

**CREDI NISSAN**

**RENAULT**

**SERVICIOS FINANCIEROS**



**Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.**  
**Dirección General de Vigilancia y Desarrollo de Mercado**  
Paseo de la Reforma No. 225 Planta Baja  
Col. Cuauhtemoc  
06500 México, D.F.

Reporte Anual que se presenta conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado, correspondientes al ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2012 para:

**NR Finance México, S.A. de C.V.,**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,**  
**Entidad No Regulada**

Av. Insurgentes Sur 1958 Piso 4 Col. Florida  
C. P. 01030 México D. F.

**Características de los Títulos en Circulación de la Emisora**

25,000,000 (Veinticinco Millones) de Títulos, con clave de pizarra NRF 11 y con valor nominal de \$100.00 (cien pesos M.N.). El monto total de la emisión fue de \$2,500,000,000 (Dos Mil Quinientos Millones de Pesos M.N.), emitidos el 29 de julio de 2011 con fecha de vencimiento el 25 de julio de 2014 y amortización al vencimiento. La tasa de rendimiento a vencimiento aplicable a la emisión es de TIIE de 28 días + 0.50%.

28,000,000 (Veintiocho Millones) de Títulos, con clave de pizarra NRF 10-2 y con valor nominal de \$100.00 (cien pesos M.N.). El monto total de la emisión fue de \$2,800,000,000 (Dos Mil Ochocientos Millones de Pesos M.N.), emitidos el 19 de noviembre de 2010 con fecha de vencimiento el 15 de noviembre de 2013 y amortización al vencimiento. La tasa de interés de rendimiento a vencimiento aplicable a la emisión es de TIIE a 28 días + 0.65%.

25,000,000 (Veinticinco Millones) de Títulos, con clave de pizarra NRF 12 y con valor nominal de \$100.00 (cien pesos M.N.). El monto total de la emisión fue de \$2,500,000,000 (Dos Mil Quinientos Millones de Pesos M.N.), emitidos el 15 de marzo de 2012 con fecha de vencimiento el 12 de marzo de 2015 y amortización al vencimiento. La tasa de rendimiento a vencimiento aplicable a la emisión es de TIIE de 28 días + 0.50%.

**Nombre de la Bolsa en donde están registrados**

Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

## Características comunes de las emisiones de Corto Plazo

Lugar y forma de pago de principal y, en su caso, de intereses:	EN LAS OFICINAS DE LA S.D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V., EN: AV. PASEO DE LA REFORMA 255, 3ER. PISO, COL. CUAUHTÉMOC, C.P. 06500, MÉXICO, D.F., A TRAVÉS DE TRANSFERENCIA ELECTRÓNICA A LOS INTERMEDIARIOS CORRESPONDIENTES.
Garantía:	LAS EMISIONES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO CUENTAN CON LA GARANTÍA INCONDICIONAL DE NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORPORATION, GARANTÍA QUE SE ENCUENTRA CONSTITUIDA BAJO LAS LEYES DEL ESTADO DE NUEVA YORK, ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA. EL ORIGINAL DE DICHA GARANTÍA SE ENCUENTRA DEPOSITADO CON EL REPRESENTANTE COMÚN, QUIEN MANTENDRÁ UNA COPIA DE LA MISMA A DISPOSICIÓN DE LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES.
Calificación otorgada por Moody's de México, S.A. de C.V.:	"MX-1", LA CUAL INDICA QUE EXISTEN EXTRAORDINARIAS CARACTERÍSTICAS SOBRE EL GRADO DE SEGURIDAD DE PAGO OPORTUNO TANTO DE INTERESES COMO DE PRINCIPAL. ESTA ES LA CALIFICACIÓN MÁS ALTA EN LA ESCALA NACIONAL DE CORTO PLAZO OTORGADA POR MOODY'S DE MÉXICO, S.A. DE C. V.
Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V.:	"MXA-1+", LA CUAL INDICA QUE EXISTEN EXTRAORDINARIAS CARACTERÍSTICAS SOBRE EL GRADO DE SEGURIDAD DE PAGO OPORTUNO TANTO DE INTERESES COMO DE PRINCIPAL
Representante Común:	THE BANK OF NEW YORK MELLON, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE.
Depositario:	S.D. INDEVAL INSTITUCIÓN PARA EL DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.
Régimen Fiscal:	LA TASA DE RETENCIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA APLICABLE RESPECTO DE LOS INTERESES PAGADOS CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO SE ENCUENTRA SUJETA (I) PARA LAS PERSONAS FÍSICAS Y MORALES RESIDENTES EN MÉXICO PARA EFECTOS FISCALES, A LO PREVISTO EN LOS ARTÍCULOS 160 Y 58 DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA VIGENTE, RESPECTIVAMENTE, Y (II) PARA LAS PERSONAS FÍSICAS Y MORALES RESIDENTES EN EL EXTRANJERO PARA EFECTOS FISCALES, A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 195 DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA VIGENTE. LOS POSIBLES ADQUIRENTES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO DEBERÁN CONSULTAR CON SUS ASESORES LAS CONSECUENCIAS FISCALES RESULTANTES DE SU INVERSIÓN EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO, INCLUYENDO LA APLICACIÓN DE REGLAS ESPECÍFICAS RESPECTO A SU SITUACIÓN PARTICULAR.  EL RÉGIMEN FISCAL PODRÁ SER MODIFICADO DURANTE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

