

[Traducción]

COMISIÓN DE VALORES DE
ESTADOS UNIDOS

Washington, D.C. 20549



FORMULARIO 10-K

(Marque una opción)

**INFORME ANUAL DE CONFORMIDAD CON LA SECCIÓN 13 O 15(d)
DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DE 1934**
Por el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2016

O

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

Número de Registro ante la Comisión 001-11241

CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORPORATION

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

Delaware

(Estado u otro lugar de constitución)

37-1105865

(Número de identificación del empleador ante el Servicio de
Administración Tributaria de Estados Unidos (IRS))

2120 West End Ave.

Nashville, Tennessee

(Dirección de las oficinas ejecutivas principales)

37203-0001

(Código postal)

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

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



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

Título de cada clase

Pagarés a mediano plazo, Serie H,
Pagarés a una tasa de 3 300% con
vencimiento en 2024

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

Bolsa de Valores de Nueva York

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

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

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

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

Indique con una marca de verificación si el registrante ha enviado de manera electrónica y registrado en su sitio Web corporativo, en su caso, cada uno de los Archivos de Datos Interactivos que deben enviarse y registrarse de conformidad con la Regla 405 de la Reglamentación S-T (Sección §232 405 de este capítulo) durante los últimos 12 meses (o correspondiente a aquel periodo menor en el que el registrante haya estado obligado a presentar y registrar esos archivos)
Sí No

Indique con una marca de verificación si la revelación de los declarantes morosos de conformidad con el Numeral 405 de la Reglamentación S-K (§229 405 de este capítulo) no se incluye aquí, y no se incluirá, al leer y entender del registrante, en las declaraciones financieras incluidas en comunicaciones formales de la emisora a sus accionistas o en estados informativos definitivos que se acompañan al presente y que se tienen aquí por reproducidos como si a la letra se insertasen en la Parte III de este formulario 10-K o en cualquier modificación a este Formulario 10-K

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

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

Indique con una marca de verificación si el registrante es una sociedad que ha cesado actividades, pero mantiene acciones en otras compañías (según se define en la Regla 12b-2 de la Ley)
Sí No

A partir del 15 de febrero de 2017, una parte de las acciones comunes del registrante estuvo en circulación, misma que es propiedad de Caterpillar Inc



ÍNDICE

		Página	
Parte I	Artículo 1	El negocio	4
	Artículo 1A	Factores de riesgo	6
	Artículo 1B	Comentarios del personal no resueltos	11
	Artículo 2	Inmuebles	11
	Artículo 3	Procedimientos legales	12
	Artículo 4	Revelaciones sobre la seguridad en la minería	12
Parte II	Artículo 5	Mercado para las acciones comunes del registrante, asuntos relacionados con los accionistas y compras de títulos de participación del emisor	12
	Artículo 7	Discusión y análisis de la administración sobre la situación financiera y los resultados de operaciones	13
	Artículo 7A	Revelaciones cuantitativas y cualitativas acerca del riesgo de mercado	28
	Artículo 8	Estados financieros e información complementaria	28
	Artículo 9	Cambios y desacuerdos con los contadores sobre las revelaciones contables y financieras	28
	Artículo 9A	Controles y procedimientos	29
	Artículo 9B	Otra información	29
Parte III	Artículo 14	Principales honorarios y servicios contables	30
Parte IV	Artículo 15	Anexos y apéndices de los estados financieros	30
	Artículo 16	Resumen del Formulario 10-K	32



PARTE I

DECLARACIÓN DE ADVERTENCIA CONCERNIENTE A LAS DECLARACIONES PROSPECTIVAS

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

Artículo 1. El negocio.

Generalidades

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

Naturaleza de las operaciones

Nuestro negocio principal es ofrecer alternativas de financiamiento minorista y mayorista para los productos de Caterpillar a los clientes e intermediarios en todo el mundo. El financiamiento minorista está integrado principalmente por el financiamiento de equipo, maquinaria y motores de Caterpillar. Además, también proporcionamos financiamiento para vehículos, instalaciones de generación de energía y buques marítimos que, en la mayoría de los casos, incorporan productos Caterpillar. También ofrecemos financiamiento mayorista a los intermediarios de Caterpillar y compramos las cuentas por cobrar a corto plazo de Caterpillar. Los diversos planes de financiamiento ofrecidos por Cat Financial están diseñados principalmente para incrementar la oportunidad de ventas de los productos Caterpillar y generar ingresos por financiamiento para Cat Financial. Una parte importante de nuestras actividades se lleva a cabo en Norteamérica. Sin embargo, contamos con oficinas y subsidiarias en América Latina, Europa y la región Asia Pacífico. Contamos con más de 30 años de experiencia en ofrecer financiamiento para los productos de Caterpillar, lo que contribuye a nuestro conocimiento de los valores de los activos, las tendencias de la industria, la estructuración de los productos y las necesidades de los clientes.

Los contratos de ventas a plazos y los arrendamientos minoristas de la Compañía (que totalizan 55 por ciento*) incluyen

- Los arrendamientos fiscales se clasifican ya sea como arrendamientos financieros u operativos para efectos de la contabilidad financiera, en función de las características del arrendamiento. Para efectos fiscales, se nos considera los propietarios del equipo (14 por ciento*).
- Los arrendamientos financieros (no fiscales), en los que para efectos fiscales el arrendatario se considera el dueño del equipo durante el plazo del arrendamiento, que ya sea requieren o permiten al cliente comprar el equipo por un precio fijo al final del plazo (18 por ciento*).



- Los contratos de ventas a plazos, que son préstamos para equipo que permiten a los clientes comprar el equipo con un pago inicial o con la entrega de un equipo usado como pago parcial y pagos estructurados durante cierto periodo (22 por ciento*)
- Planes gubernamentales de compraventa con arrendamiento en los Estados Unidos que ofrecen tasas de interés bajas y plazos flexibles para dependencias gubernamentales no federales que reúnen ciertos requisitos (1 por ciento*)

Los documentos por cobrar mayoristas, los arrendamientos financieros y los contratos de ventas a plazos de la Compañía (que totalizan 12 por ciento*) incluyen

- Los programas de inventarios/rentas, que ofrecen asistencia a los intermediarios a través del financiamiento de su nuevo inventario de Caterpillar y flotillas para renta (4 por ciento*)
- Las cuentas por cobrar a corto plazo que compramos a Caterpillar con una tasa de descuento (8 por ciento*)

Los documentos por cobrar minoristas de la Compañía (33 por ciento*) incluyen

- Los préstamos que permiten a los clientes e intermediarios utilizar su equipo Caterpillar u otros activos como garantía real para obtener financiamiento

*Indica el porcentaje de la cartera total al 31 de diciembre de 2016 Definimos la cartera total como las cuentas financieras por cobrar netas más el equipo en arrendamiento operativo, menos la depreciación acumulada

Ambiente competitivo

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

Ofrecemos financiamiento sólo cuando se cumplen ciertos criterios Las decisiones crediticias se basan en una diversidad de factores de la calidad crediticia, lo que incluye la experiencia de pago previa, la información financiera de los clientes, las calificaciones de las agencias calificadoras de crédito, las razones entre el valor de las garantías y el valor del préstamo y otras métricas internas Por lo regular mantenemos un derecho de garantía real en el equipo minorista financiado y requerimos una cobertura de seguros contra daños físicos para el equipo financiado Financiamos una parte importante de las ventas de los intermediarios de Caterpillar y del inventario del equipo de Caterpillar en todo el mundo (consulte la Nota 16 de las Notas sobre los Estados Financieros Consolidados para obtener más información concerniente a nuestros segmentos y áreas geográficas) Nuestra posición competitiva se ve mejorada por los programas de mercadotecnia ofrecidos en conjunto con Caterpillar y/o los intermediarios de Caterpillar que nos permiten ofrecer periódicamente financiamiento a los clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas del mercado Con estos programas, Caterpillar o el intermediario financian un importe al inicio de la operación, que después reconocemos como un ingreso durante el plazo del financiamiento Consideramos que estos programas de mercadotecnia nos ofrecen una importante ventaja competitiva en el financiamiento de los productos de Caterpillar

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

También tenemos contratos con Caterpillar que son importantes para nuestras operaciones Estos contratos nos ofrecen ciertos tipos de apoyo operativo y administrativo de Caterpillar como la administración de los planes de prestaciones para los empleados, apoyo financiero, apoyo de financiamiento y varias formas de servicios corporativos que son integrales para la conducción de nuestros negocios Para obtener más información sobre estos contratos, sírvase consultar la Nota 14 de las Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Empleo

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía 1,811 empleados de tiempo completo, un incremento de 2 por ciento con respecto al 31 de diciembre de 2015



Información disponible

La Compañía presenta en forma electrónica ante la SEC los informes requeridos en el Formulario 8-K, el Formulario 10-Q, el Formulario 10-K y los documentos de registro en el Formulario S-3, así como otros formularios o informes según se requiera. El público puede leer y copiar cualesquier materiales que la Compañía haya presentado ante la SEC en la Sala de Consulta Pública de la SEC ubicada en 100 F Street, N E, Washington, DC 20549. El público puede obtener información sobre el funcionamiento de la Sala de Consulta Pública llamando a la SEC al número 1-800-SEC0330. La SEC mantiene un sitio web (www.sec.gov) que contiene informes, declaraciones informativas para los accionistas (*proxies*) y otras declaraciones informativas, así como otro tipo de información concerniente a las emisoras que presentan su información en forma electrónica ante la SEC. Las copias de nuestro informe anual en el Formulario 10-K, de los informes trimestrales en el Formulario 10-Q, de los informes actualizados en el Formulario 8-K y cualesquier modificaciones a estos informes presentados o proporcionados ante la SEC están disponibles sin costo alguno a través del sitio de Internet de Caterpillar (www.caterpillar.com/secfilings), tan pronto como resulte razonablemente práctico después de presentarse ante la SEC. También pueden obtenerse copias gratuitas escribiendo a la siguiente dirección: Legal Dept., Caterpillar Financial Services Corporation, 2120 West End Ave., Nashville, Tennessee 37203-0001. Además, el público puede obtener información más detallada acerca de nuestra compañía tenedora, Caterpillar, visitando su sitio web (www.caterpillar.com). Observe que la información contenida en cualquier momento en nuestro sitio web, en los sitios web de Caterpillar o de la SEC no se incorpora al presente documento ni se tiene aquí por reproducida como si a la letra se insertase.

Artículo 1A. Factores de riesgo.

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

RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

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



- Debido a que nuestros contratos de préstamos son principalmente con instituciones financieras, su capacidad de cumplimiento de conformidad con cualquiera de nuestros contratos subyacentes podría verse afectada de manera negativa por la volatilidad y/o los trastornos en los mercados crediticios y de capital

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

Los costos de los préstamos de Caterpillar y de Cat Financial y su respectiva capacidad para tener acceso a los mercados de capital se ven afectados no sólo por las condiciones del mercado sino también por las calificaciones de deuda a corto y largo plazo asignadas a nuestra deuda respectiva por parte de las principales agencias calificadoras de crédito. Estas calificaciones se basan, en una parte importante, en el desempeño de Caterpillar y de Cat Financial medido a través de métricas financieras como el capital neto, las razones de cobertura de intereses y apalancamiento, así como por la transparencia con las agencias calificadoras y la oportunidad en la presentación de información. No puede haber garantía de que Caterpillar o Cat Financial vayan a poder mantener sus calificaciones crediticias. El 13 de diciembre de 2016, Moody's Investors Service (Moody's) redujo las calificaciones a corto y largo plazo de Caterpillar y Cat Financial, de A3 a A2 y de Prime-2 a Prime-1. No obstante que Caterpillar y Cat Financial han comprometido líneas de crédito para ofrecer liquidez, una disminución adicional de las calificaciones crediticias de Caterpillar o Cat Financial por parte de Moody's o de cualquier otra agencia calificadora importante podría incrementar nuestro costo de los préstamos y podrían afectar de manera negativa nuestra liquidez, posición competitiva y acceso a los mercados de capital, lo que incluye la restricción, en su totalidad o en parte, de nuestro acceso al mercado del papel comercial. No puede haber garantía de que el mercado del papel comercial continuará siendo una fuente confiable de financiamiento a corto plazo para Cat Financial o una fuente disponible de financiamiento a corto plazo para Caterpillar. La incapacidad para tener acceso a los mercados de capital podría tener un efecto negativo importante en nuestros flujos de efectivo, en los resultados de operaciones y en nuestra situación financiera.

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

Los cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en las condiciones de liquidez del mercado podrían tener un efecto negativo importante en nuestras utilidades y flujos de efectivo. Debido que nuestros resultados financieros se reportan en dólares estadounidenses, no obstante que nuestras operaciones se realizan en el ámbito internacional, los tipos de cambio pueden tener un impacto significativo en nuestros resultados. Además, en virtud de que un número importante de nuestros préstamos se realizan a tasas de interés fijas, nuestro negocio recibe el impacto de las fluctuaciones en las tasas de interés. Los cambios en las tasas de interés del mercado pueden influir en nuestros costos de financiamiento, en los rendimientos de las inversiones financieras y en la valuación de los contratos de derivados y podrían reducir nuestras utilidades y/o flujos de efectivo. Además, debido a que realizamos un importante número de préstamos en monedas distintas al dólar estadounidense, las fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas también podrían reducir nuestras ganancias y flujos de efectivo. Se ha presentado, y es posible que esto continúe, volatilidad en los tipos de cambio como resultado del voto del Reino Unido en junio de 2016 para salir de la Unión Europea (conocido comúnmente como "Brexit"), en especial en el dólar estadounidense y la libra inglesa. También dependemos de diversos mercados de capital de deuda globales diversificados y de programas de financiamiento para ofrecer liquidez a nuestras operaciones globales, incluidos los mercados de papel comercial, documentos a mediano plazo, pagarés minoristas, pagarés a la vista a tasa variable de denominación variable y préstamos bancarios. Los cambios importantes en las condiciones de liquidez del mercado podrían tener impacto en nuestro acceso al financiamiento y al costo de financiamiento asociado y reducir nuestras utilidades y flujos de efectivo.

Aunque administramos los riesgos relacionados con las tasas de interés, los tipos de cambios y la liquidez del mercado con diversas técnicas, que incluyen un programa de igualación del financiamiento que maneja el riesgo relacionado con las tasas de interés a través de la alineación del perfil de las tasas de interés (tasa fija o variable y duración) de nuestra cartera de deuda con el perfil de las tasas de interés de nuestra cartera de cuentas por cobrar dentro de rangos predeterminados en forma continua, el uso selectivo de derivados y un programa de financiamiento ampliamente diversificado, no puede haber garantía de que las fluctuaciones en las tasas de interés, los tipos de cambios y las condiciones de liquidez del mercado no tendrán un efecto negativo importante en nuestras ganancias y flujos de efectivo. Si cualquiera de la variedad de instrumentos y estrategias que utilizamos para cubrir nuestra exposición a estos diversos tipos de riesgo es ineficaz, podemos incurrir en pérdidas.

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

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

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



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

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

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

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

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

RIESGOS MACROECONÓMICOS

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

La mayoría de los países en donde se venden los productos y servicios de Caterpillar han establecido bancos centrales para regular los sistemas monetarios e influir en las actividades económicas, por lo general, a través de ajustes en las tasas de interés. Los cambios en las tasas de interés afectan el crecimiento económico global, lo que a su vez afecta las ventas de Caterpillar y nuestras actividades de financiamiento. Los cambios en las tasas de interés también afectan las capacidades de los clientes para financiar las compras de maquinaria, pueden cambiar el momento óptimo para conservar maquinarias en una flota y pueden tener impacto en la capacidad de los proveedores de Caterpillar para financiar la producción de partes y componentes necesarios para fabricar y apoyar los productos Caterpillar. Los incrementos en las tasas de interés podrían tener un impacto negativo en las ventas de Caterpillar y crear ineficiencias en la cadena de suministros que podrían a su vez tener un impacto negativo en nuestro negocio, nuestros resultados de operaciones y nuestra situación financiera.

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

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



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

Nuestras operaciones globales dependen de que los productos se fabriquen, compren, vendan y financien en Estados Unidos y en el ámbito internacional, lo que incluye en países con inestabilidad o incertidumbre política y económica. Esto incluye, por ejemplo, la incertidumbre relacionada con el *Brexit*. Algunos países tienen mayor volatilidad económica y política y mayor vulnerabilidad a trastornos laborales y en la infraestructura, en comparación con otros. La operación y la búsqueda de expansión del negocio en diferentes regiones y países nos exponen a diversos riesgos, que incluyen:

- Requerimientos legales y normativos múltiples y potencialmente en conflicto que están sujetos a cambios, lo que incluye de manera enunciativa más no limitativa aquellos requerimientos legales y normativos descritos en el Artículo 1 del presente informe en la sección titulada Ambiente Competitivo,
- Imposición de restricciones monetarias, restricciones a la repatriación de las ganancias u otras restricciones,
- Dificultad para hacer cumplir contratos y cobrar las cuentas por cobrar a través de los sistemas legales extranjeros,
- Cambios en los acuerdos comerciales,
- Imposición de sanciones económicas y comerciales nuevas o adicionales aplicadas por los gobiernos estadounidenses o extranjeros,
- Conflictos nacionales e internacionales,
- Guerra o actos terroristas, e
- Inestabilidad política y económica o el descontento social que pueden trastornar gravemente la actividad económica en los países afectados

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

RIESGOS OPERATIVOS

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

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

- Las condiciones económicas mundiales generales y el nivel de la actividad energética, minera, de construcción y manufacturera,
- Los cambios e incertidumbres en las políticas monetaria y fiscal de varias entidades normativas y gubernamentales,
- Las fluctuaciones en la demanda y los precios de ciertos bienes fungibles,
- Las fluctuaciones en los tipos de cambio y las tasas de interés,
- Los cambios políticos, económicos y legislativos,
- La capacidad de Caterpillar de fabricar productos que satisfagan las necesidades de los clientes,
- La capacidad de Caterpillar de mantener las relaciones con los intermediarios clave,
- La capacidad de los intermediarios de Caterpillar para vender los productos de Caterpillar y sus prácticas en lo concerniente al control de inventarios, y
- Los cambios en las políticas de precios por parte de Caterpillar o sus competidores

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

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

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



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

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

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

Dependemos de sistemas de tecnología de la información y de redes en relación con diversas actividades de negocios, algunos de los cuales son administrados por terceros. Además, recabamos y almacenamos datos que son confidenciales, tanto para nosotros como para nuestros clientes. La operación segura de estos sistemas y redes de tecnología de la información y el procesamiento y mantenimiento de estos datos es crítica para nuestras operaciones y estrategia de negocios. Las amenazas a la seguridad de la tecnología de la información —que van desde errores de los usuarios hasta ataques diseñados para obtener acceso no autorizado a nuestros sistemas, redes y datos— se están incrementando en frecuencia y sofisticación. Los ataques pueden oscilar desde intentos aleatorios hasta ataques coordinados y dirigidos, que incluyen amenazas persistentes avanzadas y delitos informáticos sofisticados. Estas amenazas representan un riesgo para la seguridad de nuestros sistemas y redes y para la confidencialidad, disponibilidad e integridad de nuestros datos. Los ataques de ciberseguridad también podrían incluir ataques dirigidos a la seguridad, integridad y/o confiabilidad del hardware y software instalado en nuestros productos. Hemos experimentado ataques de ciberseguridad que han tenido como resultado el que partes no autorizadas obtengan acceso a nuestros sistemas y redes de tecnología de la información y, en el futuro, podríamos experimentar ataques similares. Sin embargo, a la fecha, ningún ataque de ciberseguridad ha tenido impacto material en nuestra situación financiera, resultados de operaciones o liquidez. Si un ataque en nuestra contra tuviera éxito, nos expondría y expondría a nuestros clientes, intermediarios y proveedores al mal uso de la información o de los sistemas, se pondría en peligro la información confidencial, habría manipulación y destrucción de datos y trastornos en las operaciones. La presentación de cualquiera de estos sucesos podría afectar de manera negativa nuestro prestigio, posición competitiva, litigios con terceros, trastornos a los sistemas, publicación no autorizada de información confidencial o de otro modo protegida, corrupción de datos y mayores costos de remediación y protección de ciberseguridad, lo que a su vez podría afectar de manera negativa nuestra competitividad y resultados de operaciones. Además, esas fallas en la seguridad podrían tener como resultado litigios, acciones normativas y pasivos y costos potenciales, así como consecuencias operativas por la implementación de medidas adicionales para la protección de los datos.

RIESGOS LEGALES Y NORMATIVOS

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

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

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



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

Nuestras operaciones están sumamente reglamentadas por las autoridades gubernamentales en los lugares en los que operamos, lo que puede imponer considerables costos adicionales y/o restricciones para nuestro negocio. En Estados Unidos, por ejemplo, algunas de nuestras actividades están sujetas a la Reforma de Wall Street Dodd-Frank y a la Ley de Protección al Consumidor ("Dodd-Frank"), una ley de reforma financiera integral que incluye amplias disposiciones que reglamentan la industria de los servicios financieros. Ciertos aspectos de la ley Dodd-Frank quedan pendientes de implementarse de acuerdo con la autoridad normativa y facultada para expedir reglas de la SEC, la Comisión del Comercio de Futuros de Mercancías y los organismos reguladores bancarios federales y algunos o todos los aspectos de la legislación Dodd-Frank podrían modificarse sustancialmente o derogarse. Así, nos hemos convertido y continuaremos estando sujetos a costos normativos adicionales que podrían ser importantes y tener un efecto adverso en nuestros resultados de operaciones y en nuestra situación financiera. Las reglamentaciones adicionales en Estados Unidos o que en el ámbito internacional tengan impacto en la industria financiera también podrían agregar importantes costos o restricciones operativas que podrían tener un efecto negativo en nuestros resultados de operaciones y en nuestra situación financiera.

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

Estamos sujetos a impuestos sobre la renta en Estados Unidos y en múltiples jurisdicciones extranjeras. Nuestros pasivos fiscales nacionales e internacionales dependen de la función del ingreso entre estas distintas jurisdicciones. Nuestra provisión del impuesto sobre la renta y los pagos de impuestos relacionados en el futuro podrían verse afectados de manera negativa por diversos factores, que incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, el que el impuesto sobre la renta sea menor que lo previsto en países con tasas de impuestos previstas por ley menores y mayores a lo previsto en países con tasas de impuestos previstas por ley mayores, cambios en la valuación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y cambios en las leyes y reglamentaciones fiscales. También estamos sujetos a una evaluación continua de nuestras declaraciones del impuesto sobre la renta por parte del Servicio de Administración Tributaria de Estados Unidos [IRS] y de otras autoridades fiscales. Los resultados de las auditorías y las evaluaciones de las declaraciones de impuestos antes presentadas y las determinaciones continuas de nuestras exposiciones fiscales pueden tener un efecto negativo en la provisión del impuesto sobre la renta y los pagos de impuestos relacionados de la Compañía.

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

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

Artículo 1B. Comentarios del personal no resueltos

Ninguno

Artículo 2. Inmuebles

Nuestras oficinas corporativas principales están ubicadas en Nashville, Tennessee. Mantenemos cuarenta y seis oficinas en total, de las cuales nueve están localizadas en Norteamérica (ocho en Estados Unidos y una en Canadá), veinte están ubicadas en Europa, una se localiza en África, una se ubica en el Medio Oriente, ocho se encuentran en la región Asia-Pacífico y seis están ubicadas en América Latina (consulte la Nota 16 de los Estados Financieros Consolidados para obtener más información concerniente a nuestros segmentos y áreas geográficas). Todas nuestras oficinas son arrendadas.



Artículo 3. Procedimientos legales

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

Artículo 4. Revelaciones sobre la seguridad en la minería

No aplicable

PARTE II.

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

Nuestras acciones se cotizan de manera pública. Caterpillar Inc es el propietario de nuestras acciones en circulación. En 2016, 2015 y 2014, se pagaron a Caterpillar dividendos en efectivo por \$275 millones, \$600 millones y \$400 millones, respectivamente.



GENERALIDADES

Reportamos ingresos por \$2 60 mil millones en 2016, una disminución de \$78 millones, o 3 por ciento, en comparación con 2015. La disminución en los ingresos se debió principalmente a un impacto desfavorable de \$66 millones de activos reductibles que en promedio tuvieron rendimientos menores y a un impacto desfavorable de \$43 millones de equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión, compensado en parte por un impacto favorable de \$33 millones por tasas de financiamiento que en promedio fueron mayores.

La utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de \$561 millones para 2016, en comparación con los \$619 millones para 2015. La disminución se debió principalmente a un impacto desfavorable de \$43 millones derivado de equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión y a un impacto desfavorable de \$30 millones por activos reductibles que en promedio tuvieron rendimientos menores, compensado en parte por una disminución de \$24 millones en los gastos generales, operativos y de administración.

La provisión del impuesto sobre la renta refleja una tasa de impuestos anual de 30 por ciento para 2016, en comparación con el 26 por ciento en 2015. El incremento en la tasa de impuestos anual se debe principalmente a una reducción en los créditos fiscales extranjeros disponibles y a los cambios en la combinación geográfica de las utilidades.

El volumen de nuevos negocios minoristas para 2016 fue de \$10 91 mil millones, una disminución de \$511 millones, o 4 por ciento, en comparación con 2015. La disminución se relacionó principalmente con un menor volumen en Norteamérica y los sectores marinos y de minería, compensado en parte por un incremento en Asia/Pacífico y Europa.

Al cierre de 2016, los vencimientos representaron 238 por ciento, en comparación con 214 por ciento al cierre de 2015. El incremento en los vencimientos estuvo principalmente propiciado por la cartera marina europea. Las cancelaciones, netas de recuperaciones, fueron de \$123 millones para todo el ejercicio 2016, en comparación con los \$155 millones para 2015. Al 31 de diciembre de 2016, nuestra reserva para pérdidas crediticias totalizó \$343 millones o 129 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas, en comparación con los \$338 millones o 122 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas al cierre de 2015.

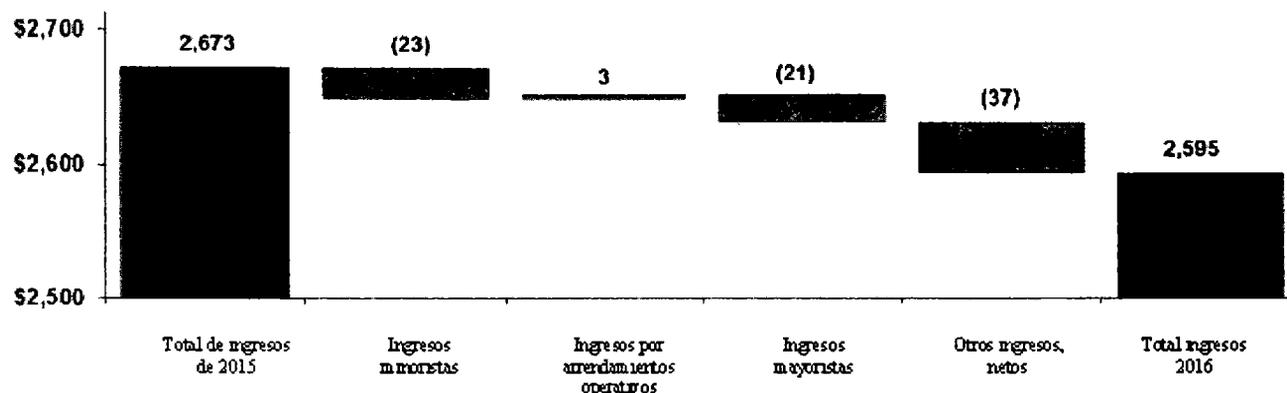


2016 COMPARADO CON 2015

Ingresos totales consolidados

\$2,800

Comparación de los ingresos totales consolidados
Ejercicio completo 2016 versus ejercicio completo 2015
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)



El gráfico que se muestra arriba ilustra las razones de la variación en los ingresos totales consolidados entre 2015 (a la izquierda) y 2016 (a la derecha). Las partidas que tuvieron un impacto favorable en el total de ingresos aparecen como escalones de una escalera ascendente con los correspondientes importes en dólares arriba de cada una de las barras, mientras que las partidas que tienen un impacto negativo en los ingresos totales aparecen como escalones de escaleras descendentes con los importes en dólares reflejados en paréntesis arriba de cada una de las barras. La administración utiliza estas gráficas de forma interna para comunicar los resultados de manera visual.

Los ingresos minoristas para 2016 fueron de \$1 22 mil millones, una disminución de \$23 millones con respecto a 2015. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$19 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores y a un impacto desfavorable de \$4 millones por tasas de interés menores en las cuentas financieras por cobrar minoristas. Para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2016, los activos minoristas redituables promedio totalizaron \$23 46 mil millones, un decremento de \$362 mil millones con respecto a 2015. El rendimiento promedio fue de 5.20 por ciento para 2016, en comparación con 5.22 por ciento en 2015.

Los ingresos de los arrendamientos operativos para 2016 fueron de \$1 02 mil millones, un incremento de \$3 millones con respecto a 2015. El incremento en los ingresos de los arrendamientos operativos se debió a un impacto favorable de \$37 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores, compensado en parte por un impacto desfavorable de \$34 millones por tasas de financiamiento que en promedio fueron menores para los arrendamientos operativos.

Los ingresos mayoristas para 2016 fueron de \$264 millones, una disminución de \$21 millones con respecto a 2015. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$43 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores, compensado en parte por un impacto favorable de \$22 millones por tasas de interés mayores en las cuentas financieras por cobrar mayoristas. Para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2016, los activos mayoristas redituables promedio totalizaron \$3 72 mil millones, un decremento de \$655 mil millones con respecto a 2015. El rendimiento promedio fue de 7.09 por ciento para 2016, en comparación con 6.50 por ciento en 2015.

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

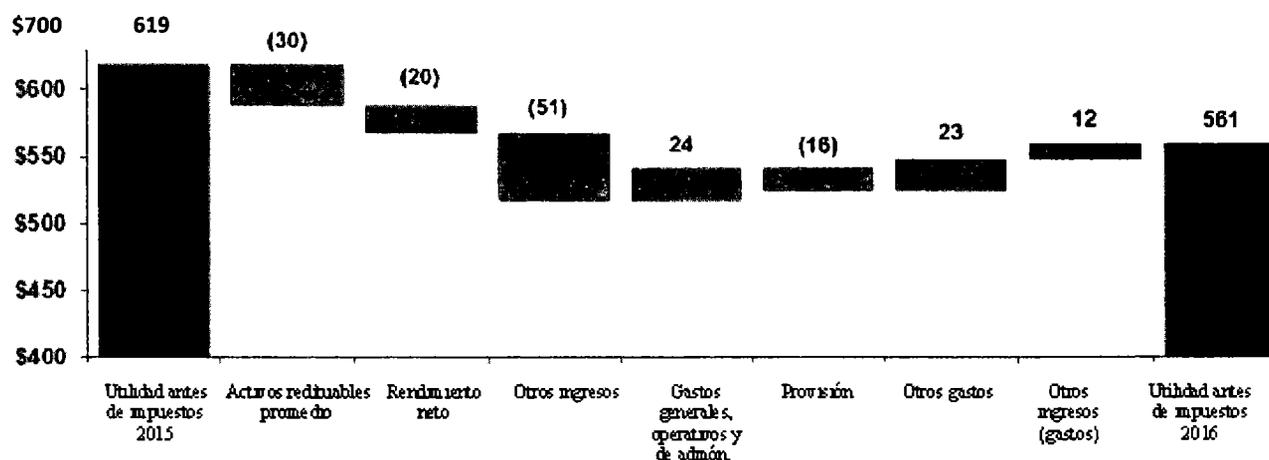
	2016	2015	% de variación
Comisiones de las cuentas financieras por cobrar y de los arrendamientos operativos (lo que incluye intereses moratorios) ⁽¹⁾	\$ 73	\$ 68	\$ 5
Comisiones por líneas de crédito comprometidas otorgadas a Caterpillar	40	40	—
Intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar ⁽¹⁾	30	21	9
Pérdida neta del equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión	(61)	(18)	(43)
Otros ingresos varios, netos	14	22	(8)
Total de otros ingresos, netos	\$ 96	\$ 133	\$ (37)

⁽¹⁾ Ingresos relacionados con la cartera



Utilidad consolidada antes del impuesto sobre la renta

**Comparación de la utilidad antes del impuesto sobre la renta consolidada
Ejercicio completo 2016 versus ejercicio completo 2015
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)**



El gráfico que se muestra arriba ilustra las razones de la variación en la utilidad consolidada antes del impuesto sobre la renta entre 2015 (a la izquierda) y 2016 (a la derecha). Las partidas que tuvieron un impacto favorable en la utilidad antes del impuesto sobre la renta aparecen como escalones de una escalera ascendente con los correspondientes importes en dólares arriba de cada una de las barras, mientras que las partidas que tienen un impacto negativo en la utilidad antes del impuesto sobre la renta aparecen como escalones de escaleras descendentes con los importes en dólares reflejados en paréntesis arriba de cada una de las barras.

La administración utiliza estas gráficas de forma interna para comunicar los resultados de manera visual.

La utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de \$561 millones para 2016, en comparación con los \$619 millones para 2015. La disminución se debió principalmente a un impacto desfavorable de \$43 millones derivado del equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión y a un impacto desfavorable de \$30 millones debido a activos deducibles que en promedio tuvieron rendimientos menores. Estos impactos desfavorables se compensaron en parte por una disminución de \$24 millones en los gastos generales, operativos y administrativos, debido principalmente a menores costos de personal.

Provisión para el impuesto sobre la renta

La provisión del impuesto sobre la renta refleja una tasa de impuestos anual de 30 por ciento para 2016, en comparación con el 26 por ciento en 2015. El incremento en la tasa de impuestos anual se debe principalmente a los créditos fiscales extranjeros y a los cambios en la combinación geográfica de las utilidades.

Cuentas financieras por cobrar y equipo en arrendamientos operativos

Volumen de los nuevos negocios

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015	% de variación
Nuevo financiamiento minorista	\$ 9,260	\$ 9,988	(728)
Nueva actividad de arrendamiento operativo	1,670	1,466	204
Nuevo financiamiento mayorista	30,642	35,540	(4,898)
Total	\$ 41,572	\$ 46,994	(5,422)

El nuevo financiamiento minorista disminuyó debido a un menor volumen en Norteamérica y los sectores marinos y de minería, compensado en parte por un incremento en Asia/Pacífico y Europa. La actividad de los arrendamientos operativos nuevos (que se relacionan sustancialmente con el sector minorista) se incrementó principalmente debido a un mayor número de rentas de equipo de Cat en Norteamérica. El nuevo financiamiento mayorista disminuyó principalmente debido a menores compras de cuentas comerciales por cobrar de Caterpillar.



Total de la cartera administrada

Definimos la cartera total como las cuentas financieras por cobrar netas más el equipo en arrendamiento operativo, menos la depreciación acumulada. También administramos y pagamos cuentas por cobrar y arrendamientos que han sido vendidos a terceros con derecho limitado contra nosotros de regreso o sin derecho a fin de minimizar nuestra concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. Estos activos no están disponibles para pago a nuestros acreedores. El total de la cartera administrada al 31 de diciembre fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015	% de variación
Cuentas financieras por cobrar, neto	\$ 26,212	\$ 27,388	\$ (1,176)
Equipo en arrendamientos operativos, menos la depreciación acumulada	3,708	3,564	144
Total Cartera	\$ 29,920	\$ 30,952	\$ (1,032)
Pagarés por cobrar del sector minorista	\$ 87	\$ 113	\$ (26)
Arrendamientos operativos	79	81	(2)
Contratos de venta a plazos minoristas	79	67	12
Arrendamientos financieros minoristas	41	49	(8)
Total de activos administrados no registrados en el balance general	\$ 286	\$ 310	\$ (24)
Total de la cartera administrada	\$ 30,206	\$ 31,262	\$ (1,056)

Al cierre de 2016, los vencimientos representaron 2.38 por ciento, en comparación con 2.14 por ciento al cierre de 2015. El incremento en los vencimientos estuvo dirigido principalmente por la cartera marina europea. El total de las cuentas financieras por cobrar en incumplimiento, que representan las cuentas financieras por cobrar que en la actualidad se encuentran en estado de no contabilización de intereses no pagados, fue de \$579 millones y \$485 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El total de las cuentas financieras por cobrar en incumplimiento como porcentaje de nuestra inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar fue de 2.18 por ciento y 1.75 por ciento al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

La reserva para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2016 representó \$343 millones o 1.29 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas, en comparación con los \$338 millones o 1.22 por ciento al 31 de diciembre de 2015. La reserva está sujeta a una evaluación continua con base en muchos factores cuantitativos y cualitativos, lo que incluye la experiencia de pérdidas pasadas, los riesgos conocidos e inherentes en la cartera, las situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del prestatario, el valor estimado de la garantía real subyacente y las condiciones económicas actuales. Consideramos que nuestra reserva es suficiente para prever las pérdidas inherentes en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar existente al 31 de diciembre de 2016.



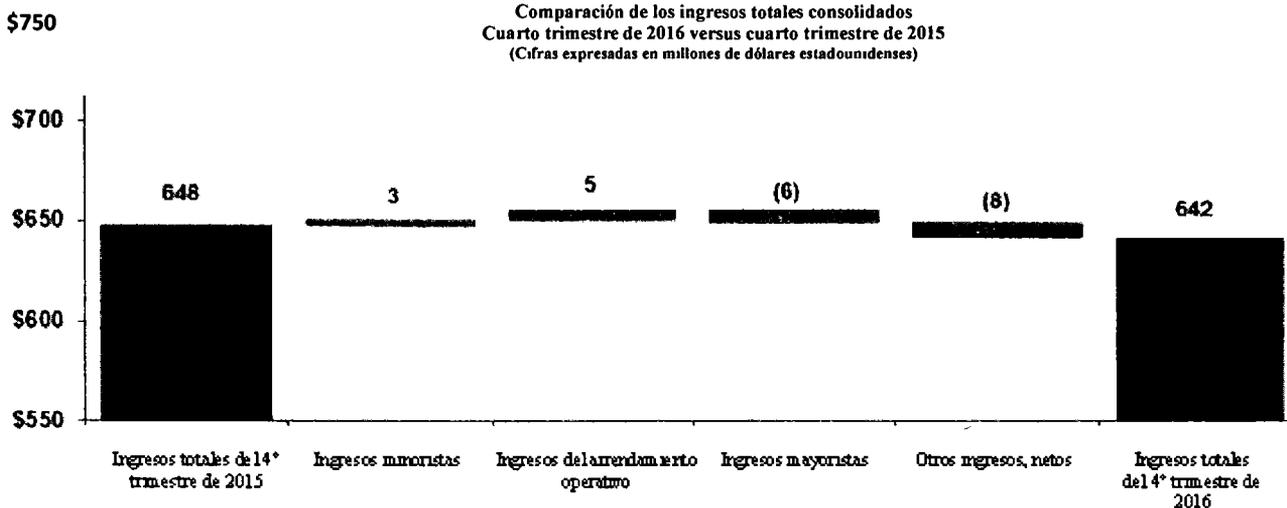
CUARTO TRIMESTRE DE 2016 VS. CUARTO TRIMESTRE DE 2015

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Para el periodo de tres meses concluido el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos:		
Financiamiento minorista	\$ 306	\$ 303
Arrendamiento operativo	259	254
Financiamiento mayorista	62	68
Otros, neto	15	23
Total de ingresos	642	648
Gastos:		
Intereses	153	148
Depreciación del equipo arrendado a otros	214	207
Gastos generales, operativos y administrativos	99	100
Reserva para pérdidas crediticias	39	30
Otros	10	32
Total de gastos	515	517
Otros ingresos (gastos)	(5)	(2)
Utilidad antes de impuestos	122	129
Provisión para el impuesto sobre la renta	35	16
Utilidad de las compañías consolidadas	87	113
Menos Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	2	(1)
Utilidad	\$ 85	\$ 114
<hr/>		
Utilidad atribuible a Caterpillar Financial Services Corporation		



Ingresos totales consolidados



El gráfico que se muestra arriba ilustra las razones de la variación en los ingresos totales consolidados entre el cuarto trimestre de 2015 (a la izquierda) y el cuarto trimestre de 2016 (a la derecha). Las partidas que tuvieron un impacto favorable en el total de ingresos aparecen como escalones de una escalera ascendente con los correspondientes importes en dólares arriba de cada una de las barras, mientras que las partidas que tienen un impacto negativo en los ingresos totales aparecen como escalones de escaleras descendentes con los importes en dólares reflejados en paréntesis arriba de cada una de las barras.

La administración utiliza estas gráficas de forma interna para comunicar los resultados de manera visual.

Los ingresos minoristas para el cuarto trimestre de 2016 ascendieron a \$306 millones, un incremento de \$3 millones con respecto al mismo periodo en 2015. El incremento se debió a un impacto favorable de \$9 millones por tasas de interés más altas de las cuentas financieras por cobrar minoristas, que se compensó en parte por un impacto desfavorable de \$6 millones debido a los activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores. Para el trimestre que concluyó el 31 de diciembre de 2016, los activos minoristas redituables promedio totalizaron \$23 17 mil millones, una disminución de \$296 millones con respecto al mismo periodo en 2015. El rendimiento promedio anualizado fue de 5.28 por ciento para el cuarto trimestre de 2016, en comparación con el 5.17 por ciento del cuarto trimestre de 2015.

Los ingresos de los arrendamientos operativos para el cuarto trimestre de 2016 ascendieron a \$259 millones, un incremento de \$5 millones con respecto al mismo periodo en 2015. El incremento se debió a un impacto favorable de \$13 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos mayores, compensado en parte por un impacto desfavorable de \$8 millones por tasas de renta que en promedio fueron menores para los arrendamientos operativos.

Los ingresos mayoristas para el cuarto trimestre de 2016 ascendieron a \$62 millones, una reducción de \$6 millones con respecto al mismo periodo en 2015. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$13 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores, compensado en parte por un impacto favorable de \$7 millones por tasas de interés mayores en las cuentas financieras por cobrar mayoristas. Para el trimestre que concluyó el 31 de diciembre de 2016, los activos mayoristas redituables promedio totalizaron \$3 38 mil millones, una disminución de \$751 millones con respecto al mismo periodo en 2015. El rendimiento promedio anualizado fue de 7.38 por ciento para el cuarto trimestre de 2016, en comparación con el 6.54 por ciento del cuarto trimestre de 2015.

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

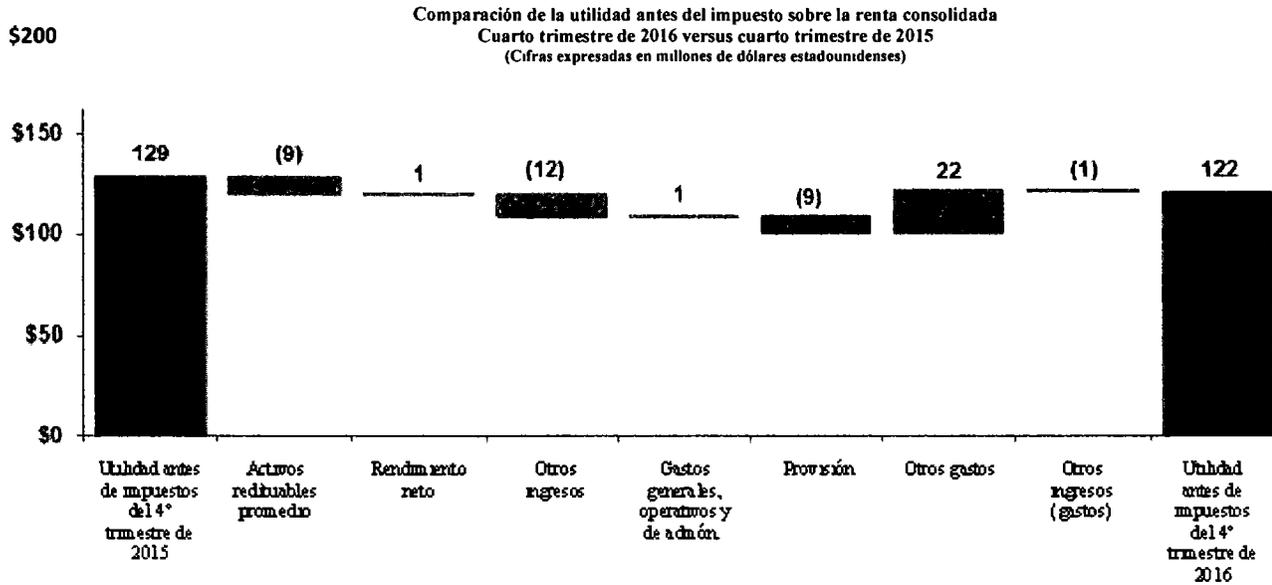
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Para el periodo de tres meses que concluyó el 31 de diciembre de		
	2016	2015	Variación en \$
Comisiones de las cuentas financieras por cobrar y de los arrendamientos operativos (lo que incluye intereses moratorios) ⁽¹⁾	\$ 18	\$ 16	\$ 2
Comisiones por líneas de crédito comprometidas otorgadas a Caterpillar	10	10	—
Intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar ⁽¹⁾	7	5	2
Pérdida neta del equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión	(25)	(12)	(13)
Otros ingresos varios, netos	5	4	1
Total de otros ingresos, netos	\$ 15	\$ 23	\$ (8)

⁽¹⁾ Ingresos relacionados con la cartera



Utilidad consolidada antes del impuesto sobre la renta



El gráfico que se muestra arriba ilustra las razones de la variación en la utilidad consolidada antes del impuesto sobre la renta entre el cuarto trimestre de 2015 (a la izquierda) y el cuarto trimestre de 2016 (a la derecha). Las partidas que tuvieron un impacto favorable en la utilidad antes del impuesto sobre la renta aparecen como escalones de una escalera ascendente con los correspondientes importes en dólares arriba de cada una de las barras, mientras que las partidas que tienen un impacto negativo en la utilidad antes del impuesto sobre la renta aparecen como escalones de escaleras descendentes con los importes en dólares reflejados en parentesis arriba de cada una de las barras. La administración utiliza estas graficas de forma interna para comunicar los resultados de manera visual.

La utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de \$122 millones para el cuarto trimestre de 2016, en comparación con los \$129 millones del cuarto trimestre de 2015. La disminución se debió principalmente un impacto desfavorable de \$13 millones derivado de equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión y a un impacto desfavorable de \$9 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores y a un incremento de \$9 millones en la provisión para pérdidas crediticias. Estos impactos desfavorables se compensaron en parte por una disminución de \$22 millones en otros gastos operativos, principalmente propiciado por la ausencia de cargos por separación de empleados que se registraron en el ejercicio previo.

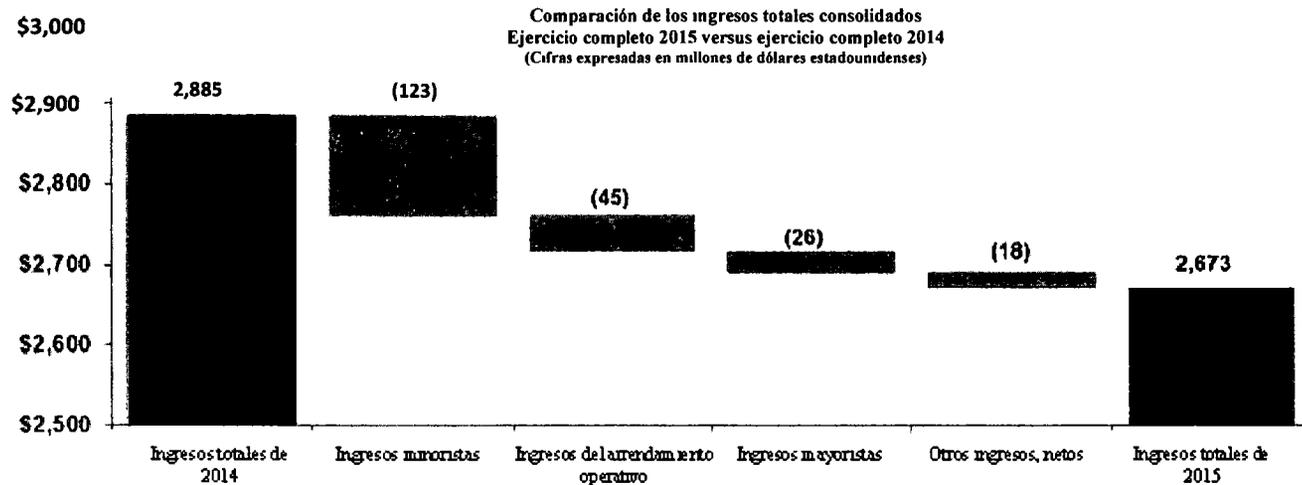
Provisión para el impuesto sobre la renta

La provisión del impuesto sobre la renta refleja una tasa de impuestos efectiva de 29 por ciento en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con el 12 por ciento del cuarto trimestre de 2015. El incremento en la tasa de impuestos efectiva se debe principalmente a una reducción en los créditos fiscales extranjeros y a los cambios en la combinación geográfica de las utilidades.



