DE LA CNBV.

LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 ASCIENDE A 840.5 MILLONES DE PESOS Y EN COMPARACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2013 INCREMENTÓ EL 5.6%. LA CREACIÓN DE LA RESERVA PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE ESTÁ PRINCIPALMENTE CAUSADA POR UN CLIENTE DE PANAMÁ QUE FUE REESTRUCTURADO EN ESTE TRIMESTRE.

LA ESTIMACIÓN PARA RIESGOS CREDITICIOS CONSIDERA EL GRADO DE RIESGO DE LA CARTERA VENCIDA Y SITUACIÓN LEGAL EN QUE SE ENCUENTRA, AUNADO AL IMPACTO POR LA VALUACIÓN REAL DE LOS ACTIVOS PUESTOS EN GARANTÍA (ORDER LIQUIDATION VALUE). POR OTRA PARTE, DICHO CÁLCULO ESTÁ SUJETO A VARIABLES QUE INFLUYEN EN LA DECISIÓN DE INCREMENTAR O DISMINUIR EL PORCENTAJE DE RESERVA, YA SEA POR: I) LA EXPOSICIÓN Y MEDICIÓN DE LOS VALORES COLATERALES, II) INFORMACIÓN FINANCIERA DEL CLIENTE MÁS RECIENTE, III) ASIGNACIÓN DEL GRADO DE RIESGO (APLICADO EN MOODY'S), ETC.

ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE EL COMPORTAMIENTO EN EL TIPO DE CAMBIO INCIDE DIRECTAMENTE EN EL IMPORTE DE LA CARTERA CREDITICIA NETA Y POR CONSIGUIENTE EN LA DETERMINACIÓN DE LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA DADO EL ALTO PORCENTAJE DE CRÉDITOS QUE SE COLOCAN EN MONEDA EXTRANJERA (DÓLARES NORTEAMERICANOS).

OTRO DE LOS RUBROS QUE INTEGRAN EL ACTIVO TOTAL Y QUE MUESTRAN UN INCREMENTO EN RELACIÓN AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013, ES EL RUBRO DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR; LAS CUALES MUESTRAN UN INCREMENTO DEL 81% CON RESPECTO AL 2013. ESTE RUBRO SE ENCUENTRA PRINCIPALMENTE INTEGRADO POR SALDOS A FAVOR DE IMPUESTOS O POR ACREDITAR (IVA), SALDOS POR CONCEPTO DE VALORES RESIDUALES POR COBRAR A CLIENTES DERIVADO DE EQUIPO FINANCIADO EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL DISTRIBUIDOR.

EL SEGUNDO RUBRO MÁS IMPORTANTE DEL ACTIVO, SON LOS INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO DE DEPRECIACIÓN), LOS CUALES REPRESENTAN EL 20.2% DEL ACTIVO TOTAL Y COMPARADO CON EL MISMO PERIODO DE 2013 TUVIERON UN INCREMENTO DEL 13.6%, DERIVADO DE UN

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

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

PAGINA 3 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

INCREMENTO EN LA COLOCACIÓN DE ARRENDAMIENTOS PUROS.

LOS PASIVOS TOTALES DISMINUYERON 5.4% CON RESPECTO AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013, DERIVADO DE LA DISMINUCIÓN EN LA CARTERA.

CAT CRÉDITO FINANCIA SUS OPERACIONES PRINCIPALMENTE MEDIANTE LÍNEAS DE CRÉDITO CONTRATADAS CON CASA MATRIZ, BANCOS LOCALES, BANCA DE DESARROLLO Y A TRAVÉS DEL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES.

AL 30 DE JUNIO 2014, CAT CRÉDITO CUENTA CON LÍNEA DE FONDEO DE SU CASA MATRIZ (CFSC) Y PRÉSTAMO INTERCOMPAÑÍA (CSARL EN SUIZA), EN DÓLARES QUE SE ENCUENTRA UTILIZADA POR UN IMPORTE DE 11,809.6 MILLONES DE PESOS. LA LÍNEA DE CRÉDITO EN DÓLARES DE CAT CRÉDITO ES DE CARÁCTER REVOLVENTE Y LOS VENCIMIENTOS DE LOS DESEMBOLSOS VAN DE 1 DÍA A 48 MESES. LOS INTERESES QUE DEVENGAN ESTÁN CONCERTADOS A TASAS FIJAS Y VARIABLES, RESPECTIVAMENTE.