## **INDICE**

<b>I. INFORMACIÓN GENERAL</b>	<b>Pág.</b>
1. Glosario de Términos y Definiciones	7
2. Resumen Ejecutivo	11
2.1. NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada	11
2.2. Información Financiera Seleccionada de la Compañía	12
3. Factores de Riesgo	14
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Entorno Macroeconómico	14
3.1.1. General	14
3.1.2. Los acontecimientos en otros países podrían afectar la operación y el negocio de la Compañía	15
3.1.3. Riesgos por Devaluación	16
3.1.4. Riesgos por Inflación	16
3.1.5. Riesgos de Tasas de Interés	16
3.1.6. Riesgos por Reformas Fiscales	17
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor	17
3.2.1. Apalancamiento; Términos y Condiciones de Pasivos	17
3.2.2. Cartera Vencida	18
3.2.3. Reservas	18
3.2.4. Dependencia del Mercado Automotriz	18
3.2.5. Dependencia de la Venta de Vehículos Automotores Nissan y Renault	19
3.2.6. Competencia	19
3.2.7. Riesgo de Financiamiento	20
3.2.8. Reciente Vida Corporativa	20
3.3. Factores de Riesgo Relacionados con el Garante	21
3.3.1. Legislación Aplicable a la Garantía de los Títulos de Deuda emitidos por NRFM en el mercado local y la ejecución de la misma	21
3.3.2. Los Estados Financieros de NMAC no están elaborados conforme a las NIF	21
4. Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	22
5. Destino de los Fondos	24
6. Documentos de Carácter Público	24
7. Fuente de Información Externa y Declaración de Expertos.	24

## **II. LA COMPAÑÍA**

1. Historia y Desarrollo de la Compañía	25
2. Descripción del Negocio	27
2.1. Actividad Principal	27
2.2. Canales de Distribución	31
2.3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	32
2.4. Principales Clientes	33
2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	35
2.5.1. Marco Regulatorio	35
2.5.2. Autoridades	36
2.5.3. Situación Fiscal	36
2.5.4. Situación Contable	36
2.6. Recursos Humanos	37
2.7. Desempeño Ambiental	37
2.8. Información del Mercado	38
2.8.1 Industria Automotriz	38
2.8.2 Ventajas Competitivas	41
2.9. Estructura Corporativa	41
2.10. Descripción de los Principales Activos	42
2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	42
2.12. Pago de dividendos	42

## **III. INFORMACIÓN FINANCIERA**

1. Información Financiera Seleccionada	43
2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	45
3. Informe de Créditos Relevantes	46
4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	47
4.1. Resultados de Operación	47
4.1.1 Análisis Comparativo de los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012 (auditado)	47
4.1.2 Análisis Comparativo de las cifras trimestrales terminadas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010 (no auditados)	49
4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	50
4.2.1 Fuentes de Liquidez y Financiamiento	50
4.2.2 Endeudamiento	51

4.2.3. Estacionalidad de Requerimientos de Liquidez	53
4.2.4. Perfil de Deuda Contratada	53
4.2.5. Tesorería	53
4.2.6. Créditos y Adeudos Fiscales; Inversiones en Capital; Investigación y Desarrollo de Productos	54
4.2.7. Niveles de Cartera Vencida	54
4.2.8. Reservas	54
4.2.9. Otras Cuentas por Cobrar	54
4.2.10. Partidas fuera de Balance	55
4.2.11. Razones Financieras	55
4.3. Control Interno	55
5. Estimaciones Contables Críticas	56

*Se incorpora por referencia la información financiera contenida en el reporte trimestral (Estados Financieros y Notas) presentado por la Compañía el 30 de abril de 2012 a la CNBV y la BMV respecto del periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2012 y 2011.*

#### **IV. ADMINISTRACIÓN**

1. Auditores Externos	56
2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	57
3. Administradores y Accionistas	57
3.1. Administración	57
3.2. Accionistas	62

#### **V. PERSONAS RESPONSABLES**

#### **VI. ANEXOS**

1. Estados Financieros e Informe del Comisario	66
1.1. Estados Financieros Dictaminados de NRFM para los años concluidos el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010.	66
1.2. Explicación de las diferencias relevantes entre los principios contables y métodos utilizados para elaborar los estados financieros de NMAC y los criterios contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.	182

## I. INFORMACIÓN GENERAL

### 1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Para efectos del presente Reporte Anual, los términos y definiciones descritos a continuación podrán ser utilizados indistintamente en mayúsculas o minúsculas, en singular o plural.

