

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 46% comparado contra el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente del decremento en el volumen de la cartera de crédito, el cual asciende al 10% considerando las cifras en pesos y un 13% si son convertidas a dólares, lo anterior tuvo un impacto desfavorable en el total de ingresos pertenecientes al margen financiero del 18%, por otra parte, los gastos por intereses tuvieron un incremento del 56% originado principalmente por el incremento de tasas y por un efecto de pérdida cambiaria reconocida por el proceso de conversión de la NIF B-15. Al cierre de septiembre 2018 el tipo de cambio fue de 18.7231, comparado contra el tipo de cambio de 18.1590 perteneciente a septiembre 2017, lo cual da como resultado un incremento del 3%.

El estado de resultados muestra un impacto por **estimación para riesgos crediticios** de \$510, el cual obedece principalmente al efecto que se deriva del cambio de estatus vigente a vencido de dos clientes significativos de la Compañía.

El rubro del **resultado por intermediación** muestra una ganancia por \$42 al 30 de septiembre 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 \$142, debido principalmente a reconocimiento de quebrantos, deterioro y pérdidas en venta de activos (maquinas) recuperados.

Los **gastos de administración** muestran un incremento del 4% con respecto al mismo periodo del año anterior; esto es resultado de gastos por compensación de empleados, provisión por obligaciones laborales y gastos asociados a la recuperación de maquinaria.

El **impuesto a la utilidad causado y diferido** muestra un incremento del 56% con respecto al mismo periodo de 2017, debido principalmente al movimiento registrado en las partidas temporales integradas en el impuesto diferido del periodo.

ii) Situación Financiera, liquidez y recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2018 los **activos totales** de Cat Crédito muestran un decremento del 11% respecto a la misma fecha de 2017. El principal origen es la disminución de la cartera de crédito y el incremento en la estimación preventiva para riesgos crediticios.

El **total de la cartera de crédito (neto de estimación preventiva)** muestra un decremento del 13% respecto a 2017, el cual está totalmente influenciado por el incremento de la estimación preventiva para riesgos crediticios y la disminución de la cartera de crédito generando ésta situación una menor colocación.

La colocación de nuevos negocios en el periodo de enero a septiembre 2018 ascendió a \$7,132, (\$381 millones de dólares) 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 \$8,155 (\$449 millones de dólares).

Dentro de este rubro, la **cartera vencida** representa el 9% de la cartera de crédito (sin considerar la estimación preventiva para riesgos crediticios) y la estimación preventiva para riesgo crediticio reconocida a la misma fecha cubre el 73% de la cartera vencida.

Al 30 de septiembre de 2018, la **estimación preventiva para riesgos crediticios** en el balance general se ubica en los \$1,900, y en comparación a la misma fecha de 2017 se incrementó en un 22% o \$340. 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 12% del activo total y comparado con el mismo periodo de 2017 tuvieron un incremento del 22%, derivado principalmente del volumen de maquinarias colocadas en contratos de arrendamiento puro (2,281 máquinas a septiembre 2018 contra 1,660 máquinas a septiembre 2017) y al 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 disminuyeron en 14% con respecto a 2017, en gran parte explicado por disminución de la aportación para futuros aumentos de capital recibida durante el mes de junio de 2017 la cual representa el 25% del total del pasivo y la disminución de los préstamos bancarios y pasivo bursátil. De los pasivos totales, los préstamos bancarios y de otros organismos en conjunto con los pasivos bursátiles representan el 68%, los cuales están integrados de la siguiente manera: 75% por préstamos con otros organismos (casa matriz) en dólares; y 25% otorgado por bancos locales. Conforme a los plazos establecidos originalmente, durante el mes de septiembre de 2018 se liquidó el pasivo bursátil que se tenía colocado en la Bolsa Mexicana de Valores.

El incremento en el **total del capital contable** se deriva principalmente de la capitalización del resultado favorable obtenido en 2017 el cual se observa en los resultados acumulados revelados a la fecha del presente reporte; asimismo, existe un incremento 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 30 de septiembre de 2018 y 2017, el efecto acumulado de conversión en el capital contable asciende a \$1,201 y \$1,130, 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.