ADICIONALMENTE, CUENTA CON LÍNEAS DE FONDEO CONCERTADAS CON INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE Y BANCA DE DESARROLLO LOCALES UTILIZADAS EN PESOS POR UN IMPORTE DE 2,357.1 MILLONES DE PESOS. LAS LÍNEAS DE FONDEO EN PESOS CONTRATADAS POR CAT CRÉDITO SON LÍNEAS DE CRÉDITO TANTO REVOLVENTES COMO NO REVOLVENTES. ASIMISMO, LOS INTERESES QUE DEVENGAN ESTÁN CONCERTADOS A TASAS FIJAS Y VARIABLES. TRAS LAS OPERACIONES DE LA SUCURSAL EN COLOMBIA, EL PASIVO BANCARIO QUE SE CONSOLIDA EN CAT CRÉDITO ES POR 196.1 MILLONES DE PESOS, CONCERTADO CON INSTITUCIONES BANCARIAS DE ESE PAÍS.

DE LOS PASIVOS TOTALES; LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS EN CONJUNTO CON LOS PASIVOS BURSÁTILES REPRESENTAN AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 EL 86.4 ADICIONALMENTE SE CUENTA CON UNA EMISIÓN DE PASIVOS BURSÁTILES. DICHA EMISIÓN FUE COLOCADA EN DOS PERIODOS: EL 30 DE JUNIO DE 2011 CON UN VALOR TOTAL DE 850,000,000 MXN A UN PLAZO DE 60 MESES AMORTIZABLE A TASA VARIABLE. Y LA SEGUNDA EMISIÓN REALIZADA EL 7 DE DICIEMBRE 2012 CON UN VALOR DE 1,000,000,000 MXN A UN PLAZO DE 48 MESES.

AL 30 DE JUNIO DE 2014 EL PASIVO BURSÁTIL SE INTEGRA COMO SIGUE:

AÑO TÍTULOS TASA PLAZO MONTO EMITIDO

2012	10,000,000	TIIE + 0.40 PP	4 AÑOS	1,000,000,000
2011	8,500,000	TIIE + 0.33 PP	5 AÑOS	850,000,000
	18,500,000			1,850,000,000

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E. N. R.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

## NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, E.N.R.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

AL 30 DE JUNIO DE 2014 CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V., SOFOM, ENR. (CAT CRÉDITO); MUESTRA LA SIGUIENTE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARADA CON EL MISMO PERIODO DE 2013:

EL MARGEN FINANCIERO EN EL ESTADO DE RESULTADOS DISMINUYÓ 8.25% CON RESPECTO EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR; CAUSADO PRINCIPALMENTE POR EL EFECTO DE 40.6 MILLONES DE PESOS DE PÉRDIDA CAMBIARIA NO REALIZADA GENERADA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO, MIENTRAS QUE ESTE MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR GENERÓ UNA UTILIDAD CAMBIARIA NO REALIZADA DE 2.9 MILLONES DE PESOS. EL MARGEN FINANCIERO LIBRE DE EFECTOS CAMBIARIOS INCREMENTÓ DE 5.70% A 6.08% DERIVADO PRINCIPALMENTE DE LA DISMINUCIÓN EN LOS GASTOS POR INTERESES EN PRÉSTAMOS INTERCOMPAÑÍA.

LA PÉRDIDA CAMBIARIA NO REALIZADA DEL PRIMER SEMESTRE DE 2014 SE GENERÓ POR LA VARIACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO DE 13.0843 (DICIEMBRE 2013) Y 12.9712 (JUNIO 2014); MIENTRAS QUE LA UTILIDAD CAMBIARIA NO REALIZADA, GENERADA EN EL MISMO PERIODO DEL 2013 FUE EFECTO DEL MOVIMIENTO DE 12.9658 EN DICIEMBRE 2012 A 13.0279 EN JUNIO 2013. ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE LA MONEDA FUNCIONAL DE CAT CRÉDITO ES EL DÓLAR AMERICANO; SIN EMBARGO, PARA FINES DE REPORTES E INFORMES BAJO PRÁCTICAS CONTABLES ESTABLECIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES (COMISIÓN), LAS CIFRAS SE EXPRESAN EN PESO MEXICANO.

EL RUBRO DEL RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN MUESTRA UN INGRESO DE 24.4 MILLONES DE PESOS EN EL PERIODO, RESULTADO DE LA VALUACIÓN DE CONTRATOS DERIVADOS (FORWARDS) QUE SE CONTRATAN CON FINES DE COBERTURA, LOS CUALES COMPENSAN PARCIALMENTE LA PÉRDIDA REFLEJADA EN EL MARGEN FINANCIERO.