<b>”Auditores Externos”</b>		Significa Mancera, S.C., firma miembro de Ernst & Young Global. Auditores independientes de la Compañía por el año 2010, 2011 y 2012.
<b>”Autorización”</b>		Significa la autorización para organizarse y operar como una sociedad financiera de objeto limitado otorgada a la Compañía por la SHCP de fecha 22 de diciembre de 2003, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 7 de enero de 2004.
<b>”Aviso”</b>		Significa el aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique en la página de Internet de la BMV, en el que se detallarán los resultados y/o principales características de cada Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.
<b>”BMV”</b>		Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
<b>”Boletín B-10”</b>		Significa el Boletín B-10 “Efectos de la inflación” emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
<b>”Certificados Bursátiles”</b>		Significa los Certificados Bursátiles que pueden ser emitidos por el Emisor al amparo del Programa.
<b>”Certificados Corto Plazo”</b>	<b>de</b>	Significa Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días.
<b>”Certificados Largo Plazo”</b>	<b>de</b>	Significa Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años.
<b>”CNBV”</b>		Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<b>”CETES”</b>		Significa Certificados de la Tesorería de la Federación.
<b>”Compradores”</b>		Significa las personas físicas y morales que adquieren vehículos automotores de las marcas Nissan o Renault a través de los Distribuidores.
<b>”Convocatoria”</b>		Significa el aviso publicado en la página de Internet de la BMV, conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de Certificados Bursátiles y en el que se detallan las principales características de dichos Certificados Bursátiles.
<b>”CPP”</b>		Significa el Costo Porcentual Promedio de Captación que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que lo suceda.
<b>”Criterios</b>		Significa el marco normativo contable aplicable a las

<b>Contables”</b>		instituciones de crédito, establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<b>“Decreto”</b>		Significa el Decreto por el que se reforman, derogan y adicionan diversas disposiciones de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, Ley de Instituciones de Crédito, Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, Ley Federal de Instituciones de Fianzas, Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, Ley de Ahorro y Crédito Popular, Ley de Inversión Extranjera, Ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y del Código Fiscal de la Federación, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 18 de julio de 2006.
<b>“Distribuidores”</b>		Significa los Distribuidores Nissan y los Franquiciatarios Renault ubicados dentro del territorio nacional.
<b>“Distribuidores Nissan”</b>		Significa la red de distribuidores de vehículos automotores de la marca Nissan.
<b>“Dólar”, “Dólares” o “E.U.A.\$”</b>		Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
<b>“Emisión”</b>		Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
<b>“Emisión de Corto Plazo”</b>		Significa Emisiones con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días.
<b>“Emisión de Largo Plazo”</b>		Significa Emisiones con un plazo mínimo de 1 (un) año y un plazo máximo de 30 (treinta) años.
<b>“Emisor”, “Compañía”, “NRFM”</b>	<b>la o</b>	Significa NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada.
<b>“NR Finance Services”</b>		Significa NR Finance Services, S.A. de C.V., una sociedad mexicana dedicada a la prestación de servicios de administración de personal exclusivamente a NRFM.
<b>“Estados Unidos” o “E.U.A.”</b>		Significa los Estados Unidos de América.
<b>“Franquiciatarios Renault”</b>		Significa la red de franquiciatarios de vehículos automotores de la marca Renault.
<b>“Garante” “NMAC”</b>	<b>o</b>	Significa Nissan Motor Acceptance Corporation, una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de California, Estados Unidos de América.
<b>“Garantía”</b>		Según lo requiera el contexto, significa (i) la garantía constituida por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles de Corto Plazo, según se describe en la sección “VI. El Garante y la Garantía” de este Prospecto, (ii) la garantía constituida, en su caso, por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles de largo Plazo, según

se describe en la sección “VI. El Garante y la Garantía” de este Prospecto, o (iii) las garantías relacionadas en los incisos (i) y (ii) anteriores.

