

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

(Cifras en millones de pesos)

Caterpillar Crédito, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.

Caterpillar Crédito, S.A. de C.V., SOFOM, ER. (Cat Crédito) se convirtió en entidad regulada el 1 de Julio de 2015, esto derivado de la reforma financiera publicada el 10 de enero de 2014, la cual establece entre otros apartados que las sociedades financieras de objeto múltiple que sin mantener vínculos patrimoniales con instituciones de crédito, emitan valores de deuda, se considerarán reguladas a partir de que dichos valores se inscriban en el Registro Nacional de Valores.

i) Resultados de Operación

El **margen financiero** en el estado de resultados disminuyó 68.9% comparado contra el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente del decremento en el tipo de cambio peso/dólar. Al cierre de marzo el tipo de cambio fue de 18,2709, mostrando así un decremento del 3%.

El estado de resultados muestra un impacto por **estimación para riesgos crediticios** de \$428, el cual obedece principalmente al efecto que se deriva del cambio de estatus vigente a vencido de un cliente significativo de la Compañía.

El rubro del **resultado por intermediación** muestra una ganancia por \$4 al 31 de marzo de 2018, lo cual es generado por el efecto de valuación de contratos con fines de cobertura de riesgo cambiario.

El rubro de **otros ingresos (egresos) de la operación** cierra con un impacto desfavorable de \$408, debido principalmente a reconocimiento de quebrantos, deterioro y pérdidas en venta de activos (maquinas) recuperados.

Los **gastos de administración** muestran un incremento del 14% con respecto al mismo periodo del año anterior; esto es resultado de los esfuerzos de recuperación de cobranza, disminución en los gastos de viaje y gastos asociados a la recuperación de maquinaria.

El **impuesto a la utilidad causado y diferido** muestra un decremento del 135% con respecto al mismo periodo de 2017, debido principalmente al decremento en la provisión de impuestos del ejercicio.

ii) Situación Financiera, liquidez y recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2018 los **activos totales** de Cat Crédito muestran un decremento del 11.7% respecto a la misma fecha de 2017. Del porcentaje de decremento el 3.0% corresponde a la baja del Tipo de Cambio y el 8.7% a la disminución en los contratos en curso a marzo 2018 y 2017 y al incremento en la estimación preventiva para riesgos crediticios.

El **total de la cartera de crédito (neto de estimación preventiva)** muestra un decremento del 12.9% respecto a 2017, el cual está totalmente influenciado por el incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios y a la baja del Tipo de Cambio que se detalla en un párrafo posterior.

La colocación de nuevos negocios en el periodo de enero a marzo 2018 ascendió a \$530, impulsada por programas de apoyo a proyectos celebrados con distribuidores Caterpillar, tanto en México como en Centroamérica, el Caribe y parte de Sudamérica, e incluyendo las operaciones de la Sucursal en Panamá. En la misma fecha de 2017 la colocación fue de \$791.

Dentro de este rubro, la **cartera vencida** representa el 10% de la cartera de crédito (sin considerar la estimación preventiva para riesgos crediticios) y se encuentra reservada al 100%, según el procedimiento aplicado para el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Al 31 de marzo de 2018, la **estimación preventiva para riesgos crediticios** en el balance general se ubica en los \$2,135, y en comparación a la misma fecha de 2017 se incrementó en un 27% o \$459. La reserva es afectada por los casos de riesgo crediticio o de situación legal que se monitorean de manera constante y que en su caso llegan a considerarse quebranto. A partir de enero de 2017, el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios se determina aplicando la metodología establecida por la CNBV.

También es importante considerar que las variaciones en el tipo de cambio del peso frente al dólar inciden directamente en el importe de la cartera crediticia neta y por consiguiente en la determinación de la estimación preventiva, dado el alto porcentaje de créditos que se colocan en dólares americanos, como se menciona en párrafos anteriores.

El segundo rubro más importante del activo, son los **inmuebles, mobiliario y equipo (neto de depreciación)**, los cuales representan el 11% del activo total y comparado con el mismo periodo de 2017 tuvieron un incremento del 4%, derivado principalmente del incremento en el efecto de conversión acumulado determinado conforme a la NIF B-15 "Conversión de Monedas Extranjeras". En este rubro, los equipos financiados en arrendamiento operativo representan el 99% de los activos registrados en Cat Crédito, a través de operaciones en México y en la Sucursal de Panamá.

El 1% restante del rubro corresponde a activo propio por mobiliario y equipo de oficina, equipo de transporte y otras mejoras por un monto de \$35.

Los **pasivos totales** se incrementaron en 13% con respecto a 2017, en gran parte explicado por la aportación para futuros aumentos de capital recibida durante el mes de Junio de 2017 la cual representa el 22% del total del pasivo. De los pasivos totales, los préstamos bancarios y de otros organismos en conjunto con los pasivos bursátiles representan el 70%, los cuales están integrados de la siguiente manera: 82% por préstamos con otros organismos (casa matriz) en dólares; 17% otorgado por bancos locales; y por último, el 1% obtenido a través de la colocación de deuda bursátil a largo plazo.

El decremento en el **total del capital contable** se deriva principalmente del pago de dividendo realizado durante el mes de junio de 2017; asimismo, existe un incremento importante por un efecto de conversión con base en la NIF B-15, la cual fue adoptada por la Compañía a partir del ejercicio 2012. Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el efecto acumulado de conversión en el capital contable asciende a \$1,141 y \$1,625, respectivamente.

Las fuentes de liquidez con que cuenta Cat Crédito son: a) las líneas con casa matriz (CFSC – Caterpillar Financial Services Corporation), b) las líneas con bancos comerciales, c) las líneas con Banca de Desarrollo y d) el Programa de Certificados Bursátiles como alternativa de deuda. A la fecha, se cuenta con espacio suficiente en cada una de las cuatro fuentes indicadas arriba para satisfacer el crecimiento del negocio.

La política de tesorería de Cat Crédito consiste en mantener los excedentes de tesorería en un mínimo, de tal suerte que nuestras inversiones de efectivo sean prácticamente inexistentes. Para aquellas inversiones que se hagan, es política de Cat Crédito buscar alta calidad y bajo riesgo en los activos bajo los siguientes criterios: asegurar la preservación del principal; mantener adecuada liquidez con objeto de cubrir los requerimientos de efectivo; diversificar para evitar cualquier riesgo excesivo o evitable; evaluar el riesgo de crédito y de tasa de interés en las decisiones de inversión; obtener el mejor retorno conforme al riesgo y a la liquidez. Cat Crédito sólo realiza operaciones en pesos mexicanos y/o en Dólares de los Estados Unidos de América; e invierte sólo en instrumentos de alta calidad crediticia.