EL RUBRO DE OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 ES FAVORABLE CON INGRESOS POR 28.5 MILLONES DE PESOS. ESTE RUBRO SE ENCUENTRA AFECTADO PRINCIPALMENTE POR LA DISMINUCIÓN DE INGRESOS MISCELÁNEOS RELACIONADOS CON LA ORIGINACIÓN DE NUEVOS CRÉDITOS, AUNADO A LA BAJA EN LOS INGRESOS POR PRIMAS DE SEGURO DE EQUIPO FINANCIADO.

LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MUESTRAN UN INCREMENTO DEL 20.8% CON RESPECTO AL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, ESTE INCREMENTO SE DEBE PRINCIPALMENTE A:

- A) UN INCREMENTO DE 7.8 MILLONES DE PESOS EN EL RUBRO DE IMPUESTOS Y DERECHOS DISTINTOS DE ISR; DERIVADO DEL IVA NO ACREDITABLE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2014 EN COMPARACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2013, CUYO IMPACTO ESTÁ RELACIONADO A LAS NUEVAS REFORMAS EN MATERIA FISCAL APLICABLES A PARTIR DE ENERO 2014.
- B) UN INCREMENTO DE 6.1 MILLONES DE PESOS POR COSTOS RELACIONADOS A HONORARIOS POR RECUPERACIÓN Y VENTA DE EQUIPO REPOSEIDO, COSTOS DE REPARACIÓN Y DIAGNÓSTICO.
- C) ADICIONALMENTE DURANTE EL 2014 SE HICIERON AJUSTES A LAS APORTACIONES DE PLAN DE PENSIONES, PRIMA DE ANTIGÜEDAD E INDEMNIZACIONES POR UN TOTAL DE 7.2 MILLONES DE PESOS

AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 LOS ACTIVOS TOTALES DE CAT CRÉDITO DISMINUYERON EN 3% CON RESPECTO AL MISMO PERIODO DE 2013; ENTRE LOS PRINCIPALES RUBROS QUE GENERARON ESTA DISMINUCIÓN SE ENCUENTRA QUE LA CARTERA TOTAL NETA DISMINUYÓ EN 6.7%, ESTA DISMINUCIÓN ESTÁ CAUSADA PRINCIPALMENTE POR TERMINACIONES Y PREPAGOS A CAPITAL REALIZADOS POR CLIENTES Y DISTRIBUIDORES, QUE NO SE ALCANZAN A COMPENSAR CON LA

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E. N. R.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

COLOCACIÓN DE NUEVOS NEGOCIOS; UNA DISMINUCIÓN EN LA COLOCACIÓN DE NUEVOS NEGOCIOS DURANTE EL 2014 Y TAMBIÉN AFECTADO POR LOS TIPOS DE CAMBIO USADOS PARA LOS PERIODOS EN COMPARACIÓN: 12.9712 PARA JUNIO 2014 Y 13.0279 PARA JUNIO 2013, ES UNA DISMINUCIÓN DE 5 CENTAVOS POR CADA DÓLAR.

LA COLOCACIÓN DE NUEVOS NEGOCIOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2014 ASCENDIÓ A 4,244 MILLONES DE PESOS; MIENTRAS QUE AL PRIMER SEMESTRE DEL 2013, LA COLOCACIÓN FUE DE 4,469 MILLONES DE PESOS.

LA CARTERA SE COMPONE DE CRÉDITOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO, CRÉDITO DIRECTO Y REFACCIONARIO, FACTORAJE Y VENTAS A PLAZO, ÉSTE ÚLTIMO, ES EXCLUSIVO DE LA SUCURSAL EN COLOMBIA. (\*NOTA: LA COLOCACIÓN DE OPERACIONES EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO ESTÁ CLASIFICADA DENTRO DEL RUBRO DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO.)

DENTRO DE ESTE RUBRO, LA CARTERA VENCIDA REPRESENTA EL 8.35% DE LA CARTERA DE CRÉDITO (SIN CONSIDERAR ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS) Y SE ENCUENTRA RESERVADA AL 57.2%, SEGÚN EL PROCEDIMIENTO APLICADO PARA EL CÁLCULO DE LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.

LA VARIACIÓN DE LA CARTERA VENCIDA SE DEBE PRINCIPALMENTE A LA APLICACIÓN DE LA REGLA CONTABLE SOBRE EL TRATAMIENTO DE LAS RESTRUCTURAS Y POR LAS CUALES NO EXISTA EVIDENCIA DE HABER CUBIERTO LA TOTALIDAD DEL PRINCIPAL E INTERÉS DEVENGADO; CONFORME AL CRITERIO CONTABLE DE LA CNBV.

LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 ASCIENDE A 840.5 MILLONES DE PESOS Y EN COMPARACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2013 INCREMENTÓ EL 5.6%. LA CREACIÓN DE LA RESERVA PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE ESTÁ PRINCIPALMENTE CAUSADA POR UN CLIENTE DE PANAMÁ QUE FUE REESTRUCTURADO EN ESTE TRIMESTRE.

LA ESTIMACIÓN PARA RIESGOS CREDITICIOS CONSIDERA EL GRADO DE RIESGO DE LA CARTERA VENCIDA Y SITUACIÓN LEGAL EN QUE SE ENCUENTRA, AUNADO AL IMPACTO POR LA VALUACIÓN REAL DE LOS ACTIVOS PUESTOS EN GARANTÍA (ORDER LIQUIDATION VALUE). POR OTRA PARTE, DICHO CÁLCULO ESTÁ SUJETO A VARIABLES QUE INFLUYEN EN LA DECISIÓN DE INCREMENTAR O DISMINUIR EL PORCENTAJE DE RESERVA, YA SEA POR: I) LA EXPOSICIÓN Y MEDICIÓN DE LOS VALORES COLATERALES, II) INFORMACIÓN FINANCIERA DEL CLIENTE MÁS RECIENTE, III) ASIGNACIÓN DEL GRADO DE RIESGO (APLICADO EN MOODY'S), ETC.

ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE EL COMPORTAMIENTO EN EL TIPO DE CAMBIO INCIDE DIRECTAMENTE EN EL IMPORTE DE LA CARTERA CREDITICIA NETA Y POR CONSIGUIENTE EN LA DETERMINACIÓN DE LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA DADO EL ALTO PORCENTAJE DE CRÉDITOS QUE SE COLOCAN EN MONEDA EXTRANJERA (DÓLARES NORTEAMERICANOS).

OTRO DE LOS RUBROS QUE INTEGRAN EL ACTIVO TOTAL Y QUE MUESTRAN UN INCREMENTO EN RELACIÓN AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013, ES EL RUBRO DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR; LAS CUALES MUESTRAN UN INCREMENTO DEL 81% CON RESPECTO AL 2013. ESTE RUBRO SE ENCUENTRA PRINCIPALMENTE INTEGRADO POR SALDOS A FAVOR DE IMPUESTOS O POR ACREDITAR (IVA), SALDOS POR CONCEPTO DE VALORES RESIDUALES POR COBRAR A CLIENTES DERIVADO DE EQUIPO FINANCIADO EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL DISTRIBUIDOR.

EL SEGUNDO RUBRO MÁS IMPORTANTE DEL ACTIVO, SON LOS INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO DE DEPRECIACIÓN), LOS CUALES REPRESENTAN EL 20.2% DEL ACTIVO TOTAL Y COMPARADO CON EL MISMO PERIODO DE 2013 TUVIERON UN INCREMENTO DEL 13.6%, DERIVADO DE UN INCREMENTO EN LA COLOCACIÓN DE ARRENDAMIENTOS PUROS.

LOS PASIVOS TOTALES DISMINUYERON 5.4% CON RESPECTO AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013, DERIVADO DE LA DISMINUCIÓN EN LA CARTERA.

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E. N. R.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 3

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

CAT CRÉDITO FINANCIERA SUS OPERACIONES PRINCIPALMENTE MEDIANTE LÍNEAS DE CRÉDITO CONTRATADAS CON CASA MATRIZ, BANCOS LOCALES, BANCA DE DESARROLLO Y A TRAVÉS DEL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES.

AL 30 DE JUNIO 2014, CAT CRÉDITO CUENTA CON LÍNEA DE FONDEO DE SU CASA MATRIZ (CFSC) Y PRÉSTAMO INTERCOMPAÑÍA (CSARL EN SUIZA), EN DÓLARES QUE SE ENCUENTRA UTILIZADA POR UN IMPORTE DE 11,809.6 MILLONES DE PESOS. LA LÍNEA DE CRÉDITO EN DÓLARES DE CAT CRÉDITO ES DE CARÁCTER REVOLVENTE Y LOS VENCIMIENTOS DE LOS DESEMBOLSOS VAN DE 1 DÍA A 48 MESES. LOS INTERESES QUE DEVENGAN ESTÁN CONCERTADOS A TASAS FIJAS Y VARIABLES, RESPECTIVAMENTE.