<b>“Indeval”</b>	Significa S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V..
<b>“INPC”</b>	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
<b>“Intermediarios Colocadores”</b>	Significa, conjuntamente, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, y Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.
<b>“LGTOC”</b>	Significa Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
<b>“LIC”</b>	Significa Ley de Instituciones de Crédito.
<b>“México”</b>	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
<b>“NIF”</b>	Significa las Normas de Información Financiera que reconozca y sean emitidas el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.
<b>“Nissan Mexicana”</b>	Significa Nissan Mexicana, S.A. de C.V., una sociedad mexicana, accionista de NRFM que se dedica a la importación, exportación, diseño, fabricación, ensamble, distribución, compra y venta de vehículos automotores de la marca Nissan.
<b>“NRWM”</b>	Significa NR Wholesale México, S.A. de C.V.
<b>“PCGA”</b>	Significa los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, aplicados en forma constante. “No obstante el término “PCGA” no es utilizado dentro del texto del Prospecto, se incluye en virtud de que dicho término se utiliza en diversas secciones del Reporte Anual que se incorporan por referencia en el presente documento.”
<b>“Peso”, “Pesos”, o “\$”</b>	Significa la moneda de curso legal en México, en el entendido de que las cifras en pesos de las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha.
<b>“PIB”</b>	Significa Producto Interno Bruto.
<b>“RCI”</b>	Significa RCI Banque, S.A., una sociedad francesa accionista de NRFM, que se dedica al otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos.
<b>“Reglas”</b>	Significa las “Reglas Generales a que deberán sujetarse las Sociedades a que se refiere la Fracción IV del Artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito”, publicadas en el

	Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005.
<b>“Renault”</b>	Significa Renault México, S.A. de C.V., una sociedad mexicana que se dedica a la importación, exportación, diseño, fabricación, ensamble, distribución, compra y venta de vehículos automotores de la marca Renault.
<b>“RNV”</b>	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
<b>“Reporte Anual” o “Informe Anual”</b>	Significa el presente Reporte Anual respecto al cierre del ejercicio fiscal de 2012.
<b>“Reservas”</b>	Significa la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios reflejada en el Balance General
<b>“SHCP”</b>	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
<b>“Sofol” o “Sofoles”</b>	Significa sociedades financieras de objeto limitado.
<b>“Sofom o Sofomes”</b>	Significa sociedades financieras de objeto múltiple.
<b>“Sofom E.N.R.”</b>	Significa sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada.
<b>“Tenedores”</b>	Significa los tenedores legítimos de los Certificados Bursátiles.
<b>“TIIE”</b>	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
<b>“UDIs”</b>	Significa las Unidades de Inversión cuyo valor en Pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

## **2. RESUMEN EJECUTIVO**

### **2.1. NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada**

NRFM es una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada, cuya actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos a favor de Compradores para la adquisición de vehículos automotores nuevos de las marcas Nissan y Renault, a través de los Distribuidores Nissan bajo el nombre comercial “Credi Nissan” y de los Franquiciarios Renault bajo el nombre comercial “Renault Servicios Financieros”, así como la realización habitual y profesional de arrendamiento de vehículos automotores de las marcas Nissan y Renault.

Actualmente, la gran mayoría de las operaciones de NRFM se concentran en el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos automotores nuevos de las marcas Nissan y Renault. En 2007 inició operaciones de arrendamiento de vehículos automotores de las marcas Nissan y Renault representando al 31 de diciembre de 2012 alrededor del 1.91% de la cartera neta.

Tanto “Credi Nissan” como “Renault Servicios Financieros” contemplan como enganche el pago inicial por parte del Comprador de un determinado porcentaje del valor del vehículo y como pagos mensuales el pago de intereses, principal y gastos relacionados con el crédito, así como el otorgamiento de crédito para la adquisición de accesorios del vehículo, seguro del vehículo con cobertura por daños materiales, robo total y responsabilidad civil, seguro de vida y seguro de desempleo o incapacidad. Actualmente, NRFM otorga créditos con plazos de financiamiento de 6 a 72 meses a elección del Comprador.

Los créditos que NRFM otorga son ofrecidos a los Compradores a través de cada Distribuidor Nissan o Franquiciario Renault al momento de la venta del vehículo. Sin embargo, ésta no es la única opción que tiene un Comprador para adquirir el vehículo a través de financiamiento ya que el Comprador es libre de elegir algún otro crédito o plan de financiamiento que para tal efecto otorguen los bancos comerciales, sofoles o sofomes.

NRFM trabaja estrechamente con Nissan Mexicana y Renault México para definir los planes de financiamiento que se ofrecerán para cada modelo de vehículos ofrecidos por dichas marcas. Asimismo, NRFM mantiene una relación muy cercana con cada Distribuidor con el fin de obtener información detallada sobre las demandas de los Compradores potenciales y de asegurarse que se desarrollen adecuados planes de financiamiento para cada producto.

En virtud de la fusión efectuada el 1° de Abril de 2007 de NRWM con el Emisor, el Emisor ahora también desarrolla las actividades de otorgamiento de líneas de crédito a los Distribuidores Nissan y Franquiciarios Renault para la adquisición de vehículos de las marcas Nissan y Renault, respectivamente, que hasta antes de la fusión desempeñaba NRWM. Para mayor información sobre la fusión de NRWM en el Emisor, ver "*La Compañía – Historia y Desarrollo de la Compañía*".