2015 COMPARADO CON 2014

Ingresos totales consolidados



El gráfico que se muestra arriba ilustra las razones de la variación en los ingresos totales consolidados entre 2014 (a la izquierda) y 2015 (a la derecha). Las partidas que tuvieron un impacto favorable en el total de ingresos aparecen como escalones de una escalera ascendente con los correspondientes importes en dólares arriba de cada una de las barras, mientras que las partidas que tienen un impacto negativo en los ingresos totales aparecen como escalones descendentes con los importes en dólares reflejados en paréntesis arriba de cada una de las barras. La administración utiliza estas gráficas de forma interna para comunicar los resultados de manera visual.

Los ingresos minoristas para 2015 fueron de \$124 mil millones, una disminución de \$123 millones con respecto a 2014. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$63 millones por menores tasas de interés de las cuentas financieras por cobrar minoristas y a un impacto desfavorable de \$60 millones debido a los activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores. Para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2015, los activos minoristas redituables promedio totalizaron \$2383 mil millones, un decremento de \$110 mil millones con respecto a 2014. El rendimiento promedio fue de 5.22 por ciento para 2015, en comparación con 5.48 por ciento en 2014.

Los ingresos de los arrendamientos operativos para 2015 fueron de \$101 mil millones, una disminución de \$45 millones con respecto a 2014. La disminución en los ingresos de los arrendamientos operativos se debió a un impacto desfavorable de \$38 millones por tasas de renta que en promedio fueron menores para los arrendamientos operativos y a un impacto desfavorable de \$7 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores.

Los ingresos mayoristas para 2015 fueron de \$285 millones, una disminución de \$26 millones con respecto a 2014. La disminución se debió a un impacto desfavorable de \$24 millones por activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores y a un impacto desfavorable de \$2 millones por tasas de interés menores en las cuentas financieras por cobrar mayoristas. Para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2015, los activos mayoristas redituables promedio totalizaron \$438 mil millones, un decremento de \$371 millones con respecto a 2014. El rendimiento promedio fue de 6.50 por ciento para 2015, en comparación con 6.54 por ciento en 2014.

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

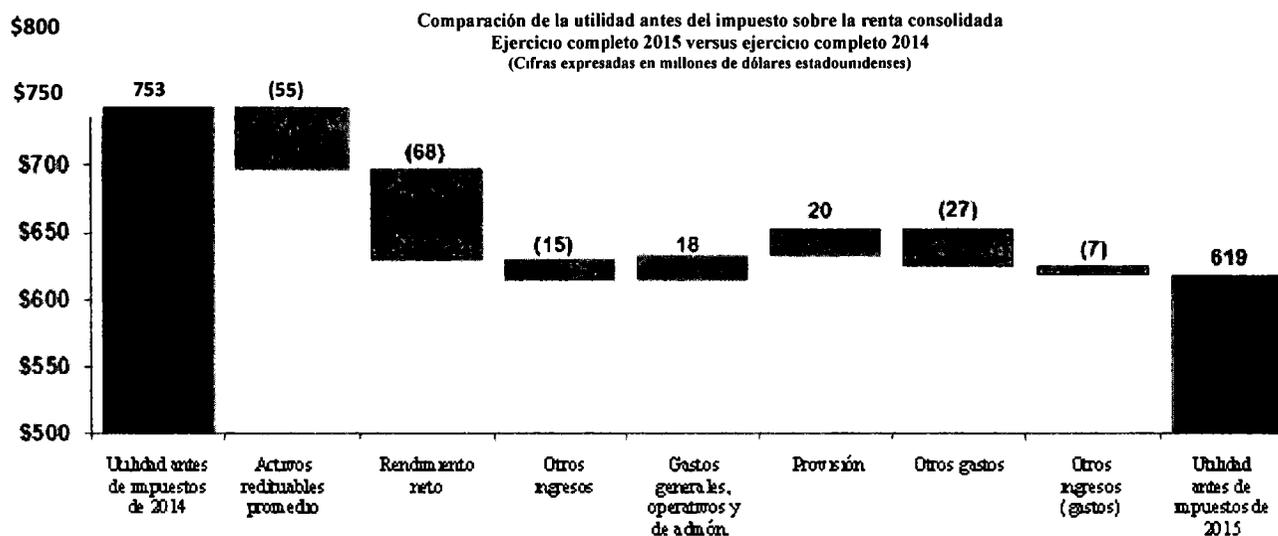
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2015	2014	% de variación
Comisiones de las cuentas financieras por cobrar y de los arrendamientos operativos (lo que incluye intereses moratorios) ⁽¹⁾	\$ 68	\$ 74	\$(6)
Comisiones por líneas de crédito comprometidas otorgadas a Caterpillar	40	41	(1)
Intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar ⁽¹⁾	21	18	3
Pérdida neta del equipo devuelto o del que se ha recuperado la posesión	(18)	(3)	(15)
Otros ingresos varios, netos	22	21	1
Total de otros ingresos, netos	\$ 133	\$ 151	\$(18)

⁽¹⁾ Ingresos relacionados con la cartera



Utilidad consolidada antes del impuesto sobre la renta



El gráfico que se muestra arriba ilustra las razones de la variación en la utilidad consolidada antes del impuesto sobre la renta entre 2014 (a la izquierda) y 2015 (a la derecha). Las partidas que tuvieron un impacto favorable en la utilidad antes del impuesto sobre la renta aparecen como escalones de una escalera ascendente con los correspondientes importes en dólares arriba de cada una de las barras, mientras que las partidas que tienen un impacto negativo en la utilidad antes del impuesto sobre la renta aparecen como escalones de escaleras descendentes con los importes en dólares reflejados en paréntesis arriba de cada una de las barras.

La administración utiliza estas gráficas de forma interna para comunicar los resultados de manera visual.

La utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de \$619 millones para 2015, en comparación con los \$753 millones para 2014. La disminución se debió principalmente a un decremento de \$68 millones en el rendimiento neto de los activos redituables promedio, reflejando cambios en la mezcla geográfica del margen y los impactos monetarios, así como a un impacto desfavorable neto de \$55 millones de los activos redituables que en promedio tuvieron rendimientos menores.

Provisión para el impuesto sobre la renta

La provisión del impuesto sobre la renta refleja una tasa de impuestos anual de 26 por ciento para 2015, en comparación con el 28 por ciento en 2014. El decremento en la tasa de impuestos anual se debe principalmente a los créditos fiscales extranjeros y los cambios en la combinación geográfica de las utilidades.

Cuentas financieras por cobrar y equipo en arrendamientos operativos

Volumen de los nuevos negocios

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2015	2014	% de variación
Nuevo financiamiento minorista	\$ 9,988	\$ 11,115	\$ (1,127)
Nueva actividad de arrendamiento operativo	1,466	1,612	(146)
Nuevo financiamiento mayorista	35,540	39,432	(3,892)
Total	\$ 46,994	\$ 52,159	\$ (5,165)

El financiamiento minorista nuevo disminuyó debido a un menor volumen en todas las regiones, excepto en Norteamérica, en donde el volumen se incrementó. La actividad de los arrendamientos operativos nuevos (que se relacionan sustancialmente con el sector minorista) disminuyó principalmente debido a un menor número de rentas de equipo de Cat en todas las regiones. El nuevo financiamiento mayorista disminuyó principalmente debido a menores compras de cuentas comerciales por cobrar de Caterpillar.



Total de la cartera administrada

Definimos la cartera total como las cuentas financieras por cobrar netas más el equipo en arrendamiento operativo, menos la depreciación acumulada. También administramos y pagamos cuentas por cobrar y arrendamientos que han sido vendidos a terceros con derecho limitado contra nosotros de regreso o sin derecho a fin de minimizar nuestra concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. Estos activos no están disponibles para pago a nuestros acreedores. El total de la cartera administrada al 31 de diciembre fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2015	2014	% de variación
Cuentas financieras por cobrar, neto	\$ 27,388	\$ 29,074	\$ (1,686)
Equipo en arrendamientos operativos, menos la depreciación acumulada	3,564	3,624	(60)
Total Cartera	\$ 30,952	\$ 32,698	\$ (1,746)
Pagarés por cobrar del sector minorista	\$ 113	\$ 121	\$ (8)
Arrendamientos operativos	81	93	(12)
Contratos de venta a plazos minoristas	67	43	24
Arrendamientos financieros minoristas	49	59	(10)
Total de activos administrados no registrados en el balance general	\$ 310	\$ 316	\$ (6)
Total de la cartera administrada	\$ 31,262	\$ 33,014	\$ (1,752)

Al cierre de 2015, los vencimientos representaron 2.14 por ciento, en comparación con 2.17 por ciento al cierre de 2014. El total de las cuentas financieras por cobrar en incumplimiento, que representan las cuentas financieras por cobrar que en la actualidad se encuentran en estado de no contabilización de intereses no pagados, fue de \$485 millones y \$468 millones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. El total de las cuentas financieras por cobrar en incumplimiento como porcentaje de nuestra inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar fue de 1.75 por ciento y 1.59 por ciento al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

La reserva para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2015 representó \$338 millones o 1.22 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas, en comparación con los \$401 millones o 1.36 por ciento al 31 de diciembre de 2014, lo que constituye una disminución de \$63 millones. La disminución en la tasa de la reserva es resultado principalmente de los cambios en nuestra estimación del periodo de surgimiento de pérdidas y de pérdidas dado el incumplimiento. La reserva está sujeta a una evaluación continua con base en muchos factores cuantitativos y cualitativos, lo que incluye la experiencia de pérdidas pasadas, los riesgos conocidos e inherentes en la cartera, las situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del prestatario, el valor estimado de la garantía real subyacente y las condiciones económicas actuales. Consideramos que nuestra reserva es suficiente para prever las pérdidas inherentes en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar existente al 31 de diciembre de 2015.



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. A lo largo de 2016, experimentamos condiciones favorables en cuanto a la liquidez. Concluimos 2016 con \$1 80 mil millones de efectivo, un aumento de \$779 millones con respecto al cierre de 2015. Nuestros saldos en efectivo se tienen en diversas ubicaciones en todo el mundo con alrededor de \$150 millones en subsidiarias no estadounidenses. Los importes que tienen las subsidiarias no estadounidenses están disponibles para uso corporativo general y podrían utilizarse en Estados Unidos sin incurrir en impuestos estadounidenses adicionales importantes. Esperamos satisfacer nuestras necesidades de financiamiento en Estados Unidos sin necesidad de repatriar utilidades no distribuidas que se reinvierten de manera indefinida fuera de Estados Unidos.

PRÉSTAMOS

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

Recibimos calificaciones de deuda de las principales agencias calificadoras de crédito. En diciembre de 2016, el Servicio de los Inversionistas de Moody's redujo nuestras calificaciones de largo plazo de A3 a A2 y las calificaciones de corto plazo de Prime-2 a Prime-1. No esperamos que la reducción en la calificación por parte de Moody's tenga un impacto importante en nuestros costos de préstamos o en nuestra salud financiera en general. Una reducción adicional de nuestras calificaciones crediticias por parte de Moody's o de una de las otras agencias calificadoras de crédito importante podría tener como resultado mayores costos de los préstamos y podría volver más difícil el acceso a ciertos mercados crediticios. En caso de que las condiciones se deteriorasen de modo que ese acceso a los mercados de deuda dejara de estar disponible, recurriríamos a los flujos de efectivo de nuestra cartera existente, a la utilización de los saldos de efectivo existentes, al acceso a nuestras líneas de crédito revolvete y a nuestras otras líneas de crédito y préstamos potenciales de Caterpillar. Además, Caterpillar mantiene un contrato de soporte con nosotros, que requiere que Caterpillar se mantenga como nuestro propietario exclusivo y que pueda, en ciertas circunstancias, obligar a Caterpillar a realizarnos pagos en caso de que no pudiésemos mantener ciertas razones financieras.

El total de los préstamos pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 fue de \$29 27 mil millones, una disminución de \$355 millones con respecto al 31 de diciembre de 2015, debido principalmente a un menor número de préstamos por los requerimientos decrecientes de financiamiento de carteras, lo que se compensó en parte por el impacto de la actividad de préstamos con Caterpillar. Los préstamos pendientes de pago al 31 de diciembre consistieron en

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015
Pagarés a mediano plazo, neto del descuento no amortizado y de costos de emisión de deuda	\$ 19,667	\$ 20,574
Papel comercial, neto del descuento no amortizado	5,985	5,811
Préstamos bancarios – largo plazo	870	995
Préstamos bancarios – corto plazo	553	440
Pagarés a la vista de tasa variable y denominación variable	556	707
Pasivos por pagar a Caterpillar	1,637	1,096
Total de préstamos pendientes de pago	\$ 29,268	\$ 29,623

Pagarés a mediano plazo, netos

Emitimos pagarés quirografarios a mediano plazo a través de intermediarios bursátiles o de suscriptores en Estados Unidos, Canadá, Europa, Australia, Japón, Hong Kong, China, Argentina y México, tanto para inversionistas institucionales como minoristas. Estos pagarés se ofrecieron en diferentes monedas y con una diversidad de vencimientos. Estos pagarés son obligaciones quirografarias preferentes de la Compañía. Los pagarés a mediano plazo pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016, tienen los siguientes vencimientos:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2017	\$	5,798
2018		5,102
2019		3,550
2020		1,100
2021		1,519
En adelante		2,498
Total	\$	19,667



Los pagarés a mediano plazo emitidos totalizaron \$4 09 mil millones y la amortización totalizó \$4 94 mil millones para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2016. Durante septiembre de 2016, se intercambiaron \$381 millones de pagarés a mediano plazo con tasas de interés y fechas de vencimiento variables por \$366 millones de pagarés a mediano plazo a una tasa de 1.93 por ciento con vencimiento en 2021 y \$15 millones en efectivo. Además, se pagó una prima por el intercambio de la deuda de \$33 millones.

Papel comercial

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

Líneas de crédito revolvente

Tenemos tres líneas de crédito globales con un grupo sindicado de bancos que totalizan \$10 50 mil millones (línea de crédito) disponibles en conjunto tanto para Caterpillar como para nosotros para efectos de la liquidez en general. Con base en la decisión de asignación de la administración, que está sujeta a revisión en cualquier momento, la parte de la línea de crédito disponible para nosotros al 31 de diciembre de 2016 fue de \$7 75 mil millones.

- La línea de crédito a 364 días por \$3 15 mil millones (de los cuales, \$2 33 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2017.
- La línea de crédito a tres años, según se modificó en septiembre de 2016, por \$2 73 mil millones (de los cuales \$2 01 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2019.
- La línea de crédito a cinco años, según se modificó en septiembre de 2016, por \$4 62 mil millones (de los cuales \$3 41 mil millones están disponibles para nosotros), con vencimiento en septiembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio neto consolidado de Caterpillar ascendía a \$13 20 mil millones, lo que está por arriba de los \$9 00 mil millones que se requieren de conformidad con la línea de crédito. El patrimonio neto consolidado se define en la línea de crédito como el capital contable consolidado que incluye acciones preferentes pero excluye el saldo de los beneficios de pensiones y otros beneficios posteriores al retiro dentro del otro resultado integral acumulado.

Al 31 de diciembre de 2016, nuestra relación de cobertura de intereses como obligación contractual fue de 1.92 a 1. Esto está por arriba de la relación mínima de 1.15 a 1 calculada como (1) la utilidad que excluye el impuesto sobre la renta, el gasto financiero y la ganancia/(pérdida) neta de los derivados de las tasas de interés con respecto a (2) el gasto financiero calculado al cierre de cada uno de los trimestres calendario para el periodo de cuatro trimestres que se actualizan y que ha concluido de manera más reciente, según lo requiere la línea de crédito.

Además, al 31 de diciembre de 2016, nuestra relación de apalancamiento a seis meses, como obligación contractual, fue de 7.35 a 1 y nuestra relación de apalancamiento al cierre del año, como obligación contractual, fue de 7.60 a 1. Esto está por debajo de la relación máxima de deuda a capital neto de 10 a 1, calculado (1) en forma mensual como el promedio de las relaciones de apalancamiento determinadas en el último día de cada uno de los seis meses calendario previos y (2) en cada uno de los días 31 de diciembre, según lo requiere la línea de crédito.

En caso de que ya sea Caterpillar o nosotros no cumplamos una o más de nuestras respectivas obligaciones contractuales financieras de conformidad con la línea de crédito en el futuro (y no podamos obtener un consentimiento o dispensa), el grupo sindicado de bancos puede dar por terminados los compromisos asignados a la parte que no cumpla sus obligaciones contractuales. Además, en ese caso, algunos de nuestros otros acreedores de conformidad con otros contratos de préstamo en donde sean aplicables obligaciones contractuales financieras similares o disposiciones de incumplimiento cruzado, puedan, a su elección, optar por intentar conseguir recursos de conformidad con esos contratos de préstamo, lo que incluye la aceleración del pago de los préstamos pendientes de pago. Al 31 de diciembre de 2016, no había préstamos en el esquema de la línea de crédito.

Préstamos bancarios

Las líneas de crédito disponibles con los bancos al 31 de diciembre de 2016 totalizaron \$3 76 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. Al 31 de diciembre de 2016 teníamos \$1 42 mil millones pendientes de pago contra estas líneas de crédito y estábamos en cumplimiento de todas las obligaciones contractuales de deuda de conformidad con estas líneas de crédito. Los compromisos crediticios disponibles remanentes pueden cancelarse en cualquier momento a discreción de los acreedores.

Pagarés a la vista de tasa variable y 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. Al 31 de diciembre de 2016, había \$556 millones de pagarés a la vista de tasa variable y denominación variable pendientes de pago. El importe máximo de los pagarés a la vista de tasa variable y denominación variable que podemos haber tenido pendientes de pago en cualquier momento no puede exceder \$1 25 mil millones.



Pagarés por cobrar/por pagar a Caterpillar

De conformidad con nuestros contratos de préstamo de importe y plazo variable y otros pagarés por cobrar con Caterpillar, podemos solicitar un préstamo de hasta \$2 83 mil millones de Caterpillar y Caterpillar puede solicitarnos un préstamo de hasta \$2 29 mil millones. Los contratos de préstamos de importe variable están vigentes durante periodos indefinidos y pueden modificarse o darse por terminado por cualquiera de las partes previo aviso con 30 días de anticipación. Los contratos de préstamo a plazo tienen vencimientos restantes que varían y alcanzan hasta diez años. Tuvimos pagarés por pagar de \$1 64 mil millones y pagarés por cobrar de \$530 millones, pendientes de pago de conformidad con estos contratos al 31 de diciembre de 2016.

Línea de crédito comprometida

Otorgamos a Caterpillar una línea de crédito comprometida por \$2 mil millones, que vence en febrero de 2019. Recibimos una comisión de Caterpillar basada en los importes dispuestos de la línea de crédito y una comisión de compromiso por los importes de la línea de crédito de los que no se disponga conforme a la línea de crédito. Al 31 de diciembre de 2016, no había préstamos conforme a esta línea de crédito.

ACUERDOS NO REGISTRADOS EN EL BALANCE GENERAL

Arrendamos todas nuestras instalaciones. Además, tenemos exposición potencial relacionada con los pagos por las garantías emitidas a terceros que totalizan \$43 millones al 31 de diciembre de 2016. Para obtener información adicional, sírvase consultar las Notas 11 y 15 de las Notas sobre los Estados Financieros Consolidados.

Activos administrados

Algunas cuentas financieras por cobrar y equipos con arrendamientos operativos se venden a terceros con derecho limitado contra nosotros de regreso o sin derecho a fin de minimizar nuestra concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. En 2016, recibimos \$159 millones de ingresos en efectivo por la venta de esos activos. Por lo regular, mantenemos responsabilidades de pago de deuda por estos activos.

OBLIGACIONES CONTRACTUALES

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	2017	2018-2019	2020-2021	Después de 2021	Total
Deuda a largo plazo ⁽¹⁾	\$ 6,158	\$ 9,052	\$ 2,833	\$ 2,491	\$ 20,534
Arrendamientos operativos	15	27	24	7	73
Obligaciones de compra ⁽²⁾	27	—	—	—	27
Intereses por pagar con respecto a la deuda a largo plazo	460	546	239	164	1,409
Total de las obligaciones contractuales	\$ 6,660	\$ 9,625	\$ 3,096	\$ 2,662	\$ 22,043

⁽¹⁾ Excluye los costos de emisión de la deuda y los ajustes al valor razonable.

⁽²⁾ Representa las obligaciones contractuales a corto plazo realizadas en el curso ordinario del negocio para los servicios contratados al 31 de diciembre de 2016.

Estas obligaciones contractuales no incluyen los compromisos no utilizados ni las líneas de crédito para los intermediarios y los clientes que se comentaron en la Nota 11 de las Notas sobre los Estados Financieros Consolidados.

FLUJOS DE EFECTIVO

Los flujos de efectivo operativos para 2016 fueron de \$1 41 mil millones, en comparación con los \$1 27 mil millones para 2015. El efectivo neto utilizado para las actividades de inversión en 2016 fue de \$87 millones, en comparación con \$841 millones de efectivo utilizado para actividades de inversión en 2015. El cambio se debió principalmente a menores niveles de financiamiento. El efectivo neto utilizado para las actividades de financiamiento ascendió a \$717 millones en 2016, en comparación con los \$228 millones en 2015. El cambio se debió a menores requerimientos de financiamiento, compensado en parte por la actividad de los préstamos con Caterpillar y un pago de dividendos menor a Caterpillar.



POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los importes reportados. Las estimaciones más importantes incluyen los valores residuales de los activos arrendados, la reserva para pérdidas crediticias y el impuesto sobre la renta. Hemos incorporado muchos años de datos en la determinación de cada una de estas estimaciones e históricamente no hemos experimentado ajustes importantes. Estos supuestos se revisan al menos una vez al año con el Comité de Auditoría de Caterpillar Inc (Consejo de Administración). A continuación se presentan los métodos y supuestos utilizados en la determinación de nuestras estimaciones y una indicación de los riesgos inherentes en cada uno.

Valores residuales de los activos arrendados

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

Durante el plazo del equipo en arrendamientos operativos, evaluamos nuestra depreciación en forma periódica tomando en consideración los valores residuales operados a la terminación del arrendamiento. Los ajustes al gasto de depreciación que reflejan las estimaciones revisadas de los valores residuales esperados al fin de los plazos de arrendamiento se registran de manera prospectiva utilizando el método de línea recta. Para los arrendamientos financieros, los ajustes al valor residual se reconocen a través de una reducción en los ingresos del financiamiento.

Evaluamos el valor en libros del equipo en arrendamientos operativos para el deterioro potencial cuando determinamos que se ha presentado un evento desencadenante. Cuando se presenta un evento desencadenante, se realiza una prueba de recuperabilidad comparando los flujos de efectivo futuros no descontados proyectados con el valor en libros del equipo en arrendamientos operativos. Si la prueba de recuperabilidad identifica un posible deterioro, se mide el valor razonable del equipo con los arrendamientos operativos de acuerdo con el marco de medición del valor razonable. Un cargo por deterioro se reconoce por el importe a través del cual el valor en libros del equipo en arrendamientos operativos excede su valor razonable estimado.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor residual agregado del equipo en arrendamientos operativos fue de \$2 27 mil millones. Sin consideración de otros factores como las garantías residuales de terceros o las opciones de compra contractuales de los clientes, una disminución no temporal de 10 por ciento en el valor de mercado de nuestro equipo sujeto a arrendamientos operativos reduciría las estimaciones del valor residual y tendría como resultado el reconocimiento de alrededor de \$90 millones de gasto adicional por la depreciación anual.

Reserva para pérdidas crediticias

La reserva para pérdidas crediticias es una estimación de las pérdidas inherentes en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar e incluye la consideración de cuentas que se han identificado en lo individual como deterioradas, así como grupos de cuentas financieras por cobrar en donde es probable que ciertas cuentas por cobrar en el conjunto se deterioren pero las cuentas individuales no puedan aún identificarse. En la identificación y medición del deterioro, la administración toma en cuenta la experiencia de pérdidas pasadas, los riesgos conocidos e inherentes en la cartera, las situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del prestatario, el valor estimado de la garantía real subyacente y las condiciones económicas actuales.