ADICIONALMENTE, CUENTA CON LÍNEAS DE FONDEO CONCERTADAS CON INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE Y BANCA DE DESARROLLO LOCALES UTILIZADAS EN PESOS POR UN IMPORTE DE 2,357.1 MILLONES DE PESOS . LAS LÍNEAS DE FONDEO EN PESOS CONTRATADAS POR CAT CRÉDITO SON LÍNEAS DE CRÉDITO TANTO REVOLVENTES COMO NO REVOLVENTES. ASIMISMO, LOS INTERESES QUE DEVENGAN ESTÁN CONCERTADOS A TASAS FIJAS Y VARIABLES. TRAS LAS OPERACIONES DE LA SUCURSAL EN COLOMBIA, EL PASIVO BANCARIO QUE SE CONSOLIDA EN CAT CRÉDITO ES POR 196.1 MILLONES DE PESOS, CONCERTADO CON INSTITUCIONES BANCARIAS DE ESE PAÍS.

DE LOS PASIVOS TOTALES; LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS EN CONJUNTO CON LOS PASIVOS BURSÁTILES REPRESENTAN AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 EL 86.4 ADICIONALMENTE SE CUENTA CON UNA EMISIÓN DE PASIVOS BURSÁTILES. DICHA EMISIÓN FUE COLOCADA EN DOS PERIODOS: EL 30 DE JUNIO DE 2011 CON UN VALOR TOTAL DE 850,000,000 MXN A UN PLAZO DE 60 MESES AMORTIZABLE A TASA VARIABLE. Y LA SEGUNDA EMISIÓN REALIZADA EL 7 DE DICIEMBRE 2012 CON UN VALOR DE 1,000,000,000 MXN A UN PLAZO DE 48 MESES.

AL 30 DE JUNIO DE 2014 EL PASIVO BURSÁTIL SE INTEGRA COMO SIGUE:

AÑO TÍTULOS TASA PLAZO MONTO EMITIDO

2012	10,000,000	TIIE + 0.40 PP	4 AÑOS	1,000,000,000
2011	8,500,000	TIIE + 0.33 PP	5 AÑOS	850,000,000
	18,500,000			1,850,000,000

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 1 / 4

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

POLÍTICA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE CATERPILLAR CRÉDITO, S. A. DE C. V. SOFOM E. N. R. (CAT CRÉDITO)

CAT CRÉDITO LLEVA A CABO OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS DE COBERTURA QUE TIENEN COMO OBJETIVO PRIMORDIAL CUBRIR UNA POSICIÓN ABIERTA DE RIESGO. DE ESTA FORMA, ESTE TIPO DE OPERACIÓN CONSISTE EN COMPRAR O VENDER INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON EL OBJETO DE MITIGAR EL RIESGO DE UNA TRANSACCIÓN O CONJUNTO DE TRANSACCIONES.

LA POLÍTICA CORPORATIVA EMITIDA POR CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORPORATION (CASA MATRIZ Y/O CFSC, EN LO SUCESIVO) ASEGURA QUE LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEAN REALIZADAS EXCLUSIVAMENTE CON FINES DE COBERTURA Y EXCLUYE AQUELLAS OPERACIONES QUE PUDIERAN REALIZARSE CON FINES ESPECULATIVOS.

DE ACUERDO CON LAS POLÍTICAS CORPORATIVAS QUE APLICAN A CAT CRÉDITO SE PODRÁN CONCERTAR OPERACIONES DERIVADAS EN MERCADOS BURSÁTILES SOBRE LOS SIGUIENTES PRODUCTOS Y ACTIVOS SUBYACENTES:

OPERACIONES DE FORWARDS Y SWAPS, SOBRE:

1. TASAS DE INTERÉS NOMINALES, REALES O SOBRETASAS EN LAS CUALES QUEDAN COMPRENDIDOS CUALQUIER TÍTULO DE DEUDA Y
2. MONEDA NACIONAL Y DIVISA.

LA POLÍTICA CORPORATIVA PERMITE QUE LA TESORERÍA DE CAT CRÉDITO SÓLO REALICE OPERACIONES DE TIPO DE CAMBIO Y COBERTURA CON BANCOS PREVIAMENTE APROBADOS. LA TESORERÍA ESTABLECE CONTRATOS MARCO DEL TIPO ISDA (INTERNATIONAL SWAP DEALERS ASSOCIATION) O EQUIVALENTES LOCALES CON LOS BANCOS APROBADOS. AL 30 DE JUNIO DE 2014, SE TIENEN CONCERTADOS CONTRATOS ISDA O SU EQUIVALENTE CON CUATRO INSTITUCIONES BANCARIAS. CAT CREDITO CUBRE LA MONEDA EXPUESTA, CONSIDERANDO QUE SU MONEDA FUNCIONAL SON LOS DÓLARES, LA MONEDA CUBIERTA ES EL PESO MEXICANO.