## 2.2. Información Financiera Seleccionada de la Compañía

La información financiera que se presenta a continuación con respecto de cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012 se deriva de, y debe ser leída en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía y sus notas que se incluyen en este Reporte Anual. Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global, ha auditado los estados financieros de la Compañía correspondientes a los ejercicios fiscales terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, los cuales se incluyen en este Reporte Anual. La información financiera anual presentada en la siguiente tabla se encuentra expresada en miles de Pesos.

### Presentación de la Información Financiera

A menos que se indique lo contrario, la información financiera anual del Emisor contenida en el presente reporte anual ha sido expresada en miles de pesos. Algunas cifras y los porcentajes contenidos en este reporte anual se han redondeado para facilitar su presentación, razón por la cual algunas cantidades pueden no coincidir.

Los estados financieros auditados del emisor por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única para Bancos). Las cifras contenidas en las diversas partes del reporte anual, incluyendo variaciones entre periodos, los porcentajes que se indican en las explicaciones, así como las gráficas que contiene el presente reporte anual y las cifras que las sustentan no han sido auditadas, excepto donde se indica específicamente que corresponden a cifras "auditadas". Las cifras incluidas en el presente informe fueron elaboradas con información interna de la Emisora.

La información financiera trimestral no auditada se deriva de información interna preparada por la Compañía y se encuentra expresada en miles de Pesos.

	Dic-12	Dic-11	Dic-10	1T 2013	1T 2012
	Auditado	Auditado	Auditado	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos por intereses	4,242,066	3,699,578	3,295,127	1,218,033	985,886
Ingresos por arrendamiento operativo	222,510	226,770	285,604	84,135	62,427
Otros beneficios por arrendamiento	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	-2,382,861	-1,945,071	-1,607,066	-636,127	-541,074
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-150,643	-174,500	-211,131	-57,986	-47,864
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-	-	-	-
<b>Margen financiero</b>	<b>1,931,072</b>	<b>1,806,777</b>	<b>1,762,534</b>	<b>608,056</b>	<b>459,375</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-473,222	-671,313	-1,023,130	-257,457	-158,310
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,457,850	1,135,464	739,404	350,599	301,065
Comisiones y tarifas cobradas	899,862	702,816	486,405	233,619	305,861
Comisiones y tarifas pagadas	-378,349	-368,648	-195,353	-123,619	-142,765
Resultado por intermediación	-21,709	7,915	931	-1,803	-9,013
Otros ingresos (egresos) de la operación	51,792	220,836	71,228	57,177	22,564
Total de Ingresos (egresos) de la operación	2,009,446	1,698,384	1,102,616	515,972	477,712
Gastos de administración	-480,808	-420,153	-444,641	-125,908	-109,194
<b>Resultado de la operación</b>	<b>1,528,638</b>	<b>1,278,230</b>	<b>657,975</b>	<b>390,064</b>	<b>368,518</b>
Otros productos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	1,528,638	1,278,230	657,975	390,064	368,518
Impuestos a la utilidad causados	-329,769	-437,306	-357,366	-235,545	-75,355
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	204,428	94,835	45,765	277,770	94,377
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	1,403,296	935,759	346,373	432,289	387,540
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-	-	-	-
Resultado antes de operaciones discontinuadas	1,403,296	935,759	346,373	432,289	387,540
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto</b>	<b>1,403,296</b>	<b>935,759</b>	<b>346,373</b>	<b>432,289</b>	<b>387,540</b>