Para la revisión individual, las cuentas se identifican con base en el estado de vencimiento y la información disponible acerca del cliente, como los estados financieros, los informes noticiosos y las calificaciones crediticias publicadas, así como la información general concerniente a las tendencias de la industria y al ambiente económico en el que operan nuestros clientes. La reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas financieras por cobrar que se evalúan en lo individual y se determinan como deterioradas se basa ya sea en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés efectiva de las cuentas por cobrar o en el valor razonable de la garantía real para las cuentas por cobrar que dependen de dicha garantía real. Para determinar el valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real menos los costos de venta. También consideramos las mejoras crediticias como las garantías reales adicionales y las garantías contractuales de terceros. La reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas remanentes que aún no se han identificado en lo individual como deterioradas se estima con base en los modelos de pronósticos de pérdidas utilizando probabilidades de incumplimiento, nuestra estimación del periodo de surgimiento de las pérdidas y la pérdida estimada dado el incumplimiento. Además, los factores cualitativos que no pueden capturarse en su totalidad en nuestros modelos de pronósticos de pérdidas, 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.

Impuestos sobre la renta

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

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

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

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

Los impuestos sobre la renta se basan en la tasa de impuestos prevista por ley del lugar en el que se gravan las utilidades. La tasa prevista por ley puede diferir de la tasa de impuestos prevista por ley del lugar en el que está constituida la entidad. Los impuestos se pagan en el lugar en donde se gravan las utilidades. La tasa efectiva de impuestos anual difiere de la tasa estadounidense prevista por ley en parte debido a las utilidades de las subsidiarias no estadounidenses reinvertidas de manera indefinida sujetas a tasas de impuestos previstas por ley que, por lo general, son menores a la tasa estadounidense de 35 por ciento.



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

En el curso ordinario del negocio, nuestras utilidades y flujos de efectivo están sujetos a fluctuaciones debido a variaciones en los tipos de cambio de las divisas y en las tasas de interés. Utilizamos instrumentos financieros derivados para administrar las exposiciones al tipo de cambio y las tasas de interés. Nuestra Política sobre la Administración de Riesgos nos impide utilizar estos instrumentos para fines especulativos.

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 contratos de tasas de interés para administrar nuestra exposición a los cambios en las tasas de interés.

Tenemos una política que de manera continua empata el financiamiento y que aborda los riesgos relacionados con las tasas de interés alineando el perfil de la tasa de interés (tasa fija o variable y la duración) de nuestra cartera de deuda con el perfil de la tasa de interés de nuestra cartera de cuentas financieras 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 dentro de la cartera de cuentas por cobrar. Este financiamiento empatado reduce la volatilidad de los márgenes entre los activos que devengan intereses y los pasivos que devengan intereses, independientemente de la dirección en la que se muevan las tasas de interés.

A fin de administrar de manera correcta nuestra sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, medimos el impacto potencial de diferentes supuestos de tasas de interés en las utilidades antes de impuestos. Todas las posiciones incluidas en el balance general, incluso los instrumentos financieros derivados, están contenidas en el análisis. Los supuestos principales utilizados en el análisis son que no hay nuevos activos o pasivos a tasa fija, la proporción de la deuda a tasa fija con respecto a los activos a tasa fija se mantiene sin cambios y el nivel de los activos y de la deuda a tasa variable se mantiene constante. Un análisis del balance general al 31 de diciembre de 2016, utilizando estos supuestos, estima el impacto de un cambio adverso inmediato y sostenido de 100 puntos base en las tasas de interés a fin de tener un impacto potencial negativo de \$6 millones en las utilidades antes de impuestos. El año pasado, supuestos y cálculos similares arrojaron un impacto negativo potencial de \$13 millones en las utilidades antes de impuestos.

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

Riesgo cambiario

Tenemos posiciones en el balance general y se espera que tengamos operaciones futuras denominadas en divisas, por lo que esto crea una exposición a los movimientos en los tipos de cambio. En la administración del riesgo cambiario, nuestro objetivo es minimizar la volatilidad de las utilidades resultante de la conversión y de la remediación de las posiciones netas de las divisas del balance general y las operaciones futuras denominadas en divisas. Nuestra política permite el uso de contratos a plazo de divisas, de opciones y de monedas cruzadas para compensar el riesgo de una disparidad de las monedas entre nuestros activos y pasivos y el riesgo cambiario relacionado con las operaciones futuras denominadas en divisas. Un análisis del balance general al 31 de diciembre de 2016 estima el impacto neto de un cambio adverso de 10 por ciento en el valor del dólar estadounidense en relación con todas las otras monedas, lo que tendría un impacto neto para las utilidades antes de impuestos de menos de \$1 millón. Un análisis similar realizado con el balance general al 31 de diciembre de 2015 tuvo como resultado un impacto neto estimado para las utilidades antes de impuestos de menos de \$1 millón.

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

Artículo 8. Estados financieros y datos complementarios.

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

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

Ninguno



Artículo 9A. 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, según se define dicho término en la Regla 13a-15(e) de la Ley del Mercado de Valores de 1934, vigente, al 31 de diciembre de 2016. Con base en esta evaluación, nuestro Director General y nuestro Director de Finanzas concluyeron que nuestros controles y procedimientos sobre las revelaciones fueron eficaces al 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

La administración evaluó la eficacia de nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera al 31 de diciembre de 2016. Para realizar esta evaluación, utilizamos los criterios establecidos por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO) en el *Marco Integrado del Control Interno* (2013). Con base en nuestra evaluación, concluimos que, al 31 de diciembre de 2016, nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera fue eficaz con base en esos criterios.

La eficacia de nuestro control interno con respecto a la presentación de información financiera al 31 de diciembre de 2016 ha sido auditada por PricewaterhouseCoopers LLP, una firma de contadores públicos registrados independiente, según lo estipulado en su dictamen, mismo que aparece aquí.

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

No se han presentado cambios en el control interno con respecto a la presentación de información financiera de la Compañía durante el cuarto trimestre de 2016 cubierto por este Informe Anual en el Formulario 10-K que hayan afectado en forma material, o que sea razonablemente probable que afecten de forma material, el control interno con respecto a la presentación de información financiera.

Artículo 9B. Otra información.

Ninguna



Parte III

Artículo 14. Principales honorarios y servicios contables

Como una subsidiaria en participación absoluta de Caterpillar Inc, nuestros honorarios y servicios contables principales están sujetos a las políticas y procedimientos de preaprobación por parte del Comité de Auditoría de Caterpillar Inc que se describen en esta declaración informativa para los accionistas. La presente declaración informativa para los accionistas puede encontrarse en el sitio de Internet de Caterpillar Inc (www.caterpillar.com), en la sección titulada Inversionistas, Información Financiera, Declaración Financiera. Aparte de estas políticas y procedimientos, la información contenida en el sitio de Internet no se considera incorporada por referencia en esta presentación de información. Durante 2016, todos los servicios prestados por el auditor externo recibieron la preaprobación del Comité de Auditoría de Caterpillar, de acuerdo con esa política.

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015
Honorarios de auditoría ⁽¹⁾	\$ 57	\$ 48
Honorarios relacionados con la auditoría ⁽²⁾	1	1
Honorarios de impuestos ⁽³⁾	1	2
Total	\$ 59	\$ 51

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

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

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

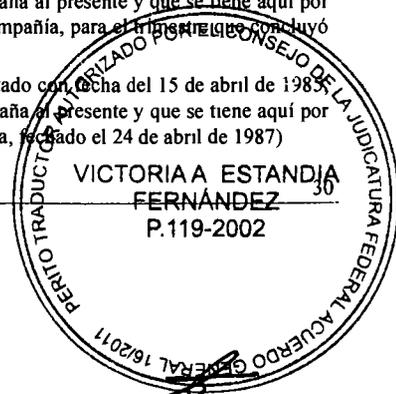
PARTE IV

Artículo 15. Anexos y apéndices de los estados financieros

Los siguientes documentos se presentan como parte de este informe:

- 1 Estados financieros
 - Informe de la firma de contadores públicos registrados independientes
 - Estados de resultados consolidados
 - Estados del resultado integral consolidados
 - Balances generales consolidados
 - Estados de variaciones en el capital contable consolidados
 - Estados de flujos de efectivo consolidados
 - Notas sobre los estados financieros consolidados
- 2 Anexos de los estados financieros

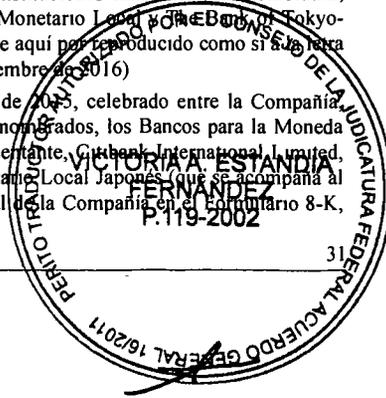
Se omiten todos los anexos debido a que la información requerida se muestra en los estados financieros o en las notas a éstos o a que se consideran inmateriales.
- 3 Anexos
 - 3.1 Certificado de Constitución de la Compañía, vigente (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 3.1 del Formulario 10 de la Compañía para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 1984)
 - 3.2 Estatutos de la Compañía, vigentes (que se acompañan al presente y que se tienen aquí por reproducidos como si a la letra se insertasen del Anexo 3.2 del Formulario 10-Q de la Compañía para el trimestre que concluyó el 30 de junio de 2005)
 - 4.1 Contrato Indentado, fechado el 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.1 de la Declaración de Registro de la Compañía en el Formulario S-3, Número de Registro ante la Comisión 33-2246)
 - 4.2 Primer Contrato Indentado Complementario, fechado el 22 de mayo de 1986, que modifica el Contrato Indentado con fecha del 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.1 del Informe Trimestral en el Formulario 10-Q de la Compañía, para el trimestre que concluyó el 20 de junio de 1986)
 - 4.3 Segundo Contrato Indentado Complementario, fechado el 15 de marzo de 1987, que modifica el Contrato Indentado con fecha del 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4.3 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, fechado el 24 de abril de 1987)



- 4 4 Tercer Contrato Indentado Complementario, fechado el 2 de octubre de 1989, que modifica el Contrato Indentado con fecha del 15 de abril de 1985, celebrado entre la Compañía y Morgan Guaranty Trust Company of New York, como Fiduciario (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 4 3 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, 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 de la Compañía en el Formulario 8-K, 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 I 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 soporte, 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 de la Compañía en el Formulario 8-K, fechado el 14 de junio de 1995)

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

- 10 1 Contrato de Impuestos Compartidos, fechado el 21 de junio de 1984, celebrado entre la Compañía y Caterpillar (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 10 3 del Formulario 10 modificado de la Compañía para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 1984)
- 10 2 Contrato de Crédito a 364 días (Línea de Crédito a 364 días de 2016) fechado el 8 de septiembre de 2016, celebrado entre la Compañía, Caterpillar Inc , Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Kabushiki Kaisha, algunas instituciones financieras ahí nombradas, Citibank, N A , como Representante, Citibank Europe PLC, Sucursal del Reino Unido, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd , como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99 1 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 14 de septiembre de 2016)
- 10 3 Apéndice de la Moneda Local, fechado el 8 de septiembre de 2016, de la Línea de Crédito a 364 días (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 de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 14 de septiembre de 2016)
- 10 4 Apéndice de la Moneda Local Japonesa, fechado el 8 de septiembre de 2016, de la Línea de Crédito a 364 días (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 de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 14 de septiembre de 2016).
- 10 5 Modificación Miscelánea No 1 del Contrato de Crédito Modificado y Reformulado (Línea de Crédito a 3 años), Modificación No 1 al Apéndice de la Moneda Local y Modificación No 1 al Apéndice de la Moneda Local Japonesa, fechada el 8 de septiembre de 2016, celebrado entre la Compañía, Caterpillar Inc , Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Kabushiki Kaisha, algunas instituciones financieras ahí nombradas, Citibank, N A , como Representante, Citibank Europe PLC, Sucursal del Reino Unido, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd , como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99 4 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 14 de septiembre de 2016)
- 10 6 Contrato de Crédito Modificado y Reformulado (Línea de Crédito a 3 años), fechado el 10 de septiembre de 2015, celebrado entre la Compañía, Caterpillar Inc , Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos ahí nombrados, los Bancos para la Moneda Local y los Bancos Japoneses para la Moneda Local que son parte del mismo, Citibank, N A , como Representante, Citibank International Limited, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd , como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99 4 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 16 de septiembre de 2015)
- 10 7 Apéndice de la Moneda Local de la Línea de Crédito a 3 Años celebrado entre la Compañía, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos de Monedas Locales ahí nombrados, Citibank, N A y Citibank International Limited (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99 5 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2015)
- 10 8 Apéndice de la Moneda Local de Japón de la Línea de Crédito a 3 Años 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 15 de septiembre de 2015)
- 10 9 Modificación Miscelánea No 1 del Contrato de Crédito Modificado y Reformulado (Línea de Crédito a 5 años), Modificación No 1 al Apéndice de la Moneda Local y Modificación No 1 al Apéndice de la Moneda Local Japonesa, fechada el 8 de septiembre de 2016, celebrado entre la Compañía, Caterpillar Inc , Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Kabushiki Kaisha, algunas instituciones financieras ahí nombradas, Citibank, N A , como Representante, Citibank Europe PLC, Sucursal del Reino Unido, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd , como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99 5 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 14 de septiembre de 2016)
- 10 10 Contrato de Crédito Modificado y Reformulado (Línea de Crédito a 5 años), fechado el 10 de septiembre de 2015, celebrado entre la Compañía, Caterpillar Inc , Caterpillar International Finance Limited y Caterpillar Finance Corporation, los Bancos ahí nombrados, los Bancos para la Moneda Local y los Bancos Japoneses para la Moneda Local que son parte del mismo, Citibank, N A , como Representante, Citibank International Limited, como Representante Monetario Local y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd , como Representante Monetario Local Japonés (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99 7 del Informe Actual de la Compañía en el Formulario 8-K, presentado el 16 de septiembre de 2015)



- 10 11 Apéndice de la Moneda Local de la Línea de Crédito a 5 Años celebrado entre la Compañía, Caterpillar International Finance Limited, los Bancos de Monedas Locales ahí nombrados, Citibank, N A y Citibank International Limited (que se acompaña al presente y que se tiene aquí por reproducido como si a la letra se insertase del Anexo 99 8 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2015)
- 10 12 Apéndice de la Moneda Local de Japón de la Línea de Crédito a 5 Años 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 9 del Informe Actual en el Formulario 8-K de la Compañía, presentado el 16 de septiembre de 2015)
- 12 Cálculo de la relación de utilidades a cargos fijos
- 23 Consentimiento de la firma de contadores públicos registrados independiente
- 31 1 Certificación de Kent M Adams, Presidente, Consejero y Director General de Caterpillar Financial Services Corporation, según se requiere de conformidad con la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002
- 31 2 Certificación de James A Duensing, Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de Caterpillar Financial Services Corporation, según se requiere de conformidad con la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002
- 32 Certificaciones de Kent M Adams, Presidente, Consejero y Director General de Caterpillar Financial Services Corporation y de James A Duensing, Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de Caterpillar Financial Services Corporation, según se requiere de conformidad con la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002
- 101 INS XBRL Documento de la Instancia
- 101 SCH XBRL Documento del esquema taxonómico de extensiones
- 101 CAL XBRL Documento de la base de vínculos de los cálculos taxonómicos de extensiones
- 101 DEF XBRL Documento de la base de vínculos de las definiciones taxonómicas de extensiones
- 101 LAB XBRL Documento de la base de vínculos de las etiquetas taxonómicas de extensiones
- 101 PRE XBRL Documento de la base de vínculos de la presentación taxonómica de extensiones

Artículo 16. Resumen del Formulario 10-K

No aplicable



FIRMAS

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

Caterpillar Financial Services Corporation (Registrante)

Fecha: 15 de febrero de 2017

Por: /firma/ Leslie S Zmugg

Leslie S Zmugg, Secretaria

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

Fecha	Firma	Cargo
15 de febrero de 2017	<u>/firma/ Kent M Adams</u> Kent M Adams	Presidente, Consejero y Director General
15 de febrero de 2017	<u>Consejero</u> Bradley M Halverson	<i>/firma/ Bradley M Halverson</i>
15 de febrero de 2017	<u>/firma/ James A Duensing</u> James A Duensing	Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas (Director de Finanzas Principal)
15 de febrero de 2017	<u>/firma/ Jeffry D Everett</u> Jeffry D Everett	Contralor (Director de Contabilidad Principal)



Informe de la firma de contadores públicos registrados independientes

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

En nuestra opinión, los balances generales consolidados y los estados de resultados consolidados relacionados, así como los estados del resultado integral, los estados de cambios en el capital contable y de los flujos de efectivo que se anexan presentan de manera razonable, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Caterpillar Financial Services Corporation y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para cada uno de los tres años en el periodo que concluyó el 31 diciembre 2016, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América. Asimismo, en nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos los aspectos materiales, un control interno eficaz con respecto a la presentación de información financiera al 31 diciembre 2015, con base en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* publicado por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). La administración de la Compañía es la responsable de estos estados financieros, del mantenimiento de un control interno eficaz con respecto a la presentación de información financiera y de su evaluación de la eficacia del control interno con respecto a la presentación de información financiera, incluida en el Informe de la Administración sobre el Control Interno con Respecto a la Presentación de Información Financiera que se anexa. Nuestra responsabilidad es expresar opiniones sobre estos estados financieros y sobre el control interno con respecto a la presentación de la información financiera de la Compañía, con base en nuestras auditorías integradas. Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las normas del Consejo de Vigilancia de la Contabilidad de Compañías Públicas (Estados Unidos). Esas normas requieren que las auditorías sean planeadas y realizadas de tal manera que se permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que en todos los aspectos importantes se mantuvo un control interno eficaz con respecto a la presentación de información financiera. Nuestras auditorías de los estados financieros consisten en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros, así como la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Nuestra auditoría del control interno sobre la información financiera incluyó la obtención de la comprensión del control interno respecto de la información financiera, la evaluación del riesgo de que exista una debilidad material, así como el examen y evaluación del diseño y la eficacia operativa del control interno con base en el riesgo evaluado. Nuestras auditorías también incluyeron la realización de aquellos otros procedimientos que consideramos necesarios dadas las circunstancias. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

El control interno de una compañía sobre su información financiera es un proceso diseñado para proporcionar una seguridad razonable en relación con la confiabilidad de la información financiera y la elaboración de estados financieros para fines externos de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno de una compañía sobre su información financiera incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) se refieren al mantenimiento de registros que, con detalle razonable, reflejan de una manera exacta y razonable las operaciones y ventas de los activos de la Compañía, (ii) permiten obtener una seguridad razonable de que las operaciones son registradas en la forma necesaria para permitir la elaboración de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y que los ingresos y gastos de la Compañía se están efectuando exclusivamente conforme a las autorizaciones de la administración y los directores de la Compañía, y (iii) permiten obtener una seguridad razonable en relación con la prevención o detección oportuna de la adquisición, uso o venta no autorizados de los activos de la Compañía que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Dadas sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera puede no prevenir o detectar errores. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad de futuros periodos están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados como consecuencia de cambios en ciertas situaciones o de que se deteriore el grado en que se cumple con las políticas o procedimientos.

/firma/ PricewaterhouseCoopers LLP
Nashville, Tennessee
15 de febrero de 2017



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

	2016	2015	2014
Ingresos:			
Financiamiento minorista	\$ 1,220	\$ 1,243	\$ 1,366
Arrendamiento operativo	1,015	1,012	1,057
Financiamiento mayorista	264	285	311
Otros, neto	96	133	151
Ingresos totales	2,595	2,673	2,885
Egresos:			
Intereses	611	593	631
Depreciación del equipo arrendado a otros	841	836	970
Gastos generales, operativos y administrativos	391	415	433
Reserva para pérdidas crediticias	135	119	139
Otros	41	64	37
Total de gastos	2,019	2,027	2,110
Otros ingresos (gastos)	(15)	(27)	(22)
Utilidad antes de impuestos	561	619	753
Provisión para el impuesto sobre la renta	171	158	209
Utilidad de las compañías consolidadas	390	461	544
Menos Utilidad atribuible a la participación no controladora	6	1	9
Utilidad¹	\$ 384	\$ 460	\$ 535

¹ Utilidad atribuible a Caterpillar Financial Services Corporation

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados



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

	2016	2015	2014
Utilidad de las compañías consolidadas	\$ 390	\$ 461	\$ 544
Otra utilidad (pérdida) integral, neta de impuestos			
Conversión cambiaria, neta de (gastos)/beneficios fiscales de 2016-\$(25), 2015-\$(91), 2014-\$(119)	(104)	(545)	(481)
Instrumentos financieros derivados			
Ganancias/(pérdidas) diferidas, netas de (gastos)/beneficios fiscales de 2016-\$(8), 2015-\$(1), 2014-\$(2)	15	2	(4)
(Ganancias) / pérdidas reclasificadas a utilidades, netas de gastos / (beneficios) fiscales de. 2016-\$(9), 2015-\$(2), 2014-\$(2)	(16)	3	4
Total del otro resultado integral, neto de impuestos	(105)	(540)	(481)
Utilidad (pérdida) integral	285	(79)	63
Menos Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	(1)	(6)	9
Resultado integral atribuible a Caterpillar Financial Services Corporation.	\$ 286	\$ (73)	\$ 54

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados



Caterpillar Financial Services Corporation
ESTADOS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses,
salvo por los datos de la participación)

	2016	2015
Activo:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,795	\$ 1,016
Cuentas por cobrar, neto (Nota 3)	26,212	27,388
Documentos por cobrar de Caterpillar (Nota 14)	530	490
Equipo con arrendamientos operativos, menos la depreciación acumulada (Nota 4)	3,708	3,564
Impuestos sobre la renta diferidos y reembolsables (Nota 12)	119	240
Otros activos (Nota 5)	1,251	1,169
Total del activo	\$ 33,615	\$ 33,867
Pasivo y capital contable		
Cuentas por pagar a intermediarios y otros	\$ 140	\$ 137
Cuentas por pagar a Caterpillar – otros	49	62
Gastos acumulados	172	200
Impuesto sobre la renta por pagar	32	47
Documentos por pagar a Caterpillar - préstamos (Nota 14)	1,637	1,096
Préstamos a corto plazo (Nota 8)	7,094	6,958
Porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 9)	6,155	5,360
Deuda a largo plazo (Nota 9)	14,382	16,209
Impuesto sobre la renta diferido y otros pasivos (Nota 12)	969	823
Total del pasivo	30,630	30,892
Compromisos y pasivos contingentes (Nota 11)		
Acciones comunes - \$1 valor nominativo		
Autorizado 2,000 acciones, Emitidas y en circulación una acción (al importe pagado)	745	745
Capital adicional pagado	2	2
Utilidades retenidas	3,108	2,999
Otro resultado integral acumulado	(995)	(897)
Participaciones no controladoras	125	126
Total del capital contable	2,985	2,975
Total del pasivo y el capital contable	\$ 33,615	\$ 33,867

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados



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

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidades retenidas	Otro resultado integral acumulado	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 745	\$ 2	\$ 3,004	\$ 117	\$ 123	\$ 3,991
Utilidad de las compañías consolidadas			535		9	544
Dividendos pagados a Caterpillar			(400)			(400)
Conversión cambiaria, neta de impuestos				(481)		(481)
Instrumentos financieros derivados, netos de impuestos				—		—
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 745	\$ 2	\$ 3,139	\$ (364)	\$ 132	\$ 3,654
Utilidad de las compañías consolidadas			460		1	461
Dividendos pagados a Caterpillar			(600)			(600)
Conversión cambiaria, neta de impuestos				(538)	(7)	(545)
Instrumentos financieros derivados, netos de impuestos				5		5
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 745	\$ 2	\$ 2,999	\$ (897)	\$ 126	\$ 2,975
Utilidad de las compañías consolidadas			384		6	390
Dividendos pagados a Caterpillar			(275)			(275)
Conversión cambiaria, neta de impuestos				(97)	(7)	(104)
Instrumentos financieros derivados, netos de impuestos				(1)		(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 745	\$ 2	\$ 3,108	\$ (995)	\$ 125	\$ 2,985