PRÁCTICAS DE NEGOCIACIÓN: COMO PRÁCTICA HABITUAL, UNA COBERTURA SE MANTIENE HASTA SU VENCIMIENTO O HASTA QUE EL RIESGO CUBIERTO HAYA SIDO ELIMINADO. CAT CRÉDITO PUEDE CANCELAR COBERTURAS EXISTENTES ANTES DEL VENCIMIENTO PARA AJUSTAR LA COBERTURA TOTAL A UN CAMBIO EN EL RIESGO CUBIERTO.

CONTROLES INTERNOS: EL OPERADOR DE LAS OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA NO PUEDE, BAJO NINGUNA CIRCUNSTANCIA, ESTAR INVOLUCRADO EN LA CONFIRMACIÓN, CONTABILIZACIÓN O LIQUIDACIÓN DE LAS OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA.

TODA LA DOCUMENTACIÓN SOBRE LA COBERTURA DEBE SER COMPLETADA Y DISTRIBUIDA, PARA CUALQUIER OPERACIÓN, EN EL DÍA DE LA TRANSACCIÓN, TAL Y COMO EXIGEN LOS PROCEDIMIENTOS INTERNOS DE CAT CRÉDITO.

RECONOCIMIENTO EN ESTADOS FINANCIEROS: TODOS LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, SE RECONOCEN EN EL BALANCE GENERAL COMO ACTIVOS O PASIVOS, DEPENDIENDO DE LOS DERECHOS Y/O OBLIGACIONES ESPECIFICADOS EN LAS CONFIRMACIONES DE TÉRMINOS PACTADAS ENTRE LAS PARTES INVOLUCRADAS. ESTOS INSTRUMENTOS SE REGISTRAN INICIALMENTE A SU VALOR RAZONABLE EL CUAL CORRESPONDE AL PRECIO PACTADO EN LA OPERACIÓN Y SE VALÚAN Y CLASIFICAN DE ACUERDO CON SU INTENCIÓN DE USO, QUE ESTABLECE LA ADMINISTRACIÓN DE CAT CRÉDITO.

VALUACIÓN: EN LAS COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE TANTO EL DERIVADO COMO LA PARTIDA

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 2 / 4

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

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 RECLASIFICA A RESULTADOS CUANDO LA POSICIÓN QUE CUBRE AFECTE RESULTADOS. LA PORCIÓN INEFECTIVA SE RECONOCE DE INMEDIATO EN RESULTADOS. LOS VALORES RAZONABLES DE LOS DERIVADOS SE DETERMINAN CON BASE EN TÉCNICAS FORMALES DE VALUACIÓN.

TÉCNICAS DE VALUACIÓN: DADO QUE LOS PRODUCTOS DERIVADOS OPERADOS POR CAT CRÉDITO SON CONSIDERADOS COMO CONVENCIONALES (PLAIN VANILLA), SE UTILIZAN LOS MODELOS DE VALUACIÓN ESTÁNDAR CONTENIDOS EN LOS SISTEMAS DE OPERACIÓN DE DERIVADOS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE CAT CRÉDITO Y LA TESORERÍA DE CASA MATRIZ. TODOS LOS MODELOS DE VALUACIÓN UTILIZADOS POR CAT CRÉDITO TIENEN COMO RESULTADO EL VALOR RAZONABLE DE LAS OPERACIONES Y SON CALIBRADOS PERIÓDICAMENTE.

LÍNEAS DE CRÉDITO: DENTRO DE LAS POLÍTICAS DE CAT CRÉDITO SE CONTEMPLA QUE PARA CELEBRAR OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS, ES REQUISITO LA DETERMINACIÓN DE LÍNEAS DE EXPOSICIÓN DE RIESGO PARA LAS CONTRAPARTES CON QUIÉN SE OPERA DENTRO DEL SISTEMA FINANCIERO, QUE HAN SIDO AUTORIZADAS POR BANCO DE MÉXICO PARA LA CELEBRACIÓN DE ESTE TIPO DE OPERACIONES

EL RECONOCIMIENTO O CANCELACIÓN DE LOS ACTIVOS Y/O PASIVOS PROVENIENTES DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, SE REALIZA EN LA FECHA EN QUE SE PACTA LA OPERACIÓN, INDEPENDIENTEMENTE DE LA FECHA DE LIQUIDACIÓN O ENTREGA DEL BIEN.