	Dic-12 Auditado	Dic-11 Auditado	Dic-10 Auditado	1T 2013 (No auditado)	1T 2012 (No auditado)
<b>ACTIVO</b>	<b>40,205,401</b>	<b>29,861,810</b>	<b>25,100,574</b>	<b>43,164,923</b>	<b>30,666,603</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	245,351	353,641	903,772	333,781	327,928
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>					
Títulos para negociar					
Títulos disponibles para la venta					
Títulos conservados a vencimiento					
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	14,100	97,300	-	55,766	157,440
DERIVADOS	663	67,084	18,213	4,346	17,198
Con fines de negociación	-	-	-	-	-
Con fines de cobertura	663	67,084	18,213	4,346	17,198
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS					
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	<b>36,532,855</b>	<b>27,465,510</b>	<b>22,680,898</b>	<b>40,412,298</b>	<b>27,644,479</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITO (NETA)</b>	<b>37,810,243</b>	<b>28,774,956</b>	<b>24,803,618</b>	<b>41,439,091</b>	<b>28,981,998</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	<b>37,537,536</b>	<b>28,238,606</b>	<b>24,145,868</b>	<b>41,101,083</b>	<b>28,527,585</b>
Créditos comerciales	10,210,059	8,912,891	8,482,818	11,122,423	8,599,680
Actividad empresarial o comercial	10,210,059	8,912,891	8,478,566	11,122,423	8,599,680
Entidades financieras	-	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	4,253	-	-
Créditos de consumo	27,323,936	19,321,658	15,658,535	29,975,181	19,923,971
Créditos a la vivienda	3,540	4,058	4,514	3,479	3,934
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	<b>272,708</b>	<b>536,350</b>	<b>657,751</b>	<b>338,008</b>	<b>454,413</b>
Créditos comerciales	48,483	289,115	148,167	52,939	159,678
Actividad empresarial o comercial	48,483	289,115	148,167	52,939	159,678
Entidades financieras	-	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	224,033	247,235	509,584	285,041	294,734
Créditos a la vivienda	192	-	-	28	-
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>-1,277,389</b>	<b>-1,309,446</b>	<b>-2,122,720</b>	<b>-1,026,793</b>	<b>-1,337,519</b>
DERECHOS DE COBRO (NETO)					
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS					
ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO					
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	<b>454,491</b>	<b>365,077</b>	<b>457,454</b>	<b>412,009</b>	<b>379,523</b>
<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	<b>101,501</b>	<b>-</b>	<b>3,206</b>	<b>108,924</b>	<b>1,003</b>
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)					
INVERSIONES PERMANENTES					
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA					
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>1,016,950</b>	<b>781,954</b>	<b>719,784</b>	<b>903,209</b>	<b>908,866</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,839,489</b>	<b>731,245</b>	<b>317,247</b>	<b>934,591</b>	<b>1,230,167</b>
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,839,162	718,571	300,201	929,797	1,219,920
Otros activos a corto y largo plazo	327	12,673	17,046	4,794	10,247
<b>PASIVO</b>	<b>34,374,608</b>	<b>25,468,774</b>	<b>21,632,954</b>	<b>36,887,892</b>	<b>25,870,265</b>
<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	<b>7,817,642</b>	<b>10,546,504</b>	<b>9,949,992</b>	<b>8,816,415</b>	<b>11,994,518</b>
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	<b>23,498,451</b>	<b>13,925,708</b>	<b>10,992,725</b>	<b>25,081,529</b>	<b>12,802,491</b>
De corto plazo	16,162,562	9,138,528	9,875,894	11,726,918	7,106,498
De largo plazo	7,335,889	4,787,180	1,116,831	13,354,611	5,695,992
COLATERALES VENDIDOS					
Reportos (saldo acreedor)					
Derivados					
Otros colaterales vendidos					
<b>DERIVADOS</b>	<b>86,354</b>	<b>97,285</b>	<b>145,428</b>	<b>279,854</b>	<b>91,599</b>
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	86,354	97,285	145,428	279,854	91,599
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS					
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>2,077,616</b>	<b>756,320</b>	<b>388,432</b>	<b>1,503,346</b>	<b>802,422</b>
Impuestos a la utilidad por pagar	-	52,499	56,725	-	-
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar					
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas					
Acreedores por liquidación de operaciones					
Acreedores por cuentas de margen					
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,077,616	703,821	331,707	1,503,346	802,422
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN					
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)					
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	<b>894,544</b>	<b>142,957</b>	<b>156,377</b>	<b>1,206,748</b>	<b>179,236</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,830,793</b>	<b>4,393,037</b>	<b>3,467,619</b>	<b>6,277,031</b>	<b>4,796,338</b>
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>	<b>1,001,989</b>
Capital social	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	-	-	-	-	-
Prima en venta de acciones					
Obligaciones subordinadas en circulación					
<b>CAPITAL GANADO</b>	<b>4,828,804</b>	<b>3,391,048</b>	<b>2,465,630</b>	<b>5,275,043</b>	<b>3,794,349</b>
Reservas de capital	179,116	132,328	115,009	179,116	132,328
Resultado de ejercicios anteriores	3,293,685	2,404,714	2,075,659	4,691,246	3,340,473
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-47,293	-81,753	-71,411	-27,608	-65,992
Efecto acumulado por conversión					
Resultado por tenencia de activos no monetarios					
Resultado neto	<b>1,403,296</b>	<b>935,759</b>	<b>346,373</b>	<b>432,289</b>	<b>387,540</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Avales otorgados				1,129	799
Activos y pasivos contingentes					
Compromisos crediticios					
Bienes en fideicomiso					
Bienes en administración					
Colaterales recibidos por la entidad	14,100	97,300			
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad					
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida		6,246		5,297	5,980
Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo					
Otras cuentas de registro	19,934,988	12,287,578	14,369,168	21,004,011	15,486,444

### **3. FACTORES DE RIESGO**

Al considerar la posible adquisición de los Certificados Bursátiles, los potenciales Tenedores de los Certificados Bursátiles deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este informe anual y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor podrían verse afectados, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles. Además, cabe la posibilidad que los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor se vean afectadas por otros riesgos que la misma desconoce o que actualmente no se consideran significativos.