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados



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

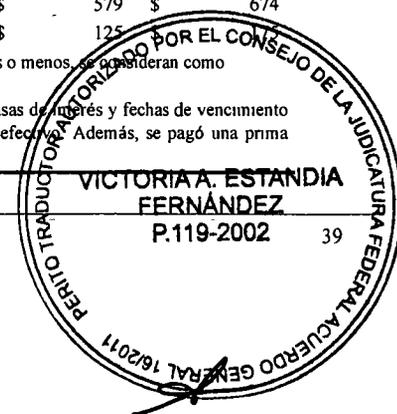
	2016	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad de las compañías consolidadas	\$ 390	\$ 461	\$ 544
Ajustes de partidas que no requieren el desembolso de efectivo			
Depreciación y amortización	851	848	883
Amortización del descuento sobre la compra de las cuentas por cobrar	(207)	(222)	(243)
Reserva para pérdidas crediticias	135	119	139
Otros, neto	72	29	(9)
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar de otros	(69)	(43)	10
Otras cuentas por cobrar/por pagar con Caterpillar	1	(17)	23
Cuentas por pagar a intermediarios y otros	36	83	(26)
Intereses por pagar acumulados	(21)	7	(60)
Gastos acumulados y otros pasivos, neto	71	76	107
Impuesto sobre la renta por pagar	138	(74)	(33)
Ingresos provenientes de contratos de tasas de interés	44	4	3
Prima cambiaria de la deuda	(33)	—	—
Flujos de efectivo netos generados por las actividades de operación	1,408	1,271	1,338
Flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión:			
Inversión en activo fijo para el equipo en arrendamientos operativos y otra inversión en activo fijo	(1,636)	(1,461)	(1,627)
Ingresos de la enajenación del equipo	789	583	771
Adiciones a las cuentas financieras por cobrar	(11,862)	(12,928)	(14,396)
Cobranza de las cuentas financieras por cobrar	12,341	12,225	12,608
Cambios netos en las cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar	399	745	10
Ingresos de la venta de cuentas por cobrar	127	136	179
Cambio neto en los préstamos a tasa variable a Caterpillar	30	—	—
Adiciones a otros pagarés por cobrar con Caterpillar	(146)	(134)	(103)
Cobranza de otros pagarés por cobrar con Caterpillar	76	58	34
Ingresos de la venta de valores	5	—	—
Actividad restringida del efectivo e inversiones temporales, neta	(11)	(7)	6
Liquidaciones de derivados	(25)	(58)	(40)
Efectivo neto generado por (utilizado para) las actividades de inversión	87	(841)	(2,558)
Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento:			
Cambio neto en los préstamos a tasa variable de Caterpillar	1,492	—	—
Ingresos de los préstamos con Caterpillar	253	—	—
Pagos de los préstamos con Caterpillar	(1,203)	—	—
Ingresos de la deuda emitida (vencimientos originales mayores a tres meses)	5,109	5,129	8,655
Pagos de la deuda emitida (vencimientos originales mayores a tres meses)	(6,032)	(7,775)	(8,463)
Préstamos a corto plazo, netos (vencimientos originales de tres meses o menos)	(61)	3,018	1,043
Dividendos pagados a Caterpillar	(275)	(600)	(400)
Efectivo neto generado por (utilizado para) las actividades de financiamiento	(717)	(228)	835
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo e inversiones temporales	1	(43)	(78)
Aumento/(disminución) en el efectivo e inversiones temporales	779	159	(463)
Efectivo e inversiones temporales al inicio del período	1,016	857	1,320
Efectivo e inversiones temporales al final del período	\$ 1,795	\$ 1,016	\$ 857

Efectivo pagado por las participaciones \$ 608 \$ 579 \$ 674
 Efectivo pagado (recibido) por los impuestos \$ (61) \$ 125

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

Actividad que no conlleva efectivo Además, en septiembre de 2016, se intercambiaron \$381 millones de pagarés a mediano plazo con tasas de interés y fechas de vencimiento variables por \$366 millones de pagarés a mediano plazo a una tasa de 1.93 por ciento con vencimiento en 2021 y \$15 millones de efectivo. Además, se pagó una prima cambiaria de la deuda por \$33 millones y ésta se incluye en la sección operativa de los estados de flujos de efectivo consolidados

Consulte las notas sobre los estados financieros consolidados



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 – RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

A. Naturaleza de las operaciones

Caterpillar Financial Services Corporation una sociedad constituida en el año 1981 en el Estado de Delaware (junto con sus subsidiarias, "Cat Financial," "la Compañía," "nosotros" y "nuestro(s)"), es una subsidiaria en participación absoluta de Caterpillar Inc (junto con sus otras subsidiarias, "Caterpillar" o "Cat") Nuestro negocio principal es ofrecer alternativas de financiamiento minorista y mayorista para los productos de Caterpillar a los clientes e intermediarios en todo el mundo El financiamiento minorista está integrado principalmente por el financiamiento de equipo, maquinaria y motores de Caterpillar Además, también proporcionamos financiamiento para vehículos, instalaciones de generación de energía y buques marítimos que, en la mayoría de los casos, incorporan productos Caterpillar También ofrecemos financiamiento mayorista a los intermediarios de Caterpillar y compramos las cuentas por cobrar a corto plazo de Caterpillar Los diversos planes de financiamiento ofrecidos por Cat Financial están diseñados principalmente para incrementar la oportunidad de ventas de los productos Caterpillar y generar ingresos por financiamiento para Cat Financial Una parte importante de nuestras actividades se lleva a cabo en Norteamérica Sin embargo, contamos con oficinas y subsidiarias en América Latina, Europa y la región Asia Pacífico

B. Base de presentación

Los estados financieros consolidados que se anexan incluyen las cuentas de Cat Financial y las entidades de participación variable (VIEs) en las que Cat Financial es el principal beneficiario

Consolidamos todas las entidades de participación variable (VIEs) de las que somos los beneficiarios principales Para las VIEs, evaluamos si somos o no los beneficiarios principales, según lo señalado por los lineamientos contables sobre consolidación de las VIEs El beneficiario principal de una VIE es la parte que tiene tanto la facultad de dirigir las actividades que tienen el impacto más importante en el desempeño económico de la entidad como la obligación de absorber las pérdidas o el derecho para recibir los beneficios que podrían ser potencialmente importantes para la entidad Sírvase consultar más información en la Nota 11

Tenemos clientes que son VIEs de las cuales no somos el beneficiario principal Aunque hemos proporcionado apoyo financiero a estas entidades y, por consiguiente, tenemos una participación variable, no tenemos la facultad de dirigir las actividades que tendrían el impacto de manera más significativa en su desempeño económico Nuestra máxima exposición a las pérdidas por nuestra participación con estas VIEs se limita al riesgo crediticio presente de manera inherente en el apoyo financiero que hemos proporcionado Estos riesgos se evalúan y reflejan en nuestros estados financieros como parte de nuestra cartera general de las cuentas financieras por cobrar y las reservas para pérdidas crediticias relacionadas

Ciertos importes de ejercicios previos han sido reclasificados para adecuarse a la presentación de los estados financieros del ejercicio actual

C. Reconocimiento del ingreso devengado

Los ingresos del financiamiento se registran durante la vida de las cuentas financieras por cobrar relacionadas utilizando el método de participación, incluyendo la acumulación de ciertos costos directos de originación que se difieren Los ingresos de los pagos de rentas recibidos respecto de los arrendamientos operativos se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento

El reconocimiento de los ingresos del financiamiento y de los arrendamientos operativos se suspende y la cuenta 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) El reconocimiento se reanuda, y se reconocen los ingresos previamente suspendidos, cuando la cuenta se pone al corriente y se considera que la cobranza de los importes restantes es probable

Participamos en ciertos programas de mercadotecnia ofrecidos en conjunto con Caterpillar y/o los intermediarios de Caterpillar que nos permiten ofrecer periódicamente financiamiento a los clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas del mercado Conforme a estos programas de mercadotecnia, Caterpillar y/o el intermediario financian un importe al inicio de la operación, que después reconocemos como un ingreso durante el plazo del financiamiento Los fondos que recibimos de Caterpillar y/o los intermediarios equivalen a un importe que cuando se combina con las participaciones contractuales del cliente nos ofrecen una tasa de interés de mercado

D. Depreciación

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



E. Valores residuales

Los valores residuales para los arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos se incluyen en el rubro Equipo con arrendamientos operativos. Los valores residuales para los arrendamientos clasificados como arrendamientos financieros, de acuerdo con la contabilidad de los arrendamientos, se incluyen en las cuentas financieras por cobrar.

Durante el plazo del equipo en arrendamientos operativos, evaluamos nuestra depreciación en forma periódica tomando en consideración los valores residuales operados a la terminación del arrendamiento. Los ajustes al gasto de depreciación que reflejan las estimaciones revisadas de los valores residuales esperados al fin de los plazos de arrendamiento se registran de manera prospectiva utilizando el método de línea recta. Para los arrendamientos financieros, los ajustes al valor residual se reconocen a través de una reducción en los ingresos del financiamiento.

Evaluamos el valor en libros del equipo en arrendamientos operativos para el deterioro potencial cuando determinamos que se ha presentado un evento desencadenante. Cuando se presenta un evento desencadenante, se realiza una prueba de recuperabilidad comparando los flujos de efectivo futuros no descontados proyectados con el valor en libros del equipo en arrendamientos operativos. Si la prueba de recuperabilidad identifica un posible deterioro, se mide el valor razonable del equipo con los arrendamientos operativos de acuerdo con el marco de medición del valor razonable. Un cargo por deterioro se reconoce por el importe a través del cual el valor en libros del equipo en arrendamientos operativos excede su valor razonable estimado.

F. Instrumentos financieros derivados

Nuestras utilidades y flujos de efectivo están sujetos a fluctuaciones debido a cambios en los tipos de cambio de las divisas y en las tasas de interés. Nuestra política de administración de riesgos (política) permite el uso de instrumentos financieros derivados para administrar las exposiciones de los tipos de cambio y las tasas de interés. Nuestra política específica que los derivados no se utilizarán para fines especulativos. Los derivados que utilizamos son principalmente contratos de divisas a término, contratos de opciones y contratos de monedas cruzadas y permutas financieras de tasas de interés. Todos los derivados se registran al valor razonable. Consulte la Nota 10 para obtener información adicional.

G. Reserva para pérdidas crediticias

La reserva para pérdidas crediticias es una estimación de las pérdidas inherentes en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar e incluye la consideración de cuentas que se han identificado en lo individual como deterioradas, así como grupos de cuentas financieras por cobrar en donde es probable que ciertas cuentas por cobrar en el conjunto se deterioren pero las cuentas individuales no puedan aún identificarse. En la identificación y medición del deterioro, la administración toma en cuenta la experiencia de pérdidas pasadas, los riesgos conocidos e inherentes en la cartera, las situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del prestatario, el valor estimado de la garantía real subyacente y las condiciones económicas actuales.

Para la revisión individual, las cuentas se identifican con base en el estado de vencimiento y la información disponible acerca del cliente, como los estados financieros, los informes noticiosos y las calificaciones crediticias publicadas, así como la información general concerniente a las tendencias de la industria y al ambiente económico en el que operan nuestros clientes. La reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas financieras por cobrar que se evalúan en lo individual y se determinan como deterioradas se basa ya sea en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés efectiva de las cuentas por cobrar o en el valor razonable de la garantía real para las cuentas por cobrar que dependen de dicha garantía real. Para determinar el valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real menos los costos de venta. También consideramos las mejoras crediticias como las garantías reales adicionales y las garantías contractuales de terceros. La reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas remanentes que aún no se han identificado en lo individual como deterioradas se estima con base en los modelos de pronósticos de pérdidas utilizando probabilidades de incumplimiento, nuestra estimación del periodo de surgimiento de las pérdidas y la pérdida estimada dado el incumplimiento. Además, los factores cualitativos que no pueden capturarse en su totalidad en nuestros modelos de pronósticos de pérdidas, que incluyen las tendencias de la industria, los factores macroeconómicos y las imprecisiones de los modelos, se consideran en la evaluación de la idoneidad de las reservas para pérdidas crediticias. Estos factores cualitativos son subjetivos y requieren un alto grado de criterio por parte de la administración.

Los saldos de las cuentas por cobrar incluyendo los intereses acumulados, se compensan contra la reserva para pérdidas crediticias cuando, a criterio de la administración, se consideran incobrables (generalmente al momento de recuperar la posesión de la garantía real). El importe de la cancelación se determina comparando el valor razonable de la garantía real, menos el costo de venta, con la inversión registrada. Las recuperaciones posteriores, en su caso, se acreditan a la reserva para pérdidas crediticias cuando se reciben.



H. Impuestos sobre la renta

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

Nos unimos a Caterpillar en la presentación de una declaración consolidada del impuesto sobre la renta federal estadounidense y en ciertas declaraciones del impuesto sobre la renta estatal. De acuerdo con nuestro contrato para compartir impuestos con Caterpillar, por lo general pagamos o recibimos de Caterpillar nuestra participación asignada del impuesto sobre la renta o los créditos reflejados en estas presentaciones de impuestos consolidadas. Este importe se calcula considerando rendimientos por separado multiplicando el ingreso gravable por la tasa de impuestos prevista por ley aplicable e incluye el pago de ciertos atributos fiscales devengados durante el ejercicio.

I. Conversión cambiaria

Para la mayoría de nuestras subsidiarias, la moneda funcional es la respectiva moneda local. Las ganancias y pérdidas que resulten de la remediación de los importes en moneda extranjera a la moneda funcional se incluyen en los otros ingresos (gastos) en el estado de resultados consolidado. Las ganancias y pérdidas que resulten de convertir los activos y pasivos de la moneda funcional a dólares estadounidenses se incluyen en el otro resultado integral acumulado en los balances generales consolidados.

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

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

K. Nuevos pronunciamientos contables

Reconocimiento de los ingresos – En mayo de 2014, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) emitió un nuevo lineamiento sobre el reconocimiento de los ingresos para proporcionar un modelo de reconocimiento de ingresos único e integral para todos los contratos con los clientes. De conformidad con el nuevo lineamiento, una entidad reconocerá los ingresos para representar la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes a un importe al que la entidad espera tener derecho, a cambio de esos bienes o servicios. Se ha introducido un modelo de cinco pasos para que una entidad lo aplique cuando reconozca los ingresos. El nuevo lineamiento también incluye requerimientos de revelación mejorados y entra en vigor el 1 de enero de 2018, permitiendo la adopción anticipada para el 1 de enero de 2017. Las entidades tienen la opción de aplicar el nuevo lineamiento de conformidad con un enfoque retrospectivo para cada uno de los períodos de presentación previos presentados o un enfoque retrospectivo modificado con un efecto acumulativo de la aplicación inicial del nuevo lineamiento reconocido a la fecha de la aplicación inicial dentro del estado de variaciones en el capital contable consolidado. Planeamos adoptar el nuevo lineamiento con efectos a partir del 1 de enero de 2018 y no esperamos que la adopción tenga un impacto importante en nuestros estados financieros.

Entidades de participación variable (VIEs) – En febrero de 2015, el FASB emitió lineamientos contables sobre la consolidación de las VIEs. Los nuevos lineamientos revisan los lineamientos previos estableciendo un análisis para determinar si una sociedad de personas de responsabilidad limitada o una entidad similar es o no una VIE y si los honorarios del tomador de decisiones subcontratado se consideran o no intereses variables. Además, los nuevos lineamientos revisan la forma en que una entidad informativa evalúa los aspectos económicos y las partes relacionadas cuando se valora quién debe consolidar a una VIE. El lineamiento entró en vigor el 1 de enero de 2016 y no tuvo un impacto importante en nuestros estados financieros.

Presentación de los costos de emisión de deuda – En abril de 2015, el FASB emitió lineamientos contables que requieren que los costos de emisión de deuda se presenten en el balance general como una deducción directa del valor en libros del pasivo de la deuda asociada. Antes de la emisión de la nueva norma, los costos de emisión de deuda debían presentarse en el balance general como un activo. El lineamiento entró en vigor el 1 de enero de 2016 y se aplicó en forma retrospectiva. La adopción no tuvo un impacto importante en nuestros estados financieros.



Reconocimiento y medición de los activos financieros y los pasivos financieros – En enero de 2016, el FASB emitió un lineamiento contable que afecta la contabilidad de las inversiones de capital, los pasivos financieros contabilizados conforme a la opción del valor razonable y los requerimientos de revelación y presentación para los instrumentos financieros. Conforme al nuevo lineamiento, todas las inversiones de capital en entidades no consolidadas (distintas a aquellas contabilizadas utilizando el método contable de participación), en general, se medirán al valor razonable a través de las utilidades. Ya no habrá una clasificación de disponible para la venta para los títulos de capital cuyos valores razonables puedan determinarse de inmediato. Cuando se haya elegido la opción del valor razonable para los pasivos financieros, los cambios en el valor razonable debidos al riesgo crediticio específico de los instrumentos se reconocerán por separado en el otro resultado integral. Además, el FASB aclaró los lineamientos relativos a la evaluación de los ajustes por valuación cuando se reconocen activos por impuestos diferidos resultantes de pérdidas no realizadas respecto de títulos de deuda disponibles para la venta. El nuevo lineamiento entra en vigor el 1 de enero de 2018, con el ajuste del efecto acumulado de la aplicación inicial del nuevo lineamiento reconocido en el balance general a inicios del ejercicio de adopción. No esperamos que la adopción tenga un impacto importante en nuestros estados financieros.

Contabilidad de los arrendamientos – En febrero de 2016, el FASB emitió lineamientos contables que revisan la contabilidad para los arrendamientos. Conforme al nuevo lineamiento, los arrendatarios deben reconocer un derecho de uso de los activos y un pasivo de arrendamiento para todos los arrendamientos. El nuevo lineamiento continuará clasificando los arrendamientos ya sea como financieros u operativos, en donde la clasificación afecta el patrón del reconocimiento de gastos. La contabilidad aplicada por un arrendador conforme al nuevo lineamiento será sustancialmente equivalente a lineamiento actual de la contabilidad de los arrendamientos. El nuevo lineamiento entra en vigor el 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada. La nueva norma debe aplicarse con un enfoque retrospectivo modificado a cada uno de los periodos informativos previos presentados y prevé ciertos recursos prácticos. Estamos en proceso de evaluar el efecto del nuevo lineamiento en nuestros estados financieros.

Medición de las pérdidas crediticias en los instrumentos financieros– En junio de 2016, el FASB emitió lineamientos contables para introducir un nuevo modelo para reconocer pérdidas crediticias en los instrumentos financieros con base en una estimación de las pérdidas crediticias actuales esperadas. El nuevo lineamiento se aplicará a los préstamos, cuentas por cobrar, cuentas comerciales por cobrar, otros activos financieros medidos al costo amortizado, compromisos de préstamos y otras exposiciones crediticias no registradas en el balance general. El nuevo lineamiento también se aplicará a los títulos de deuda y a otros activos financieros medidos al valor razonable a través del otro resultado integral. El nuevo lineamiento entra en vigor el 1 de enero de 2020 y se permite la adopción anticipada a partir del 1 de enero de 2019. Estamos en proceso de evaluar el efecto del nuevo lineamiento en nuestros estados financieros.

Clasificación de ciertas entradas y pagos en efectivo – En agosto de 2016, el FASB emitió un lineamiento contable relativo a la presentación y clasificación de ciertas operaciones en el estado de flujos de efectivo en el cual existe diversidad en la práctica. El lineamiento entra en vigor el 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. No esperamos que la adopción tenga un impacto importante en nuestros estados financieros.

Clasificación del activo restringido – En noviembre de 2016, el FASB emitió un lineamiento contable relativo a la presentación y clasificación de las variaciones en el efectivo restringido en el estado de flujos de efectivo, en el cual existe diversidad en la práctica. Se requiere que la nueva norma se aplique con un enfoque retrospectivo. El lineamiento entra en vigor el 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. No esperamos que la adopción tenga un impacto importante en nuestros estados financieros.



NOTA 2 – OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Conversión cambiaria	Instrumentos financieros derivados	Total
Balance al 31 de diciembre de 2013	\$ 122	\$ (5)	\$ 117
Otro resultado integral antes de reclasificaciones	(481)	(4)	(485)
Importes reclasificados del otro resultado integral acumulado	—	4	4
Otro resultado integral	(481)	—	(481)
Balance al 31 de diciembre de 2014	\$ (359)	\$ (5)	\$ (364)
Otro resultado integral antes de reclasificaciones	(538)	2	(536)
Importes reclasificados del otro resultado integral acumulado	—	3	3
Otro resultado integral	(538)	5	(533)
Balance al 31 de diciembre de 2015	\$ (897)	\$ —	\$ (897)
Otro resultado integral antes de reclasificaciones	(97)	15	(82)
Importes reclasificados del otro resultado integral acumulado	—	(16)	(16)
Otro resultado integral	(97)	(1)	(98)
Balance al 31 de diciembre de 2016	\$ (994)	\$ (1)	\$ (995)

El efecto de las reclasificaciones fuera del otro resultado integral acumulado en los estados de resultados consolidados durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Clasificación del ingreso (gasto)	2016	2015	2014
Contratos de monedas cruzadas	Otros ingresos (gastos)	\$ 28	\$ 1	\$ —
Contratos de tasas de interés	Gasto financiero	(3)	(6)	(6)
Reclasificaciones antes de impuestos		25	(5)	(6)
(Provisión) beneficio fiscal		(9)	2	2
Total de las reclasificaciones del otro resultado integral acumulado		\$ 16	\$ (3)	\$ (4)



NOTA 3 – CUENTAS FINANCIERAS POR COBRAR

En los balances generales consolidados al 31 de diciembre se incluye el siguiente resumen de las cuentas financieras por cobrar

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015
Arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos - Sector minorista ⁽¹⁾	\$ 13,565	\$ 13,728
Pagarés por cobrar del sector minorista	10,195	10,616
Pagarés por cobrar del sector mayorista	3,457	3,887
Arrendamientos financieros y contratos de venta a plazos - Sector mayorista	103	289
	27,320	28,520
Menos Ingresos no devengados	(765)	(794)
Inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar	26,555	27,726
Menos Reserva para pérdidas crediticias	(343)	(338)
Total de las cuentas financieras por cobrar, neto	\$ 26,212	\$ 27,388

⁽¹⁾ Incluye \$4 millones de cuentas financieras por cobrar clasificadas como de tenencia para la venta al 31 de diciembre de 2016

Los vencimientos de nuestras cuentas financieras por cobrar, al 31 de diciembre de 2016, reflejan los pagos contractuales que adeudan los prestatarios y fueron como sigue

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

Importes exigibles en	Contratos de venta		Arrendamientos financieros		Pagarés		Total
	Contratos de venta a plazos minoristas	Contratos de venta a plazos mayoristas	Arrendamientos financieros minoristas	Arrendamientos financieros mayoristas	Pagarés minoristas	Pagarés mayoristas	
2017	\$ 2,730	\$ 9	\$ 2,374	\$ 18	\$ 3,774	\$ 3,133	\$ 12,038
2018	2,058	6	1,577	12	1,899	199	5,751
2019	1,331	4	907	7	1,351	121	3,721
2020	637	1	418	3	1,132	3	2,194
2021	175	—	173	2	1,017	1	1,368
En adelante	9	—	78	1	1,022	—	1,110
Total	6,940	20	5,527	43	10,195	3,457	26,182
Valor residual garantizado	—	—	318	35	—	—	353
Valor residual no garantizado	—	—	780	5	—	—	785
Total	\$ 6,940	\$ 20	\$ 6,625	\$ 83	\$ 10,195	\$ 3,457	\$ 27,320

En general, nuestras cuentas financieras por cobrar pueden ser pagadas o refinanciadas sin penalización antes del vencimiento contractual y también vendemos cuentas financieras por cobrar a terceros para mitigar la concentración del riesgo crediticio con ciertos clientes. En consecuencia, esta presentación no debe considerarse como un pronóstico de las cobranzas futuras de efectivo.

Reserva para pérdidas crediticias

La reserva para pérdidas crediticias es una estimación de las pérdidas inherentes en nuestra cartera de cuentas financieras por cobrar e incluye la consideración de cuentas que se han identificado en lo individual como deterioradas, así como grupos de cuentas financieras por cobrar en donde es probable que ciertas cuentas por cobrar en el conjunto se deterioren pero las cuentas individuales no puedan aún identificarse. En la identificación y medición del deterioro, la administración toma en cuenta la experiencia de pérdidas pasadas, los riesgos conocidos e inherentes en la cartera, las situaciones adversas que pueden afectar la capacidad de pago del prestatario, el valor estimado de la garantía real subyacente y las condiciones económicas actuales.