RIESGO CUBIERTO: ESTOS INSTRUMENTOS DERIVADOS TIENEN LA FINALIDAD DE MITIGAR EL RIESGO EN DOS ÁREAS RELEVANTES PARA LA OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA. ESTAS SON RIESGO DE TASA DE INTERÉS Y RIESGO CAMBIARIO. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTRATADOS POR CAT CRÉDITO NO CONSTITUYEN UN RIESGO DE LIQUIDEZ PARA LA ENTIDAD, DEBIDO A QUE SÓLO SON CON FINES DE COBERTURA EN VARIACIONES DE TASAS DE INTERÉS Y DE TIPO DE CAMBIO.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO:

RIESGO CAMBIARIO POR MONEDA EXTRANJERA: EN LA GESTIÓN DE RIESGO DE MONEDA EXTRANJERA, EL OBJETIVO ES MINIMIZAR LA VOLATILIDAD DE LAS GANANCIAS RESULTANTES DE LA CONVERSIÓN Y LA REEVALUACIÓN DE LAS POSICIONES NETAS EN MONEDA EXTRANJERA DEL BALANCE GENERAL. LA POLÍTICA EXISTENTE PERMITE EL USO DE CONTRATOS FORWARD DE MONEDA EXTRANJERA PARA COMPENSAR EL RIESGO DE DESCALCE DE MONEDAS ENTRE LAS CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR AL FINAL DEL AÑO.

RIESGO POR TASA DE INTERÉS: LOS MOVIMIENTOS DE LAS TASAS DE INTERÉS GENERAN UN GRADO DE RIESGO QUE AFECTAN A LA CANTIDAD DE LOS PAGOS DE INTERESES Y EL VALOR DE LA DEUDA CONTRATADA A TASA VARIABLE.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD:

RIESGO POR TASA DE INTERÉS: CON EL FIN DE ADMINISTRAR ADECUADAMENTE LA SENSIBILIDAD A LOS CAMBIOS EN LAS TASAS DE INTERÉS, CASA MATRIZ MIDE EL IMPACTO POTENCIAL DE DIFERENTES SUPUESTOS EN LAS TASAS DE INTERÉS SOBRE LAS UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS. EN ESTE SENTIDO, TODAS LAS POSICIONES DENTRO DEL BALANCE GENERAL, INCLUYENDO LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, SON INCLUIDAS EN ESTE ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD.

CABE MENCIONAR QUE DICHO ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD NO REPRESENTA NECESARIAMENTE LA VISIÓN ACTUAL DEL MOVIMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO DE MERCADO A FUTURO, NI TAMPOCO CONSIDERA LAS ACCIONES DE GESTIÓN QUE PODRÍAN LLEVARSE A CABO EN RESPUESTA A LOS

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 3 / 4

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

CAMBIOS EN LAS TASAS DE INTERÉS. EN CONSECUENCIA, NO SE PUEDE ASEGURAR QUE LOS RESULTADOS REALES SERÍAN COMPARABLES CON LOS RESULTADOS DEL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD.

## ESTRATEGIA E INSTRUMENTOS DE COBERTURA:

1. EL INSTRUMENTO CONTRATADO PARA CUBRIR EL RIESGO DE TASA, ES UN SWAP DE TASAS DE INTERÉS BAJO EL ESQUEMA "PLAIN VANILLA", EL CUAL CONSISTE EN CUBRIR UN PASIVO BURSÁTIL CONTRATADO A TASA VARIABLE A UN PLAZO DETERMINADO, A TRAVÉS DE UN SWAP EN EL CUAL SE FIJA UNA TASA, Y COMO CONSECUENCIA DE ESTAS DIFERENCIAS EN TASAS SE INTERCAMBIAN FLUJOS POR LAS DIFERENCIAS ENTRE AMBAS TASAS.

CON FECHA 30 DE JUNIO DE 2011, LA COMISIÓN AUTORIZÓ EL PROGRAMA DE EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES (CBS) INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES, POR UN MONTO DE 5,000,000,000 DE PESOS POR UNA VIGENCIA DE 5 AÑOS. BAJO ESTE PROGRAMA SE EMITIÓ LA PRIMER SERIE DE CBS POR UN MONTO DE 850,000,000 DE PESOS O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN. ESTOS CBS SE EMITIERON AL AMPARO DE UN PROGRAMA DUAL DE CBS DE CORTO Y LARGO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE.