En el caso que los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo de una Emisión de Largo Plazo realizada conforme al Programa descrito en este informe anual estén sujetos a riesgos específicos adicionales, los mismos se describirán en el Suplemento respectivo.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiera llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que opera la Compañía, o aquellos riesgos que la Compañía considera que no son importantes, también pueden llegar a afectar los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de NRFM.

#### **3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Entorno Macroeconómico.**

##### **3.1.1. General.**

En el pasado, México ha experimentado condiciones económicas adversas, incluyendo altos niveles de inflación. A partir de diciembre de 1994 y continuando durante 1995, México experimentó una crisis económica caracterizada por la inestabilidad del tipo de cambio, una significativa devaluación del Peso, alta inflación, tasas de interés elevadas, desarrollo económico negativo, poder adquisitivo del consumidor reducido y alto desempleo. La crisis económica ocurrió en el contexto de una serie de disturbios internos e inestabilidad política, incluyendo un importante déficit en la cuenta corriente, insurrección en el sudeste de Chiapas, el asesinato de dos figuras políticas prominentes y una fuga importante de capitales.

En respuesta, el Gobierno Federal implantó un extenso programa de reforma económica. Las condiciones económicas en México mejoraron en 1996 y 1997. Sin embargo, una combinación de factores condujo a una desaceleración en el desarrollo económico de México en 1998. Notablemente, la disminución en el precio internacional del petróleo produjo una reducción en los ingresos federales. Además, la crisis económica en Asia y Rusia y los desórdenes financieros en Brasil y Venezuela ocasionó una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, lo cual disminuyó en forma adicional el desarrollo económico de México.

México no se vio inmune a la crisis financiera mundial que inició a finales de 2008. Los mercados financieros mundiales tuvieron un período de alta volatilidad, que desencadenó la quiebra y el rescate financiero de algunas instituciones financieras, principalmente en los Estados Unidos de América. En los meses de septiembre y octubre de 2008, se agudizó la crisis económica a nivel mundial y se anunciaron recesiones en prácticamente todas las principales economías del mundo, lo que generó un panorama complicado para las economías emergentes. Lo anterior trajo como consecuencia en el entorno local una aversión al riesgo de los inversionistas, que se vio reflejada en una caída de los mercados

bursátiles, una contracción del crédito y una crisis de liquidez en el mercado y el consecuente deterioro en el riesgo crediticio de algunas contrapartes. La crisis crediticia y financiera global afectó los mercados de capitales y crediticios en México limitando la liquidez disponible a intermediarios financieros como el Emisor. Sin embargo, la Compañía tomó las medidas que consideró necesarias para mitigar los efectos descritos.

En 2009, la inflación en México fue del 5.30%, la tasa de rendimiento del Cete primario a 28 días promedió 5.40% y el tipo de cambio como promedio anual se depreció 21.4% en términos nominales frente al Dólar, al pasar de 11.14 a 13.52 pesos por Dólar. En 2010, la inflación promedio fue de 4.40%, la tasa de los Cetes de 4.40% y la paridad peso/Dólar bajó de 13.52 a 12.64 pesos por Dólar, lo que representó una disminución de 6.5%. En 2011, la inflación promedio fue de 3.82%, la tasa de los Cetes de 4.24% y la paridad peso/Dólar subió de 12.64 a 13.95 pesos por Dólar, lo que representó un aumento de 7.12%.

En 2012, la inflación promedio fue de 3.57%, la tasa de los Cetes de 4.24% y la paridad peso/Dólar disminuyó de 13.95 a 12.97 pesos por Dólar, lo que representó un decremento de 4.70%.

En 2012 el promedio del tipo de cambio fue de \$13.17 por Dólar, para 2011 el promedio de tipo de cambio fue de 12.42 pesos por Dólar. En 2010 el promedio de tipo de cambio fue de 12.36 pesos por Dólar y en 2009 el promedio del tipo de cambio fue de \$13.06 por Dólar.

A pesar de que en los últimos años la economía mexicana ha mostrado signos de fortaleza y estabilidad al conseguirse tasas de inflación bajas, tasas de interés más favorables, relativa estabilidad en el mercado de cambios, incremento en las reservas del Banco de México, así como un déficit público conservador, de presentarse algún caso de inestabilidad económica, el negocio de la Compañía, su condición financiera y los resultados de operación podrían verse afectados en forma negativa.