Para la revisión individual, las cuentas se identifican con base en el estado de vencimiento y la información disponible acerca del cliente, como los estados financieros, los informes noticiosos y las calificaciones crediticias publicadas, así como la información general concerniente a las tendencias de la industria y al ambiente económico en el que operan nuestros clientes. La reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas financieras por cobrar que se evalúan en lo individual y se determinan como deterioradas se basa ya sea en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés efectiva de las cuentas por cobrar o en el valor razonable de la garantía real para las cuentas por cobrar que dependen de dicha garantía real. Para determinar el valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real menos los costos de venta. También consideramos las mejoras crediticias como las garantías reales adicionales y las garantías contractuales de terceros. La reserva para pérdidas crediticias atribuibles a las cuentas remanentes que aún no se han identificado en lo individual como deterioradas se estima con base en los modelos de pronósticos de pérdidas utilizando probabilidades de incumplimiento, nuestra estimación del periodo de surgimiento de las pérdidas y la pérdida estimada dado el incumplimiento. Además, los factores cualitativos que no pueden capturarse en su totalidad en nuestros modelos de pronósticos de pérdidas, 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.

Nuestra reserva para pérdidas crediticias se separa en tres segmentos de cartera

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

Un segmento de cartera es al nivel al cual la Compañía desarrolla una metodología sistemática para determinar su reserva para pérdidas crediticias

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

- **Norteamérica** - Incluye las cuentas financieras por cobrar originadas en Estados Unidos o Canadá
- **Europa** - Incluye 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 el Sureste de Asia
- **Minería** - Incluye las cuentas financieras por cobrar relacionadas con importantes clientes mineros en todo el mundo y el financiamiento de proyectos en diversos países
- **América Latina** - Incluye las cuentas financieras por cobrar originadas en los países de Centroamérica y Sudamérica
- **Financiamiento de Energía de Caterpillar** - Incluye 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



La reserva para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2016 representó \$343 millones o 129 por ciento de las cuentas financieras por cobrar netas, en comparación con los \$338 millones o 122 por ciento al 31 de diciembre de 2015. El análisis de la reserva para pérdidas crediticias fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	31 de diciembre de 2016			
	Clientes	Intermediarios	Cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar	Total
Reserva para pérdidas crediticias:				
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 327	\$ 9	\$ 2	\$ 338
Cuentas por cobrar canceladas	(158)	—	—	(158)
Recuperaciones en las cuentas por cobrar antes canceladas	35	—	—	35
Reserva para pérdidas crediticias	132	1	—	133
Ajuste debido a la venta de cuentas por cobrar	(8)	—	—	(8)
Ajuste por conversión cambiaria	3	—	—	3
Saldo al final del ejercicio	\$ 331	\$ 10	\$ 2	\$ 343
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 85	\$ —	\$ —	\$ 85
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	246	10	2	258
Saldo final	\$ 331	\$ 10	\$ 2	\$ 343
Inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar:				
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 786	\$ —	\$ —	\$ 786
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	18,859	4,479	2,431	25,769
Saldo final	\$ 19,645	\$ 4,479	\$ 2,431	\$ 26,555

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	31 de diciembre de 2015			
	Clientes	Intermediarios	Cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar	Total
Reserva para pérdidas crediticias:				
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 388	\$ 10	\$ 3	\$ 401
Cuentas por cobrar canceladas	(196)	—	—	(196)
Recuperaciones en las cuentas por cobrar antes canceladas	41	—	—	41
Reserva para pérdidas crediticias	119	(1)	(1)	117
Ajuste debido a la venta de cuentas por cobrar	(2)	—	—	(2)
Ajuste por conversión cambiaria	(23)	—	—	(23)
Saldo al final del ejercicio	\$ 327	\$ 9	\$ 2	\$ 338
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 65	\$ —	\$ —	\$ 65
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	262	9	2	273
Saldo final	\$ 327	\$ 9	\$ 2	\$ 338
Inversión registrada en las cuentas financieras por cobrar:				
Evaluado en lo individual en cuanto al deterioro	\$ 601	\$ —	\$ —	\$ 601
Evaluado en lo colectivo en cuanto al deterioro	19,431	5,093	2,601	27,125
Saldo final	\$ 20,032	\$ 5,093	\$ 2,601	\$ 27,726



Calidad crediticia de las cuentas financieras por cobrar

Al momento de la originación, evaluamos el riesgo crediticio con base en una diversidad de factores de la calidad crediticia, lo que incluye la experiencia de pago previa, la información financiera de los clientes, las calificaciones de las agencias calificadoras de crédito, las razones entre el valor de las garantías y el valor del préstamo y otras métricas internas. En forma continua, monitoreamos la calidad crediticia con base en el estado de vencimientos y la experiencia de la cobranza dado que existe una correlación significativa entre el estado de los vencimientos de los clientes y el riesgo de pérdida.

Para determinar el estado de los vencimientos, consideramos todo el saldo de las cuentas financieras por cobrar vencido cuando cualquiera de los pagos a plazos tiene más de 30 días de vencimiento. La tabla que se presenta a continuación resume nuestra inversión registrada de las cuentas financieras por cobrar por categoría de antigüedad.

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2016

	31-60				61-90		Más de 91		Total de días vencidos	Al corriente	Inversiones registradas en las cuentas financieras por cobrar	Con más de 91 días aún acumulando intereses no pagados
	días de atraso	días de atraso	días de atraso									
Clientes												
Norteamérica	\$ 50	\$ 16	\$ 59	\$ 125	\$ 8,051	\$ 8,176	\$ 5					
Europa	16	12	39	67	2,388	2,455	6					
Asia/Pacífico	18	7	15	40	1,944	1,984	4					
Minería	3	2	63	68	1,756	1,824	2					
América Latina	40	33	214	287	1,808	2,095	—					
Financiamiento de Energía de Caterpillar	11	9	73	93	3,018	3,111	1					
Intermediarios												
Norteamérica	—	—	—	—	2,705	2,705	—					
Europa	—	—	—	—	336	336	—					
Asia/Pacífico	—	—	—	—	582	582	—					
Minería	—	—	—	—	6	6	—					
América Latina	—	—	—	—	848	848	—					
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	—	—	2	2	—					
Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar												
Norteamérica	11	3	1	15	1,303	1,318	1					
Europa	—	—	1	1	268	269	—					
Asia/Pacífico	—	—	—	—	475	475	—					
Minería	—	—	—	—	—	—	—					
América Latina	—	—	—	—	366	366	—					
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	—	—	3	3	—					
Total	\$ 149	\$ 82	\$ 465	\$ 696	\$ 25,859	\$ 26,555	\$ 19					



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2016

	31-60 días de atraso	61-90 días de atraso	Más de 91 días de atraso	Total de días vencidos	Al corriente	Inversiones registradas en las cuentas financieras por cobrar	Con más de 91 días aún acumulando intereses no pagados
Cientes							
Norteamérica	\$ 45	\$ 12	\$ 30	\$ 87	\$ 8,031	\$ 8,118	\$ 4
Europa	18	7	44	69	2,358	2,427	9
Asia/Pacífico	22	12	21	55	2,108	2,163	6
Minería	6	1	68	75	1,793	1,868	1
América Latina	45	31	199	275	1,998	2,273	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	1	35	36	3,147	3,183	2
Intermediarios							
Norteamérica	—	—	—	—	3,387	3,387	—
Europa	—	—	—	—	330	330	—
Asia/Pacífico	—	—	—	—	611	611	—
Minería	—	—	—	—	4	4	—
América Latina	—	—	—	—	758	758	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	—	—	—	3	3	—
Cuentas por Cobrar Adquiridas de Caterpillar							
Norteamérica	16	5	1	22	1,386	1,408	1
Europa	4	—	4	8	307	315	3
Asia/Pacífico	—	—	—	—	407	407	—
Minería	—	—	—	—	—	—	—
América Latina	—	—	—	—	454	454	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	—	1	—	1	16	17	—
Total	\$ 156	\$ 70	\$ 402	\$ 628	\$ 27,098	\$ 27,726	\$ 26



Cuentas financieras por cobrar deterioradas

Para todas las clases, una cuenta financiera por cobrar se considera deteriorada, con base en la información y los hechos actuales, si es probable que no vayamos a ser capaces de cobrar todos los importes que se adeudan de acuerdo con los términos contractuales de la cuenta financiera por cobrar. Las cuentas financieras por cobrar deterioradas incluyen cuentas financieras por cobrar que se han reestructurado y se consideran reestructuras de deuda con problemas.

No se presentaron cuentas financieras por cobrar deterioradas al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, para los segmentos de cartera de los intermediarios ni de las cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar. Nuestra inversión registrada en cuentas financieras por cobrar deterioradas y los saldos del capital insoluto relacionados así como la reserva para el segmento de la cartera de clientes fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Al 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de		
	2016			2015		
	Inversión registrada	Saldo del capital insoluto	Reserva relacionada	Inversión registrada	Saldo del capital insoluto	Reserva relacionada
Cuentas financieras por cobrar deterioradas sin una reserva registrada						
Norteamérica	\$ 10	\$ 10	\$ —	\$ 12	\$ 12	\$ —
Europa	49	48	—	41	41	—
Asia/Pacífico	3	2	—	1	1	—
Minería	129	129	—	84	84	—
América Latina	68	68	—	28	28	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	271	271	—	242	241	—
Total	\$ 530	\$ 528	\$ —	\$ 408	\$ 407	\$ —
Cuentas financieras por cobrar deterioradas con una reserva registrada						
Norteamérica	\$ 61	\$ 60	\$ 22	\$ 14	\$ 13	\$ 4
Europa	7	7	3	11	10	5
Asia/Pacífico	50	50	8	34	34	4
Minería	—	—	—	11	11	3
América Latina	93	104	34	53	53	21
Financiamiento de Energía de Caterpillar	45	44	18	70	70	28
Total	\$ 256	\$ 265	\$ 85	\$ 193	\$ 191	\$ 65
Total de las cuentas financieras por cobrar deterioradas						
Norteamérica	\$ 71	\$ 70	\$ 22	\$ 26	\$ 25	\$ 4
Europa	56	55	3	52	51	5
Asia/Pacífico	53	52	8	35	35	4
Minería	129	129	—	95	95	3
América Latina	161	172	34	81	81	21
Financiamiento de Energía de Caterpillar	316	315	18	312	311	28
Total	\$ 786	\$ 793	\$ 85	\$ 601	\$ 598	\$ 65



(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

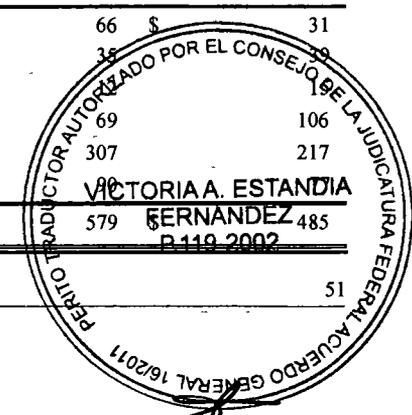
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2016		2015		2014	
	Inversión registrada promedio	Ingresos financieros reconocidos	Inversión registrada promedio	Ingresos financieros reconocidos	Inversión registrada promedio	Ingresos financieros reconocidos
Cuentas financieras por cobrar deterioradas sin una reserva registrada						
Norteamérica	\$ 18	\$ 1	\$ 12	\$ 1	\$ 20	\$ 1
Europa	46	1	42	1	47	1
Asia/Pacífico	2	—	2	—	3	—
Minería	98	4	75	3	69	3
América Latina	47	1	31	—	30	—
Financiamiento de Energía de Caterpillar	270	11	170	5	164	6
Total	\$ 481	\$ 18	\$ 332	\$ 10	\$ 333	\$ 11
Cuentas financieras por cobrar deterioradas con una reserva registrada						
Norteamérica	\$ 34	\$ —	\$ 9	\$ —	\$ 9	\$ —
Europa	11	1	14	1	21	1
Asia/Pacífico	37	3	44	2	23	1
Minería	13	—	39	1	90	7
América Latina	66	2	56	3	36	1
Financiamiento de Energía de Caterpillar	50	1	115	3	96	2
Total	\$ 211	\$ 7	\$ 277	\$ 10	\$ 275	\$ 12
Total de las cuentas financieras por cobrar deterioradas						
Norteamérica	\$ 52	\$ 1	\$ 21	\$ 1	\$ 29	\$ 1
Europa	57	2	56	2	68	2
Asia/Pacífico	39	3	46	2	26	1
Minería	111	4	114	4	159	10
América Latina	113	3	87	3	66	1
Financiamiento de Energía de Caterpillar	320	12	285	8	260	8
Total	\$ 692	\$ 25	\$ 609	\$ 20	\$ 608	\$ 23

El reconocimiento del ingreso se suspende y la cuenta financiera por cobrar 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). El reconocimiento se reanuda, y se reconocen los ingresos previamente suspendidos, cuando la cuenta financiera por cobrar se pone al corriente y se considera que la cobranza de los importes restantes es probable. Los pagos recibidos mientras la cuenta financiera por cobrar se encuentra en estado de no contabilización de intereses no pagados se aplican a los intereses y al capital, de acuerdo con los términos contractuales.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no había cuentas financieras por cobrar en estado de no contabilización de intereses no pagados para el segmento de cartera de los intermediarios. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tuvo \$1 millón en cuentas financieras por cobrar en estado de no contabilización de intereses no pagados del segmento de la cartera de cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar, todo lo cual se clasifica como cuentas financieras por cobrar de Europa. La inversión registrada en cuentas financieras por cobrar de los clientes en el estado de no contabilización de intereses no pagados al 31 de diciembre fue como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015
Norteamérica	\$ 66	\$ 31
Europa	38	39
Asia/Pacífico	69	106
Minería	307	217
América Latina		
Financiamiento de Energía de Caterpillar		
Total	\$ 579	\$ 485



Reestructuraciones de deuda con problemas

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

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se tuvieron \$11 millones y \$3 millones, respectivamente, de fondos adicionales comprometidos para prestar a prestatarios cuyos términos se han modificado en una reestructuración de deuda con problemas.

Durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, no se presentaron cuentas financieras por cobrar que se hubiesen modificado como reestructuraciones de deudas con problemas para los segmentos de la cartera de los intermediarios y de las cuentas por cobrar adquiridas de Caterpillar. Las cuentas financieras por cobrar en el segmento de cartera de los clientes modificadas como reestructuraciones de deudas con problemas durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fueron como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Año que terminó el 31 de diciembre de 2016		
	Número de contratos	Inversión registrada antes de la reestructuración de deuda con problemas	Inversión registrada posterior a la reestructuración de deuda con problemas
Norteamérica	25	\$ 25	\$ 25
Europa	43	12	9
Asia/Pacífico	31	29	28
Minería	4	74	66
América Latina ⁽¹⁾	437	118	82
Financiamiento de Energía de Caterpillar	34	196	177
Total	574	\$ 454	\$ 387

	Año que terminó el 31 de diciembre de 2015		
	Número de contratos	Inversión registrada antes de la reestructuración de deuda con problemas	Inversión registrada posterior a la reestructuración de deuda con problemas
Norteamérica			
Europa	23	2	2
Asia/Pacífico	21	26	26
Minería	4	65	65
América Latina	11	1	2
Financiamiento de Energía de Caterpillar	21	259	242
Total	94	\$ 354	\$ 338

	Año que terminó el 31 de diciembre de 2014		
	Número de contratos	Inversión registrada antes de la reestructuración de deuda con problemas	Inversión registrada posterior a la reestructuración de deuda con problemas
Norteamérica			
Europa	8	7	7
Asia/Pacífico	2	—	—
Minería	51	185	176
América Latina	35	31	30
Financiamiento de Energía de Caterpillar	18	137	139
Total	148	\$ 372	\$ 359

⁽¹⁾ En América Latina, los 321 contratos con una inversión registrada antes de la reestructuración de deuda con problemas por \$94 millones y una inversión registrada posterior a la reestructuración de deuda con problemas por \$64 millones se relacionan con cuatro clientes.



Las reestructuraciones de deuda con problemas con incumplimiento en el pago del segmento de la cartera de clientes durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, que se habían modificado dentro del periodo de doce meses previos a la fecha de incumplimiento fueron como sigue

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016		Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015		Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014	
	Número de contratos	Inversión registrada después de la reestructuración de deuda con problemas	Número de contratos	Inversión registrada después de la reestructuración de deuda con problemas	Número de contratos	Inversión registrada después de la reestructuración de deuda con problemas
Norteamérica	17	\$ 3	12	\$ 1	11	\$ 1
Europa	16	9	—	—	46	2
Asia/Pacífico	3	—	—	—	—	—
América Latina	7	3	12	1	11	1
Total	43	\$ 15	24	\$ 2	68	\$ 4

NOTA 4 – EQUIPO EN ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	2016	2015
Equipo con arrendamientos operativos, al costo	\$ 5,395	\$ 5,202
Menos Depreciación acumulada	(1,687)	(1,638)
Equipo con arrendamientos operativos, neto	\$ 3,708	\$ 3,564

Al 31 de diciembre de 2016, los pagos de renta mínimos programados para los arrendamientos operativos fueron como sigue

2017	2018	2019	2020	2021	En adelante	Total
\$ 818	\$ 538	\$ 299	\$ 130	\$ 38	\$ 12	\$ 1,835

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

Los componentes de los otros activos al 31 de diciembre fueron como sigue

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	2016	2015
Garantía real para reventa, al valor neto realizable	\$ 654	\$ 560
Clientes y otras cuentas por cobrar diversas	417	421
Otros	180	188
Total de otros activos	\$ 1,251	\$ 1,169

NOTA 6 – CONCENTRACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas por cobrar de los clientes en industrias relacionadas con la construcción integraron alrededor de una tercera parte de nuestra cartera total, de la cual los clientes en Norteamérica representaron alrededor de 60 por ciento. Ningún cliente o intermediario representó una concentración importante del riesgo crediticio. Por lo regular mantenemos un derecho de garantía real en el equipo minorista financiado y, en algunos casos, en el equipo mayorista financiado. Asimismo, requerimos cobertura de seguro contra daños físicos en todos los equipos financiados. Consulte en la Nota 16 información adicional concerniente a los segmentos de negocios.



En relación con los contratos de derivados, por lo general no se requiere una garantía real de las contrapartes o de nosotros. Celebramos contratos maestros de compensación de las Asociaciones Internacionales de Derivados y Permutas Financieras (ISDA) que permiten la liquidación neta de los importes que se adeudan de conformidad con sus respectivos contratos de derivados. Nuestra exposición a las pérdidas crediticias en el caso de incumplimiento de las contrapartes está limitada a sólo aquellas ganancias que hemos registrado, pero para las que aún no hemos recibido los pagos en efectivo. Los contratos maestros de compensación reducen el importe de las pérdidas en los que la Compañía incurriría en caso de que las contrapartes no cumplieran sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la exposición máxima a la pérdida crediticia fue de \$72 millones y \$91 millones, respectivamente, antes de la aplicación de cualesquier contratos maestros de compensación. Consulte en la Nota 10 información adicional concerniente a los derivados.

NOTA 7 - COMPROMISOS CREDITICIOS

Líneas de crédito revolvente

Tenemos tres líneas de crédito globales con un grupo sindicado de bancos que totalizan \$10 50 mil millones (línea de crédito) disponibles en conjunto tanto para Caterpillar como para nosotros para efectos de la liquidez en general. Con base en la decisión de asignación de la administración, que está sujeta a revisión en cualquier momento, la parte de la línea de crédito disponible para nosotros al 31 de diciembre de 2016 fue de \$7 75 mil millones.

- La línea de crédito a 364 días por \$3 15 mil millones (de los cuales, \$2 33 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2017.
- La línea de crédito a tres años, según se modificó en septiembre de 2016, por \$2 73 mil millones (de los cuales \$2 01 mil millones están disponibles para nosotros) vence en septiembre de 2019.
- La línea de crédito a cinco años contratada en 2011, según se modificó en septiembre de 2016, por \$4 62 mil millones (de los cuales \$3 41 mil millones están disponibles para nosotros), con vencimiento en septiembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio neto consolidado de Caterpillar ascendía a \$13 20 mil millones, lo que está por arriba de los \$9 00 mil millones que se requieren de conformidad con la línea de crédito. El patrimonio neto consolidado se define en la línea de crédito como el capital contable consolidado que incluye acciones preferentes pero excluye el saldo de los beneficios de pensiones y otros beneficios posteriores al retiro dentro del otro resultado integral acumulado.

Al 31 de diciembre de 2016, nuestra relación de cobertura de intereses como obligación contractual fue de 1.92 a 1. Esto está por arriba de la relación mínima de 1.15 a 1 calculada como (1) la utilidad que excluye el impuesto sobre la renta, el gasto financiero y la ganancia/(pérdida) neta de los derivados de las tasas de interés con respecto a (2) el gasto financiero calculado al cierre de cada uno de los trimestres calendario para el periodo de cuatro trimestres que se actualizan y que ha concluido de manera más reciente, según lo requiere la línea de crédito.

Además, al 31 de diciembre de 2016, nuestra relación de apalancamiento a seis meses, como obligación contractual, fue de 7.35 a 1 y nuestra relación de apalancamiento al cierre del año, como obligación contractual, fue de 7.60 a 1. Esto está por debajo de la relación máxima de deuda a capital neto de 10 a 1, calculado (1) en forma mensual como el promedio de las relaciones de apalancamiento determinadas en el último día de cada uno de los seis meses calendario previos y (2) en cada uno de los días 31 de diciembre, según lo requiere la línea de crédito.

En caso de que ya sea Caterpillar o nosotros no cumplamos una o más de nuestras respectivas obligaciones contractuales financieras de conformidad con la línea de crédito en el futuro (y no podamos obtener un consentimiento o dispensa), el grupo sindicado de bancos puede dar por terminados los compromisos asignados a la parte que no cumpla sus obligaciones contractuales. Además, en ese caso, algunos de nuestros otros acreedores de conformidad con otros contratos de préstamo en donde sean aplicables obligaciones contractuales financieras similares o disposiciones de incumplimiento cruzado, puedan, a su elección, optar por intentar conseguir recursos de conformidad con esos contratos de préstamo, lo que incluye la aceleración del pago de los préstamos pendientes de pago. Al 31 de diciembre de 2016, no había préstamos en el esquema de la línea de crédito.

Préstamos bancarios

Las líneas de crédito disponibles con los bancos al 31 de diciembre de 2016 totalizaron \$3 76 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, teníamos \$1 42 mil millones y \$1 44 mil millones, respectivamente, pendientes de pago contra estas líneas de crédito y estábamos en cumplimiento de todas las obligaciones contractuales de deuda de conformidad con estas líneas de crédito. Los compromisos crediticios disponibles remanentes pueden cancelarse en cualquier momento a discreción de los acreedores.

Pagarés a la vista de tasa variable y 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, había \$556 millones y \$707 millones de pagarés a la vista de tasa variable y denominación variable pendientes de pago. El importe máximo de los pagarés a la vista de tasa variable y denominación variable que podemos haber tenido pendientes de pago en cualquier momento no puede exceder \$1 25 mil millones.



Pagarés por cobrar/por pagar a Caterpillar

De conformidad con nuestros contratos de préstamo de importe y plazo variable y otros pagarés por cobrar con Caterpillar, podemos solicitar un préstamo de hasta \$2 83 mil millones de Caterpillar y Caterpillar puede solicitarnos un préstamo de hasta \$2 29 mil millones. Los contratos de préstamos de importe variable están vigentes durante períodos indefinidos y pueden modificarse o darse por terminado por cualquiera de las partes previo aviso con 30 días de anticipación. Los contratos de préstamo a plazo tienen vencimientos restantes que varían y alcanzan hasta diez años. Tuvimos pagarés por pagar de \$1 64 mil millones y pagarés por cobrar por \$530 millones, pendientes de pago de conformidad con estos contratos al 31 de diciembre de 2016, en comparación con los pagarés por pagar por \$1 10 mil millones y los pagarés por cobrar por \$490 millones al 31 de diciembre de 2015.

Línea de crédito comprometida

Otorgamos a Caterpillar una línea de crédito comprometida por \$2 mil millones, que vence en febrero de 2019. Recibimos una comisión de Caterpillar basada en los importes dispuestos de la línea de crédito y una comisión de compromiso por los importes de la línea de crédito de los que no se disponga conforme a la línea de crédito. Al 31 de diciembre de 2016, no había préstamos conforme a esta línea de crédito.