POSTERIORMENTE, CON FECHA 7 DE DICIEMBRE DE 2012, SE EMITIÓ LA SEGUNDA SERIE DENTRO DEL MISMO PROGRAMA PARA LA EMISIÓN DE CBS POR UN MONTO DE HASTA 1,000,000,000 DE PESOS O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN, QUEDANDO INSCRITO EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES, EL NUEVO PROGRAMA PERMITE LA EMISIÓN DE CBS TANTO DE CORTO COMO DE LARGO PLAZO.

LA ESTRUCTURA DEL SWAP ESTÁ PACTADA DE TAL MANERA QUE COINCIDEN CON LOS VENCIMIENTOS DE DICHO PASIVO; CON ESTO SE ASEGURA LA EFECTIVIDAD DE LA COBERTURA DEL INSTRUMENTO FINANCIERO; ADICIONALMENTE DICHA COBERTURA SE CONSERVA HASTA EL VENCIMIENTO, EVITANDO ASÍ AFECTACIONES A LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA.

2. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE TIENE CONTRATADOS PARA CUBRIR EL RIESGO CAMBIARIO, SON FORWARDS DE TIPO DE CAMBIO, DERIVADO DE QUE CAT CRÉDITO TIENE COMO MONEDA FUNCIONAL EL DÓLAR AMERICANO LA MONEDA QUE SE CUBRE SON LOS PESOS MEXICANOS.

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013, LOS VALORES NOCIONALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS VIGENTES ASCENDÍAN A LOS SIGUIENTES IMPORTES:

FECHA DE MONTO CORTE	TIPO DE CAMBIO	TIPO DE CAMBIO	FECHA DE INICIO	FECHA DE VENCIMIENTO	SPOT DÓLAR/ PS MEX	FORWARD PACTADO DÓLAR/PS MEX
30/06/14	\$ 542,870,000		20/06/14	21/07/14	\$ 13.6200	\$ 13.0892
30/06/14	\$ 368,616,000		25/06/14	30/07/14	\$ 13.0120	\$ 13.0395
30/06/14	(\$ 19,342,000)		30/06/14	21/07/14	\$ 12.9770	\$ 12.9955
	\$ 892,144,000					

FECHA DE MONTO CORTE	TIPO DE CAMBIO	TIPO DE CAMBIO	FECHA DE INICIO	FECHA DE VENCIMIENTO	SPOT DÓLAR/ PS MEX	FORWARD PACTADO DÓLAR/PS MEX
30/06/13	\$ 33,779,000		12/06/13	19/07/13	\$ 12.8340	\$ 12.8775
30/06/13	100,146,000		16/06/13	19/07/13	\$ 12.8730	\$ 12.9065
30/06/13	268,561,000		26/06/13	31/07/13	\$ 13.2030	\$ 13.2380
30/06/13	(6,496,000)		28/06/13	31/07/13	\$ 13.2030	\$ 13.2380

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **CATFIN**

TRIMESTRE: **02**

AÑO: **2014**

**CATERPILLAR CRÉDITO, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E. N. R.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 4 / 4

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

---

\$ 395,990,000

LOS SALDOS POR COBRAR Y POR PAGAR DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS VIGENTES ASCENDÍAN A:

30 DE JUNIO DE

2014 2013

PÉRDIDA (UTILIDAD) NO REALIZADA POR VALUACIÓN A

MERCADO DE FORWARDS \$ 4,564,131 \$ 2,688,702

INTERESES POR COBRAR EN OPERACIONES DE SWAP 43,004,248 19,688,272

DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA DEUDORES (ACREEDORES) \$ 47,568,379 \$ 22,376,974

VALOR RAZONABLE DE SWAP DE TASA DE INTERÉS \$ - (\$ 15,800,371)

INTERESES POR PAGAR EN OPERACIONES DE SWAP (71,997,979) ( 11,729,339)

(71,997,979) ( 27,529,710)

PÉRDIDA NO REALIZADA POR VALUACIÓN A MERCADO DE FORWARDS \$ - (1,984,210)

DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA ACREEDORES (\$71,997,979) (\$ 29,513,920)

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013, LOS INGRESOS (EGRESOS) GENERADOS LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SE INCLUYEN EN EL RENGLÓN DEL RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN Y ASCENDÍAN A LOS SIGUIENTES IMPORTES:

UTILIDAD NETA EN OPERACIONES CON FORWARDS \$ 24,491,320 \$ 1,968,278

PÉRDIDA NETA EN OPERACIONES CON SWAPS (645,760)

TOTAL \$ 24,491,320 \$ 1,322,518

---