NOTA 8 - PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016		2015	
	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio
Papel comercial, neto	\$ 5,985	0.9%	\$ 5,811	0.5%
Préstamos bancarios	553	7.5%	440	9.3%
Pagarés a la vista de tasa variable y denominación variable	556	0.9%	707	0.8%
Total	<u>\$ 7,094</u>		<u>\$ 6,958</u>	

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

Durante 2016, emitimos pagarés a mediano plazo por \$4 09 mil millones, de los cuales \$3 21 mil millones estaban a tasas de interés fijas y \$886 millones estaban a tasas de interés variables, principalmente indexadas a la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre de 2016, los pagarés a mediano plazo pendientes de pago tenían vencimientos remanentes que oscilaban en un rango de hasta 11 años. Los costos de emisión de la deuda se capitalizan y amortizan a los gastos financieros utilizando el método de línea recta durante el plazo de la emisión de deuda. El saldo de nuestros pagarés a mediano plazo contiene ajustes al valor razonable no amortizados para la deuda en una relación de cobertura del valor razonable.

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016		2015	
	Saldo	Tasa Promedio	Saldo	Tasa Promedio
Pagarés a mediano plazo, netos	\$ 19,731	2.4%	\$ 20,611	2.4%
Costos de emisión de la deuda y descuento no amortizado	(64)		(37)	
Pagarés a mediano plazo, netos	19,667		20,574	
Préstamos bancarios	870	4.5%	995	4.0%
Total	<u>\$ 20,537</u>		<u>\$ 21,569</u>	



La deuda a largo plazo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016, tiene los siguientes vencimientos.

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)		
2017	\$	6,155
2018		5,359
2019		3,680
2020		1,144
2021		1,682
En adelante		2,517
Total	\$	20,537

La tabla previa incluye \$78 millones de pagarés a mediano plazo que podríamos amortizar de manera anticipada en algún momento en el futuro a un valor a la par

Durante septiembre de 2016, se intercambiaron \$381 millones de pagarés a mediano plazo con tasas de interés y fechas de vencimiento variables por \$366 millones de pagarés a mediano plazo a una tasa de 1.93 por ciento con vencimiento en 2021 y \$15 millones en efectivo. Además, se pagó una prima por el intercambio de la deuda de \$33 millones.

NOTA 10 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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



Riesgo cambiario

Tenemos posiciones en el balance general y se espera que tengamos operaciones futuras denominadas en divisas, por lo que esto crea una exposición a los movimientos en los tipos de cambio. En la administración del riesgo cambiario, nuestro objetivo es minimizar la volatilidad de las utilidades resultante de la conversión y de la remediación de las posiciones netas de las divisas del balance general y las operaciones futuras denominadas en divisas. Nuestra política permite el uso de contratos a plazo de divisas, de opciones y de monedas cruzadas para compensar el riesgo de una disparidad de las monedas entre nuestros activos y pasivos y el riesgo cambiario relacionado con las operaciones futuras denominadas en divisas. Nuestros contratos de opciones y a plazo de divisas y los contratos de monedas cruzadas no están designados, principalmente. Designamos contratos de monedas cruzadas con tipo de cambio fijo a fijo como coberturas del flujo de efectivo para protegerse contra movimientos en los tipos de cambio de los activos y pasivos denominados en divisas a tasa fija.

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 contratos de tasas de interés para administrar nuestra exposición a los cambios en las tasas de interés.

Tenemos una política que de manera continua empata el financiamiento y que aborda los riesgos relacionados con las tasas de interés alineando el perfil de la tasa de interés (tasa fija o variable y la duración) de nuestra cartera de deuda con el perfil de la tasa de interés de nuestra cartera de cuentas financieras 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 dentro de 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 contratos 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 los contratos 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 los contratos de tasas de interés de variable a fija como coberturas de los flujos de efectivo para protección contra la variabilidad de los flujos de efectivo debido a cambios en la tasa de interés que sirve como punto de referencia.

Al 31 de diciembre de 2016, se espera que menos de \$1 millón de ganancias netas diferidas, netas de impuestos, incluidas en el capital contable (en la utilidad/(pérdida) integral acumulada [AOCI] en los balances generales consolidados), relacionadas con nuestros contratos de tasas de interés de variable a fija, se reclasifiquen como gasto financiero durante los siguientes doce meses. El importe real registrado en el gasto financiero variará con base en las tasas de interés al momento en que las operaciones cubiertas tengan impacto en las utilidades.

En ciertos momentos, hemos liquidado contratos de tasas de interés de fija a variable. Las ganancias diferidas se amortizan al gasto financiero durante el plazo remanente de la partida cubierta antes designada. Durante 2016, liquidamos contratos de tasas de interés de fija a variable que tuvieron como resultado ganancias diferidas de \$32 millones, que se incluyeron en la deuda a largo plazo en los balances generales consolidados.

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 diciembre de	
		2016	2015
Derivados designados			
Contratos de tasas de interés	Otros activos	\$ 4	\$ 51
Contratos de tasas de interés	Gastos acumulados	(1)	(4)
Contratos de monedas cruzadas	Otros activos	29	1
Contratos de monedas cruzadas	Gastos acumulados	(3)	—
		<u>\$ 29</u>	<u>\$ 48</u>
Derivados no designados			
Contratos de divisas	Otros activos	\$ 12	\$ 3
Contratos de divisas	Gastos acumulados	(4)	(6)
Contratos de monedas cruzadas	Otros activos	27	36
		<u>\$ 35</u>	<u>\$ 33</u>



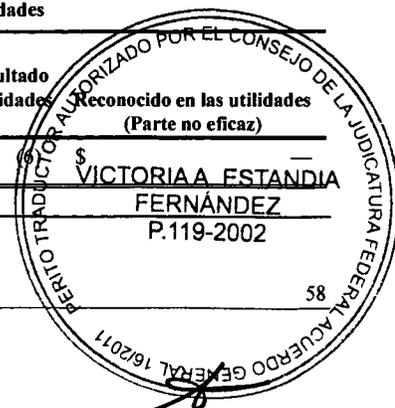
El importe teórico de nuestros instrumentos derivados fue de \$2 63 mil millones y \$3 54 mil millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Los importes teóricos de los instrumentos financieros derivados no representan importes intercambiados por las partes. Los importes intercambiados por las partes se calculan mediante referencia a los importes teóricos y con base en otros términos de los derivados, como los tipos de cambio y las tasas de interés.

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)			
Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016			
Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016			
	Clasificación	Ganancias (pérdidas) de los derivados	Ganancias (pérdidas) de los préstamos
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	\$ (12)	\$ 11
Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015			
	Clasificación	Ganancias (pérdidas) de los derivados	Ganancias (pérdidas) de los préstamos
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	\$ (27)	\$ 26
Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014			
	Clasificación	Ganancias (pérdidas) de los derivados	Ganancias (pérdidas) de los préstamos
Contratos de tasas de interés	Otros ingresos (gastos)	\$ (41)	\$ 40

Coberturas de los flujos de efectivo
(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016					
Reconocida en las utilidades					
	Importes de las ganancias (pérdidas) reconocidos en el otro resultado integral acumulado (parte eficaz)	Clasificación	Reclasificación del otro resultado integral acumulado a las utilidades (Parte efectiva)	Reconocido en las utilidades (Parte no eficaz)	
Contratos de tasas de interés	\$ 8	Gasto financiero	\$ (3)	\$ —	
Contratos de monedas cruzadas	15	Otros ingresos (gastos)	28	—	
	<u>\$ 23</u>		<u>\$ 25</u>	<u>\$ —</u>	
Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015					
Reconocida en las utilidades					
	Importes de las ganancias (pérdidas) reconocidos en el otro resultado integral acumulado (parte eficaz)	Clasificación	Reclasificación del otro resultado integral acumulado a las utilidades (Parte efectiva)	Reconocido en las utilidades (Parte no eficaz)	
Contratos de tasas de interés	\$ 2	Gasto financiero	\$ (6)	\$ —	
Contratos de monedas cruzadas	1	Otros ingresos (gastos)	1	—	
	<u>\$ 3</u>		<u>\$ (5)</u>	<u>\$ —</u>	
Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014					
Reconocida en las utilidades					
	Importes de las ganancias (pérdidas) reconocidos en el otro resultado integral acumulado (parte eficaz)	Clasificación	Reclasificación del otro resultado integral acumulado a las utilidades (Parte efectiva)	Reconocido en las utilidades (Parte no eficaz)	
Contratos de tasas de interés	\$ (6)	Gasto financiero	\$ —	\$ —	



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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	Clasificación	2016	2015	2014
Contratos cambiarios	Otros ingresos (gastos)	\$ (10)	\$ (50)	\$ (49)
Contratos de monedas cruzadas	Otros ingresos (gastos)	(14)	16	2
		<u>\$ (24)</u>	<u>\$ (34)</u>	<u>\$ (47)</u>

Compensación del balance general

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

Por lo regular, no se requiere una garantía real de las contrapartes ni de nosotros cuando se tienen contratos maestros de compensación. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, no se recibió una garantía real ni se entregó en garantía de conformidad con los contratos maestros de compensación.

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

Compensación de activos y pasivos derivados

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses).

	2016	2015
Activos de los derivados		
Importe bruto de los pasivos reconocidos	\$ 72	\$ 91
Importes brutos compensados	—	—
Importe neto de los activos ⁽¹⁾	72	91
Importes brutos no compensados	(7)	(5)
Importe neto	<u>\$ 65</u>	<u>\$ 86</u>
Pasivos de los derivados		
Importe bruto de los pasivos reconocidos	\$ (8)	\$ (10)
Importes brutos compensados	—	—
Importe neto de los pasivos ⁽¹⁾	(8)	(10)
Importes brutos no compensados	7	5
Importe neto	<u>\$ (1)</u>	<u>\$ (5)</u>

(1) Según se presenta en los balances generales consolidados



NOTA 11 - COMPROMISOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

No se han experimentado pérdidas importantes ni se prevén de conformidad con cualquiera de estas garantías. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo relacionado registrado fue de \$1 millón y de menos de \$1 millón, respectivamente. El importe potencial máximo de los pagos futuros (no descontados y sin reducción de ningún importe que pudiera recuperarse posiblemente de conformidad con las disposiciones de derecho contra un obligado de regreso o para dar garantía para el cumplimiento de una obligación) que podríamos estar obligados a realizar conforme a las garantías fue de \$43 millones y \$39 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Ofrecemos garantías para volver a comprar algunos préstamos de los intermediarios de Caterpillar a una sociedad de objeto especial (SPC) que reúne los requisitos de una VIE (para obtener información adicional concerniente a los lineamientos contables sobre la consolidación de las VIEs, consulte la Nota 1). El objetivo de la SPC es proporcionar préstamos de capital de trabajo a corto plazo a los intermediarios de Caterpillar. Esta SPC emite papel comercial y utiliza los ingresos resultantes para financiar su programa de préstamos. Tenemos un contrato de compra de préstamos con la SPC que nos obliga a comprar ciertos préstamos que no se pagan al vencimiento. Recibimos una comisión por proporcionar esta garantía, lo que ofrece una fuente de financiamiento para la SPC. Somos los beneficiarios principales de la SPC dado que nuestras garantías tienen como resultado el que tengamos tanto la facultad de dirigir las actividades que impactan de manera más importante el desempeño económico de la SPC como la obligación de absorber pérdidas y, por consiguiente, hemos consolidado los estados financieros de la SPC. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos de la SPC por \$1 09 mil millones y \$1 21 mil millones, respectivamente, estuvieron integrados principalmente por préstamos a los intermediarios, que se incluyen en las cuentas financieras por cobrar, netas, en los balances generales consolidados, asimismo, los pasivos de la SPC por \$1 09 mil millones y \$1 21 mil millones, respectivamente, estuvieron integrados principalmente por papel comercial, que se incluye en los préstamos a corto plazo en los balances generales consolidados. Los activos de la SPC no están disponibles para pagar a nuestros acreedores. Podemos estar obligados a cumplir, de conformidad con la garantía, si la SPC experimenta pérdidas. No se han experimentado pérdidas ni se prevén de conformidad con este contrato de compra de préstamos.

Somos parte de contratos en el curso normal del negocio con clientes selectos y con los intermediarios de Caterpillar en los que nos comprometemos a proporcionar un importe fijo de financiamiento en dólares en una forma preaprobada. También proporcionamos líneas de crédito a ciertos clientes y a los intermediarios de Caterpillar, de las cuales una parte se mantiene no utilizada al cierre del periodo. Por lo general, los compromisos y las líneas de crédito tienen fechas de vencimiento fijas u otras cláusulas sobre la terminación. Nuestra experiencia es que no se utilizarán todos los compromisos y las líneas de crédito. La administración aplica las mismas políticas crediticias cuando realiza compromisos y otorga líneas de crédito que con respecto a cualquier otro financiamiento. No requerimos garantías reales para estos compromisos/líneas, sin embargo, en caso de que el crédito se amplíe, es posible que se requieran garantías reales al momento de otorgar el financiamiento. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe de los compromisos y líneas de crédito no utilizados de los intermediarios fue de \$12 97 mil millones y \$13 12 mil millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe de los compromisos y líneas de crédito no utilizados de los clientes fue de \$3 34 mil millones y \$3 57 mil millones, respectivamente.

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



NOTA 12 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015	2014
Estados Unidos	\$ 249	\$ 230	\$ 207
No estadounidense	312	389	546
Total	\$ 561	\$ 619	\$ 753

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

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015	2014
Provisión del impuesto sobre la renta causado (beneficio):			
Estados Unidos	\$ (18)	\$ (21)	\$ 14
No estadounidense	111	109	138
Estatad (Estados Unidos)	—	2	(1)
	93	90	151
Provisión del impuesto sobre la renta diferido (beneficio):			
Estados Unidos	90	45	44
No estadounidense	(15)	21	13
Estatad (Estados Unidos)	3	2	1
	78	68	58
Total de la provisión del impuesto sobre la renta	\$ 171	\$ 158	\$ 209

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



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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016		2015		2014	
Impuestos calculados a las tasas estadounidenses previstas por ley	\$ 196	35.0 %	\$ 217	35.0 %	\$ 264	35.0 %
(Disminuciones) aumentos en los impuestos resultantes de						
Impuesto sobre la renta estatal, neto del impuesto federal	2	0.4 %	3	0.5 %	—	— %
Resultados de las subsidiarias sujeto a tasas de impuestos estadounidenses previstas por ley	(36)	(6.5)%	(25)	(4.0)%	(55)	(7.2)%
Ingresos de subsidiarias no estadounidenses gravadas a tasas estadounidenses previstas por ley, netos de los créditos fiscales extranjeros	2	0.3 %	(39)	(6.3)%	—	— %
Conversión cambiaria gravada en las subsidiarias no estadounidenses	13	2.3 %	6	0.9 %	2	0.2 %
Otros, neto	(6)	(1.1)%	(4)	(0.6)%	(2)	(0.2)%
Provisión del impuesto sobre la renta	\$ 171	30.4 %	\$ 158	25.5 %	\$ 209	27.8 %

Hemos registrado un gasto del impuesto sobre la renta a las tasas de impuestos estadounidenses para todas las utilidades, salvo para las utilidades no distribuidas de las subsidiarias no estadounidenses de alrededor de \$2 mil millones, que se consideran reinvertidas de manera indefinida. Al momento de la distribución de estas utilidades en la forma de dividendos, o de otro modo, estaríamos sujetos tanto a los impuestos sobre la renta estadounidenses (sujeto a un ajuste de los créditos fiscales en el extranjero) y, en algunos casos, a los impuestos retenidos en origen por pagar a las diversas jurisdicciones no estadounidenses. La determinación del importe del pasivo del impuesto sobre la renta diferido no reconocido en relación con las utilidades reinvertidas de manera indefinida no es factible principalmente debido a la complejidad de la estructura de las entidades legales y a las legislaciones fiscales locales y estadounidenses. En caso de cambios en la legislación fiscal estadounidense en el futuro, puede existir un impacto negativo importante en la disposición del impuesto sobre la renta para registrar un pasivo fiscal creciente en el periodo en el que se presente el cambio. Al 31 de diciembre de 2016, el efectivo que tuvieron las subsidiarias no estadounidenses se aproximó a \$150 millones.

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015
Activos:		
Impuestos sobre la renta diferidos y reembolsables	\$ 89	\$ 75
Pasivos:		
Impuestos sobre la renta diferidos y otros pasivos	(939)	(812)
Impuestos sobre la renta diferidos, netos	\$ (850)	\$ (737)

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



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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015
Activos del impuesto sobre la renta diferido		
Reserva para pérdidas crediticias	\$ 148	\$ 142
Amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	73	48
	<u>221</u>	<u>190</u>
Pasivos del impuesto sobre la renta diferido (principalmente diferencias de la base de los arrendamientos)	(693)	(574)
Estimación para el activo por el impuesto sobre la renta diferido	(10)	(10)
Impuesto sobre la renta diferido del ajuste de conversión	<u>(368)</u>	<u>(343)</u>
Impuestos sobre la renta diferidos, netos	<u>\$ (850)</u>	<u>\$ (737)</u>

Al 31 de diciembre de 2016, los importes y las fechas de vencimiento de las amortizaciones de las pérdidas operativas netas (NOL) de ejercicios anteriores en las diversas jurisdicciones fiscales estatales de Estados Unidos fueron

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2017	2018	2019	2020	2021-2031	Total
\$ 2	\$ 6	\$ 4	\$ 1	\$ 162	\$ 17

El activo del impuesto sobre la renta diferido bruto relacionado con estas amortizaciones de pérdidas operativas netas de ejercicios anteriores es de \$13 millones al 31 de diciembre de 2016, lo que se compensa en parte por un ajuste por valuación de \$1 millón

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

Al 31 de diciembre de 2016, los importes y las fechas de vencimiento de las amortizaciones de las pérdidas operativas netas (NOL) de ejercicios anteriores en las diversas jurisdicciones fiscales no estadounidenses fueron

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2017	2018	2019	2020	2021-2031	Ilimitado	Total
\$ —	\$ —	\$ —	\$ 7	\$ 29	\$ 44	\$ 80

Se han registrado ajustes por valuación que totalizaron \$9 millones en ciertas subsidiarias no estadounidenses que aún no han demostrado rentabilidad sistemática y/o sustentable para respaldar el reconocimiento de los activos netos por el impuesto sobre la renta diferido.

Al 31 de diciembre de 2016, alrededor de \$41 millones de créditos fiscales extranjeros estadounidenses estuvieron disponibles para amortización. Estos créditos vencen en 2025, 2026 y 2027.



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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015
Conciliación de los beneficios del impuesto sobre la renta no reconocidos⁽¹⁾:		
Saldo al inicio del ejercicio	\$ —	\$ —
Adiciones para las posiciones del impuesto sobre la renta relacionadas con el ejercicio actual	1	—
Adiciones para las posiciones del impuesto sobre la renta relacionadas con el ejercicio previo	3	2
Reducciones para las posiciones del impuesto sobre la renta relacionadas con las liquidaciones ⁽²⁾	—	(2)
Importe que, en caso de reconocerse, tendría impacto en la tasa de impuestos efectiva	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>

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

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

Clasificamos los intereses y las multas del impuesto sobre la renta como un componente de la provisión del impuesto sobre la renta. Durante los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, reconocimos un beneficio menor a \$1 millón, un gasto menor a \$1 millón y un beneficio menor a \$1 millón en intereses y sanciones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe total de los intereses acumulados y las multas fue de \$2 millones y menor a \$1 millón, respectivamente.

En diciembre de 2016, la Tesorería y el Servicio de Administración Tributaria de Estados Unidos (IRS) emitieron regulaciones conforme a la sección 987 del IRS ("las Regulaciones"). Estas regulaciones abordan la determinación de impuestos de las ganancias o pérdidas cambiarias derivadas de las unidades de negocios calificadas que operan en una moneda distinta al dólar estadounidense. Este nuevo lineamiento entra en vigor el 1 de enero de 2018. Debido a las excepciones previstas en las Regulaciones, determinamos que los nuevos lineamientos no son aplicables a nosotros y no esperamos que las Regulaciones tengan un impacto material en nuestros estados financieros.

El 30 de enero de 2015, Caterpillar recibió un Informe del Representante de Ingresos (RAR) del IRS, señalando el fin de la revisión en campo de nuestras declaraciones de impuestos estadounidenses correspondientes a los ejercicios 2007 a 2009. En opinión de la administración, la resolución final de los asuntos planteados en este informe no tendrá un efecto negativo importante en nuestra situación financiera consolidada, en la liquidez ni en los resultados de operaciones. La revisión en campo del IRS de nuestras declaraciones de impuestos estadounidenses para los ejercicios 2010 a 2012 comenzó en 2015 y se espera que concluya en 2017. En general, los ejercicios fiscales previos a 2007 ya no están sujetos a una determinación de impuestos estadounidenses. En nuestras jurisdicciones principales no estadounidenses, los ejercicios fiscales por lo general están sujetos a evaluación para periodos de tres a seis años. Debido a la incertidumbre relativa a los tiempos y al resultado potencial de las auditorías, no podemos estimar de manera razonable el rango del cambio posible en los beneficios fiscales no reconocidos en los siguientes 12 meses.



NOTA 13 – MEDICIONES DEL VALOR RAZONABLE

A. Mediciones del valor razonable

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

Los instrumentos financieros derivados se miden en forma recurrente al valor razonable y se clasifican como mediciones de nivel 2. Tuvimos instrumentos financieros derivados en una posición del activo neto incluidos en nuestros balances generales consolidados por \$64 millones y \$81 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Préstamos deteriorados

Nuestros préstamos deteriorados están sujetos a medición al valor razonable en forma no recurrente y se clasifican como mediciones de Nivel 3. 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, puede establecerse una reserva para pérdidas crediticias con base ya sea en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés efectiva de las cuentas por cobrar o en el valor razonable de la garantía real para las cuentas por cobrar que dependen de dicha garantía real. Para determinar el valor de la garantía real, estimamos el valor de mercado razonable actual de la garantía real menos los costos de venta. Tuvimos préstamos deteriorados llevados al valor razonable de \$137 millones y \$91 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



B. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

Garantías – El valor razonable de las garantías se basa en nuestra estimación de la prima que un participante del mercado requiere 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

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	2016		2015		Niveles del valor razonable	Referencia
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,795	\$ 1,795	\$ 1,016	\$ 1,016	1	
Cuentas financieras por cobrar, neto (excluyendo arrendamientos financieros ⁽¹⁾)	\$ 20,101	\$ 19,949	\$ 20,935	\$ 20,925	3	Nota 3
Contratos de tasas de interés						
En una posición de cuentas por cobrar neta	\$ 4	\$ 4	\$ 51	\$ 51	2	Nota 10
En una posición de cuentas por pagar neta	\$ (1)	\$ (1)	\$ (4)	\$ (4)	2	Nota 10
Contratos de monedas cruzadas						
En una posición de cuentas por cobrar	\$ 56	\$ 56	\$ 37	\$ 37	2	Nota 10
En una posición de cuentas por pagar	\$ (3)	\$ (3)	\$ —	\$ —	2	Nota 10
Contratos de divisas						
En una posición de cuentas por cobrar	\$ 12	\$ 12	\$ 3	\$ 3	2	Nota 10
En una posición de cuentas por pagar	\$ (4)	\$ (4)	\$ (6)	\$ (6)	2	Nota 10
Efectivo e inversiones temporales restringidos ⁽²⁾	\$ 29	\$ 29	\$ 18	\$ 18	1	
Préstamos a corto plazo	\$ (7,094)	\$ (7,094)	\$ (6,958)	\$ (6,958)	1	Nota 8
Deuda a largo plazo	\$ (20,537)	\$ (20,724)	\$ (21,569)	\$ (21,904)	2	Nota 9
Garantías	\$ (1)	\$ (1)	\$ —	\$ —	3	Nota 11

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, representa los arrendamientos financieros con un valor en libros neto de \$6 11 mil millones y \$6 45 mil millones, respectivamente

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



NOTA 14 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenemos un Contrato de Soporte con Caterpillar, que prevé que Caterpillar (1) se mantendrá, de manera directa o indirecta, como nuestro único propietario, (2) hará que mantengamos un patrimonio neto tangible de por lo menos \$20 millones y (3) garantizará que mantengamos una razón de utilidad antes del impuesto sobre la renta y gasto financiero con respecto al gasto financiero (según se define en el Contrato de Soporte) de no menos de 1.15 a 1, calculado en forma anual. No obstante que este contrato puede modificarse o darse por terminado por cualquiera de las partes, cualquier terminación o modificación que pudiera afectar de manera negativa a los tenedores de nuestra deuda requiere el consentimiento de los tenedores de 66-2/3 por ciento en el capital de la deuda pendiente de pago de cada una de las series así afectadas. Cualquier modificación o terminación que afectase de manera negativa a las entidades crediticias de conformidad con la línea de crédito requiere su consentimiento. La obligación de Caterpillar de conformidad con este contrato no es exigible de manera directa por ninguno de nuestros acreedores y no constituye una garantía de ninguna de nuestras obligaciones. En 2016, 2015 y 2014, se pagaron a Caterpillar dividendos en efectivo por \$275 millones, \$600 millones y \$400 millones, respectivamente.

Tenemos contratos de préstamos de importe y plazo variable y otros documentos por cobrar con Caterpillar. De conformidad con estos contratos podemos solicitar un préstamo de hasta \$283 mil millones de Caterpillar y Caterpillar puede solicitarnos un préstamo de hasta \$229 mil millones. Los contratos de préstamos de importe variable están vigentes durante períodos indefinidos y pueden modificarse o darse por terminado por cualquiera de las partes previo aviso con 30 días de anticipación. Los contratos de préstamo a plazo tienen vencimientos restantes que varían y alcanzan hasta diez años. Otorgamos a Caterpillar una línea de crédito comprometida por \$2 mil millones, que vence en febrero de 2019. De conformidad con este contrato, recibimos una comisión de Caterpillar basada en los importes dispuestos de la línea de crédito y una comisión de mantenimiento por los importes de la línea de crédito de los que no se disponga. La información concerniente a estos contratos es como sigue:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015	2014
Documentos por pagar al 31 de diciembre,	\$ 1,637	\$ 1,096	\$ 1,108
Documentos por cobrar al 31 de diciembre,	\$ 530	\$ 490	\$ 414
Gasto financiero	\$ 15	\$ 6	\$ 7
Intereses devengados de los pagarés por cobrar de Caterpillar ⁽¹⁾	\$ 30	\$ 21	\$ 18
Comisiones por líneas de crédito comprometidas otorgadas a Caterpillar ⁽¹⁾	\$ 40	\$ 40	\$ 41

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

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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015	2014
Compras realizadas	\$ 28,631	\$ 33,154	\$ 36,816
Descuentos obtenidos	\$ 207	\$ 222	\$ 243
Documentos por cobrar adquiridos al 31 de diciembre	\$ 2,431	\$ 2,601	\$ 3,238

Participamos en ciertos programas de mercadotecnia ofrecidos en conjunto con Caterpillar que nos permiten ofrecer financiamiento a los clientes a tasas de interés que se encuentran por debajo de las tasas del mercado. Conforme a estos programas, Caterpillar financia un importe al inicio de la operación, que después reconocemos como un ingreso durante el plazo del financiamiento. Durante 2016, 2015 y 2014, en relación con esos programas, recibimos \$233 millones, \$188 millones y \$173 millones, respectivamente. Tenemos cuentas financieras por cobrar y equipo en arrendamientos operativos, neto de depreciación, con los intermediarios en propiedad absoluta de Caterpillar por \$18 millones y \$49 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, reconocimos ingresos por \$8 millones, \$9 millones y \$11 millones, respectivamente, en relación con estas cuentas financieras por cobrar y arrendamientos operativos. Para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, reconocimos la depreciación relativa a estos arrendamientos operativos de \$7 millones, \$7 millones y \$9 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, \$403 millones y \$418 millones, respectivamente, de nuestra cartera está sujeta a garantías por parte de Caterpillar y sus filiales.



Participamos en varios planes de prestaciones, que administra Caterpillar. Estos planes incluyen planes médicos para los empleados y planes de prestaciones posteriores al retiro. Reembolsamos a Caterpillar por estos cargos. Durante 2016, 2015 y 2014, estos cargos ascendieron a \$29 millones, \$29 millones y \$30 millones, respectivamente. Incluidos en estos cargos se encuentran las aportaciones a los planes de beneficios definidos en el importe de \$7 millones para cada uno de los ejercicios 2016, 2015 y 2014. Estas aportaciones se relacionan con nuestra participación en los siguientes planes de beneficios definidos que están administrados por Caterpillar: el Plan de Ingresos para el Retiro de Caterpillar Inc., el Plan de Retiro Complementario de Caterpillar Inc. y el Programa de Prestaciones para los Jubilados de Caterpillar Inc. El costo total del plan de beneficios definidos se determina a través de una valuación actuarial y recibimos una asignación del costo del servicio y del costo de pensión por servicios previos con base en el número de personal. Participamos en planes de incentivos a través de acciones de Caterpillar. En 2016, 2015 y 2014, Caterpillar nos asignó \$9 millones, \$12 millones y \$11 millones, respectivamente, en gastos relacionados con la compensación basada en acciones. La información adicional acerca de estos planes está disponible en el Informe Anual de 2016 de Caterpillar en el Formulario 10-K presentado por separado ante la Comisión de Valores de Estados Unidos.

Caterpillar ofrece soporte operativo y administrativo, que es parte integral de la conducción de nuestro negocio. En 2016, 2015 y 2014, estos cargos operativos y de soporte que reembolsamos a Caterpillar ascendieron a \$28 millones, \$37 millones y \$37 millones, respectivamente. Además, ofrecemos servicios de soporte administrativo a ciertas subsidiarias de Caterpillar. Caterpillar nos reembolsa por estos cargos. Durante 2016, 2015 y 2014, estos cargos ascendieron a \$9 millones, \$12 millones y \$12 millones, respectivamente.

Nos unimos a Caterpillar en la presentación de una declaración consolidada del impuesto sobre la renta federal estadounidense y en ciertas declaraciones del impuesto sobre la renta estatal. De acuerdo con nuestro contrato para compartir impuestos con Caterpillar, por lo general pagamos o recibimos de Caterpillar nuestra participación asignada del impuesto sobre la renta o los créditos reflejados en estas presentaciones de impuestos consolidadas. Este importe se calcula considerando rendimientos por separado multiplicando el ingreso gravable por la tasa de impuestos prevista por ley aplicable e incluye el pago de ciertos atributos fiscales devengados durante el ejercicio.

NOTA 15 – ARRENDAMIENTOS

Arrendamos nuestras oficinas y otros inmuebles a través de arrendamientos operativos. El gasto de las rentas se carga a operaciones conforme se incurre en éste. Para 2016, 2015 y 2014, el gasto total de las rentas para los arrendamientos operativos fue de \$17 millones, \$16 millones y \$17 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016, los pagos mínimos de los arrendamientos operativos con términos iniciales no cancelables que excedían un año fueron:

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)	
2017	\$ 15
2018	14
2019	13
2020	12
2021	12
En adelante	7
Total	\$ 73



NOTA 16 - INFORMACIÓN GEOGRÁFICA Y POR SEGMENTOS

A. Bases para la información por segmentos

De manera interna, presentamos la información correspondiente a los segmentos operativos con base en la responsabilidad de la administración. Nuestros segmentos operativos ofrecen financiamiento a los clientes e intermediarios para la compra y arrendamiento de equipo de Caterpillar y otro equipo, así como para el financiamiento para las ventas de Caterpillar a los intermediarios. Los planes de financiamiento incluyen arrendamientos operativos y financieros, contratos de venta a plazos, préstamos para capital de trabajo y planes de financiamiento mayoristas dentro de cada uno de los respectivos segmentos.

B. Descripción de los segmentos

Tenemos cinco segmentos operativos que ofrecen servicios de financiamiento. A continuación, una breve descripción de nuestros segmentos:

- **Norteamérica** - Incluye nuestras operaciones en Estados Unidos y Canadá.
- **Europa** - Incluye nuestras operaciones en Europa, África, Medio Oriente y la Comunidad Británica de Estados Independientes.
- **Asia Pacífico** - Incluye nuestras operaciones en Australia, Nueva Zelanda, China, Japón, Corea del Sur y el Sureste de Asia.
- **América Latina y Financiamiento de Energía de Caterpillar** - Incluye nuestras operaciones en los países de Centroamérica y Sudamérica. Este segmento también incluye la División de Financiamiento de Energía de Caterpillar (CPF), que financia buques marinos con motores de Caterpillar en todo el mundo y también ofrece financiamiento 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.
- **Minería** - Sirve a importantes clientes mineros en todo el mundo y ofrece financiamiento de proyectos en diversos países.

C. Medición por segmentos y conciliaciones

El efectivo, la deuda y otros gastos se asignan a nuestros segmentos con base en sus respectivas carteras. El gasto financiero relacionado se calcula con base en el importe de la deuda asignada y las tasas asociadas con esa deuda. El desempeño de cada uno de los segmentos se evalúa con base en una razón de apalancamiento congruente. La provisión para pérdidas crediticias se basa en la respectiva cartera de cuentas por cobrar de cada uno de los segmentos. La inversión en activo fijo incluye gastos para el equipo en arrendamientos operativos y otra inversión en activo fijo diversa.

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

- **No asignada** - Esta partida se relaciona con los requerimientos y las estrategias del corporativo que se consideraron son en beneficio de toda la organización. También se incluyen los resultados consolidados de la sociedad de objeto especial (consulte información adicional en la Nota 11) y otras partidas varias.
- **De tiempo** - Las diferencias en el tiempo en el reconocimiento de los costos entre la presentación de información por segmentos y la presentación de información externa consolidada.
- **De metodología** - Las diferencias metodológicas entre la presentación de información por segmentos y la presentación de información externa son como sigue:
 - Los activos de los segmentos incluyen activos administrados no registrados en el balance general respecto de los cuales mantenemos responsabilidades de pago.
 - El impacto de las diferencias entre el apalancamiento real y las razones de apalancamiento por segmentos.
 - Los gastos financieros incluyen los puntos a plazo realizados respecto de los contratos de divisas a plazo.
 - La ganancia o pérdida neta de los derivados de tasas de interés.
 - La utilidad atribuible a las participaciones no controladoras se considera un componente de la utilidad por segmentos.



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

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2016	Ingresos externos	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	Gasto financiero	Depreciación del equipo arrendado a otros	Provisión para las pérdidas crediticias	Activos al 31 de diciembre 2016	Inversión en activo fijo
Norteamérica	\$ 1,230	\$ 326	\$ 287	\$ 477	\$ 28	\$ 14,925	\$ 1,180
Europa	268	86	33	83	—	3,834	147
Asia/Pacífico	254	82	81	29	3	3,620	74
América Latina y CPF	487	77	156	61	100	7,270	26
Minería	308	49	47	188	7	2,734	206
Total de los segmentos	2,547	620	604	838	138	32,383	1,633
No asignada	80	(138)	116	—	—	1,688	—
De tiempo	(32)	(12)	—	3	(3)	27	3
De metodología	—	91	(109)	—	—	(220)	—
Eliminaciones intersegmento ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	(263)	—
Total	\$ 2,595	\$ 561	\$ 611	\$ 841	\$ 135	\$ 33,615	\$ 1,636

2015	Ingresos externos	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	Gasto financiero	Depreciación del equipo arrendado a otros	Provisión para las pérdidas crediticias	Activos al 31 de diciembre 2015	Inversión en activo fijo
Norteamérica	\$ 1,156	\$ 370	\$ 261	\$ 409	\$ 7	\$ 14,419	\$ 1,118
Europa	284	96	31	76	3	3,758	136
Asia/Pacífico	285	65	100	21	29	3,923	37
América Latina y CPF	533	108	152	104	64	7,376	89
Minería	380	52	56	226	14	2,947	69
Total de los segmentos	2,638	691	600	836	117	32,423	1,449
No asignada	65	(101)	67	—	—	1,743	9
De tiempo	(30)	(32)	—	—	2	164	3
De metodología	—	61	(74)	—	—	(216)	—
Eliminaciones intersegmento ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	(247)	—
Total	\$ 2,673	\$ 619	\$ 593	\$ 836	\$ 119	\$ 33,867	\$ 1,461

2014	Ingresos externos	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	Gasto financiero	Depreciación del equipo arrendado a otros	Provisión para las pérdidas crediticias	Activos al 31 de diciembre 2014	Inversión en activo fijo
Norteamérica							
Europa	353	114	52	94	10	4,276	133
Asia/Pacífico	368	129	116	24	35	4,766	34
América Latina y CPF	594	144	166	118	62	7,994	111
Minería	471	68	67	273	31	3,252	269
Total de los segmentos	2,853	810	641	870	141	33,921	1,615
No asignada	60	(86)	46	—	—	1,551	10
De tiempo	(28)	(8)	—	—	(2)	120	2
De metodología	—	37	(56)	—	—	(215)	—
Eliminaciones intersegmento ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	(243)	—
Total	\$ 2,885	\$ 753	\$ 631	\$ 870	\$ 139	\$ 35,134	\$ 1,627

⁽¹⁾ La eliminación se relaciona principalmente con los préstamos intercompañía



Información geográfica

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

	2016	2015	2014
Ingresos			
Dentro de Estados Unidos	\$ 1,397	\$ 1,330	\$ 1,219
Dentro de Canadá	171	198	259
Dentro de Australia	176	200	261
Todos lo demás	851	945	1,146
Total	\$ 2,595	\$ 2,673	\$ 2,885
Equipo con arrendamientos operativos y equipo no arrendado (incluido en otros activos), neto			
	2016	2015	
Dentro de Estados Unidos	\$ 2,401	\$ 2,058	
Dentro de Canadá	535	572	
Dentro de Australia	250	282	
Todos lo demás	584	716	
Total	\$ 3,770	\$ 3,628	

NOTA 17 – DATOS FINANCIEROS TRIMESTRALES SELECTOS (NO AUDITADOS)

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

2016	Primer Trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre
Ingresos totales	\$ 643	\$ 659	\$ 651	\$ 642
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	\$ 145	\$ 148	\$ 146	\$ 122
Utilidad	\$ 100	\$ 102	\$ 97	\$ 85
2015	Primer Trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre
Ingresos totales	\$ 689	\$ 683	\$ 653	\$ 648
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	\$ 187	\$ 150	\$ 153	\$ 129
Utilidad	\$ 133	\$ 104	\$ 109	\$ 114

NOTA 18 - CARGOS POR SEPARACIÓN DE LOS EMPLEADOS

Nuestra contabilidad para las separaciones de los empleados depende de cómo está diseñado el programa en particular. Para los programas voluntarios, los costos de separación que reúnen los requisitos se reconocen al momento de aceptación por parte del empleado, a menos que la aceptación requiera la aprobación explícita de la Compañía. Para los programas involuntarios, los costos que reúnen los requisitos se reconocen cuando la administración ha aprobado el programa, los empleados afectados han sido debidamente avisados y los costos pueden estimarse.

En septiembre de 2015, Caterpillar Inc. anunció acciones de reestructuración y reducción en los costos para disminuir los costos operativos en respuesta a las frágiles condiciones económicas y de negocios. Como parte del anuncio, ofrecimos un programa de mejora de retiro voluntario para los empleados estadounidenses que reunían los requisitos. Para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2015, reconocimos cargos por separación de los empleados por \$15 millones, que se incluyeron en los otros gastos en los estados de resultados consolidados, principalmente en relación con el programa de mejora del retiro voluntario. La siguiente tabla resume la actividad de separación de 2015 y 2016.

(Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses)

Saldo del pasivo al 31 de diciembre de 2014	\$	—
Incremento en el pasivo (cargos de separación)		15
Reducción en los pasivos (pagos)		(5)
Saldo del pasivo al 31 de diciembre de 2015	\$	10
Incremento en el pasivo (cargos de separación)		—
Reducción en los pasivos (pagos)		(10)
Saldo del pasivo al 31 de diciembre de 2016	\$	—



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

	2016	2015	2014	2013	2012
Utilidad de las compañías consolidadas	\$ 390	461	544	\$ 527	\$ 439
Más					
Provisión para el impuesto sobre la renta	171	158	209	167	145
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>\$ 561</u>	<u>\$ 619</u>	<u>\$ 753</u>	<u>\$ 694</u>	<u>\$ 584</u>
Cargos fijos					
Gasto financiero	\$ 611	\$ 593	\$ 631	\$ 734	\$ 801
Rentas a los intereses calculados*	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
Total de cargos fijos	<u>\$ 617</u>	<u>\$ 598</u>	<u>\$ 637</u>	<u>\$ 740</u>	<u>\$ 807</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta más los cargos fijos	<u>\$ 1,178</u>	<u>\$ 1,217</u>	<u>\$ 1,390</u>	<u>\$ 1,434</u>	<u>\$ 1,391</u>
Relación de las utilidades antes de impuestos más los cargos fijos con respecto a los cargos	<u>1 91</u>	<u>2 04</u>	<u>2 18</u>	<u>1 94</u>	<u>1 72</u>

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



CONSENTIMIENTO DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS REGISTRADOS INDEPENDIENTE

Por este acto, consentimos en que se incorpore como si a la letra se insertase en las Declaraciones de Registro en el Formulario S-3 (Números 333-195039 y 333-191626) de Caterpillar Financial Services Corporation de nuestro informe fechado el 15 de febrero de 2017 en relación con los estados financieros y la eficacia del control interno con respecto a la presentación de información financiera, que aparece en este Formulario 10-K

/firma/ PricewaterhouseCoopers LLP
Nashville, Tennessee
15 de febrero de 2017



SECCIÓN 302 CERTIFICACIONES

Yo, Kent M Adams, certifico que

- 1 He revisado el presente informe anual en el Formulario 10-K de Caterpillar Financial Services Corporation,
- 2 Con base en mi conocimiento, el presente informe no contiene ninguna declaración falsa sobre un hecho material ni omite declarar un hecho material necesario para realizar las declaraciones presentadas, a la luz de las circunstancias en las que se realizaron esas declaraciones, ni es engañoso con respecto a los períodos cubiertos por este informe,
- 3 Con base en mi conocimiento, los estados financieros y la otra información financiera incluida en este informe presentan de manera razonable en todos los aspectos materiales, la situación financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo del registrante a la fecha y correspondientes a los periodos que se presentan en este informe,
- 4 El otro directivo encargado de la certificación del registrante y el que suscribe somos responsables de establecer y mantener los controles y procedimientos de revelación (según se define en las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e)) de la Ley del Mercado de Valores, así como el control interno con respecto a la presentación de información financiera (según se define en las Reglas 13a-15(f) y 15d15(f)) de la Ley del Mercado de Valores para el registrante y hemos
 - a) diseñado esos controles y procedimientos de revelación necesarios o hemos realizado los arreglos necesarios para que esos controles y procedimientos de revelación se diseñen con nuestra supervisión, a fin de garantizar que la información material relativa al registrante, incluidas sus subsidiarias consolidadas, se nos dé a conocer por otros dentro de esas entidades, en particular, durante el periodo con respecto al cual se prepara el presente informe,
 - b) diseñado ese control interno con respecto a la presentación de información financiera o hemos realizado los arreglos necesarios para que ese control interno con respecto a la presentación financiera se diseñe con nuestra supervisión, a fin de ofrecer una garantía razonable concerniente a la confiabilidad de la presentación de información financiera y a la preparación de los estados financieros para efectos externos, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados,
 - c) evaluado la eficacia de los controles y los procedimientos de revelación del registrante y presentado en este informe nuestras conclusiones acerca de la eficacia de los controles y procedimientos de revelación, al cierre del período cubierto por el presente informe con base en esa evaluación, y
 - d) revelado en este informe cualquier cambio en el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante que se haya presentado durante el trimestre fiscal más reciente del registrante (el cuarto trimestre fiscal del registrante para el caso de un informe anual) que haya afectado de manera material, o que sea probable de manera razonable afecte de manera material, el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante, y
- 5 El otro directivo encargado de la certificación del registrante y el que suscribe hemos revelado, con base en nuestra evaluación más reciente del control interno con respecto a la presentación de información financiera, a los auditores del registrante y al comité de auditoría del Consejo de Administración del registrante (o a las personas que desempeñan la función equivalente)
 - a) todas las deficiencias significativas y las debilidades materiales en el diseño o la operación del control interno con respecto a la presentación de información financiera que es probable que de manera razonable afecte de manera negativa la capacidad del registrante para registrar, procesar, resumir y presentar la información financiera, y
 - b) cualquier fraude, sea o no material, que involucre a la administración o a otros empleados que tengan un papel importante en el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante

Fecha: 15 de febrero de 2017

Por: /firma/ Kent M Adams

Kent M Adams, Presidente, Consejero y Director General



SECCIÓN 302 CERTIFICACIONES

Yo, James A Duensing, certifico que

- 1 He revisado el presente informe anual en el Formulario 10-K de Caterpillar Financial Services Corporation,
- 2 Con base en mi conocimiento, el presente informe no contiene ninguna declaración falsa sobre un hecho material ni omite declarar un hecho material necesario para realizar las declaraciones presentadas, a la luz de las circunstancias en las que se realizaron esas declaraciones, ni es engañoso con respecto a los períodos cubiertos por este informe,
- 3 Con base en mi conocimiento, los estados financieros y la otra información financiera incluida en este informe presentan de manera razonable en todos los aspectos materiales, la situación financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo del registrante a la fecha y correspondientes a los periodos que se presentan en este informe,
- 4 El otro directivo encargado de la certificación del registrante y el que suscribe somos responsables de establecer y mantener los controles y procedimientos de revelación (según se define en las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e)) de la Ley del Mercado de Valores, así como el control interno con respecto a la presentación de información financiera (según se define en las Reglas 13a-15(f) y 15d15(f)) de la Ley del Mercado de Valores para el registrante y hemos
 - a) diseñado esos controles y procedimientos de revelación necesarios o hemos realizado los arreglos necesarios para que esos controles y procedimientos de revelación se diseñen con nuestra supervisión, a fin de garantizar que la información material relativa al registrante, incluidas sus subsidiarias consolidadas, se nos dé a conocer por otros dentro de esas entidades, en particular, durante el periodo con respecto al cual se prepara el presente informe,
 - b) diseñado ese control interno con respecto a la presentación de información financiera o hemos realizado los arreglos necesarios para que ese control interno con respecto a la presentación financiera se diseñe con nuestra supervisión, a fin de ofrecer una garantía razonable concerniente a la confiabilidad de la presentación de información financiera y a la preparación de los estados financieros para efectos externos, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados,
 - c) evaluado la eficacia de los controles y los procedimientos de revelación del registrante y presentado en este informe nuestras conclusiones acerca de la eficacia de los controles y procedimientos de revelación, al cierre del período cubierto por el presente informe con base en esa evaluación, y
 - d) revelado en este informe cualquier cambio en el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante que se haya presentado durante el trimestre fiscal más reciente del registrante (el cuarto trimestre fiscal del registrante para el caso de un informe anual) que haya afectado de manera material, o que sea probable de manera razonable afecte de manera material, el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante, y
- 5 El otro directivo encargado de la certificación del registrante y el que suscribe hemos revelado, con base en nuestra evaluación más reciente del control interno con respecto a la presentación de información financiera, a los auditores del registrante y al comité de auditoría del Consejo de Administración del registrante (o a las personas que desempeñan la función equivalente)
 - a) todas las deficiencias significativas y las debilidades materiales en el diseño o la operación del control interno con respecto a la presentación de información financiera que es probable que de manera razonable afecte de manera negativa la capacidad del registrante para registrar, procesar, resumir y presentar la información financiera, y
 - b) cualquier fraude, sea o no material, que involucre a la administración o a otros empleados que tengan un papel importante en el control interno con respecto a la presentación de información financiera del registrante

Fecha: 15 de febrero de 2017

Por: /firma/ James A Duensing

James A Duensing, Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas



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

En relación con el informe anual de Caterpillar Financial Services Corporation (la "Compañía") en el Formulario 10-K para el período que concluyó el 31 de diciembre de 2016, presentado ante la Comisión de Valores de Estados Unidos en la fecha del presente (el "Informe"), en este acto, el que suscribe certifica de conformidad con la Sección 1350 del Título 18 del Código de Estados Unidos, según se adoptó de conformidad con la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002, a nuestro mejor saber y entender

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

Fecha: 15 de febrero de 2017

/firma/ Kent M Adams

Kent M Adams

Presidente, Consejero y Director General

Fecha: 15 de febrero de 2017

/firma/ James A Duensing

James A Duensing

Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas

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

LA SUSCRITA, VICTORIA ANTONIA ESTANDÍA FERNÁNDEZ, PERITO TRADUCTOR AUTORIZADO POR EL CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL MEDIANTE ACUERDO GENERAL 16/2011, CON ASIGNACIÓN DE REGISTRO P.119-2002, Y RATIFICADO EN LA LISTA PUBLICADA EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL 16 DE DICIEMBRE DE 2016, CERTIFICO QUE A MI JUICIO LA ANTERIOR ES UNA TRADUCCIÓN FIEL Y CORRECTA AL ESPAÑOL DE SU ORIGINAL EN IDIOMA INGLÉS.

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO A 9 DE MARZO DE 2017

Victoria Estándia F
VICTORIA ANTONIA ESTANDÍA FERNÁNDEZ