La repetición de condiciones macroeconómicas semejantes a las que se presentaron en años anteriores y las condiciones macroeconómicas actuales constituye una contingencia económica que afectaría adversamente tanto al otorgamiento de créditos, como el desarrollo de la industria automotriz en México.

### **3.1.2. Los acontecimientos en otros países podrían afectar la operación y el negocio de la Compañía.**

La economía mexicana puede verse afectada, en mayor o menor medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aunque las condiciones económicas en otros países pueden diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a los sucesos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En el pasado, las crisis económicas en Asia, Rusia, Brasil, Argentina y otros países emergentes afectaron adversamente a la economía mexicana.

Adicionalmente, en los últimos años se ha venido incrementando la correlación de las condiciones económicas en México con las condiciones económicas en los Estados Unidos. Por ello, las condiciones económicas adversas en los Estados Unidos podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana. Tras los ataques a Estados Unidos el 11 de septiembre de 2001, la economía estadounidense presentó una recesión que la economía mexicana enfrentó sin sobresaltos en las tasas de interés y tipo de cambio gracias a políticas económicas acertadas. Sin embargo, no puede asegurarse que los sucesos en otros países emergentes, en los Estados Unidos o en cualquier otra parte no afectarán en forma adversa el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

### **3.1.3. Riesgos por Devaluación.**

La depreciación o fluctuación del Peso en relación con el Dólar y otras monedas podría afectar en forma adversa los resultados de operaciones y la posición financiera de la Compañía debido al incremento a las tasas de interés, tanto nominales como reales, que normalmente ocurre después de una devaluación para evitar fugas de capital. Este aumento afectaría el costo de financiamiento de la Compañía relacionado con la contratación de créditos bancarios y bursátiles. La Compañía sigue la política de disminuir este riesgo mediante la contratación de Swaps de cobertura de tasas de interés así como de tipo de cambio y la cartera de crédito están denominadas a tasas de interés fija.

Una devaluación importante de la moneda mexicana con respecto al Dólar podría afectar a la economía mexicana y al mercado automotriz. En los últimos meses se ha presentado una alta volatilidad en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar y a otras monedas. Devaluaciones y alta volatilidad han sido un fenómeno recurrente de la economía mexicana. Véase *“Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía”*.

### **3.1.4. Riesgos por Inflación.**

México ha experimentado altos niveles inflacionarios en el pasado. Los niveles de inflación correspondientes a 2009 mostraron recuperación en los precios. La inflación correspondiente a los años 2009, 2010 y 2011 determinada por Banco de México con base en las modificaciones en el INPC, fue de 3.57%, 4.40% y 3.82%, respectivamente. La inflación anual del año 2012 fue de 3.57%.

Los ingresos de NRFM podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación de los niveles de inflación y las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno a efecto de incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Compañía.

### **3.1.5. Riesgos de Tasas de Interés**

Las tasas de interés en México han mostrado comportamientos volátiles en los últimos años. Durante 2012 la TIIE de 28 días varió de un valor mínimo de 4.74% a un máximo de 4.84%. En 2011 la TIIE de 28 días varió de un valor mínimo de 4.75% a un máximo de 4.89%. Durante 2010 la TIIE de 28 días varió de un valor mínimo de 4.83% a un máximo de 4.98%, Durante 2009, la TIIE de 28 días varió de un valor mínimo de 4.84% a un máximo de 8.71%.

Asimismo, el efecto de las decisiones de la Reserva Federal en los Estados Unidos de América puede influir en el nivel de tasas en México. En los últimos tres años el movimiento en tasas en Estados Unidos se ha mantenido estable. Desde finales de 2008 y hasta la fecha se sitúa en un rango de entre 0.00% y 0.25%.

El incremento o disminución de las tasas de interés tiene un efecto directo en los resultados operativos del Emisor. El alza de las tasas de interés incrementa el costo de su fondeo. Asimismo, cualquier incremento en dichas tasas podría incrementar los niveles de

morosidad de sus clientes. La Compañía considera que de presentarse un incremento en las tasas de interés, la morosidad de sus clientes no se verá afectada de manera importante, ya que la totalidad de la cartera de crédito colocada al público en general se encuentra denominada en tasa fija.

Un incremento mayor en las tasas de referencia con base en las cuales sus pasivos devengan intereses puede resultar en una disminución en los márgenes de operación de la Compañía. Conforme a sus políticas de tesorería, la Compañía celebra operaciones de cobertura con el fin de mitigar cualquier riesgo derivado del movimiento de las tasas de interés. No obstante, cualquier incremento en las tasas de interés podría disminuir el ritmo de crecimiento por la colocación de nuevos contratos pudiendo con ello ocasionar un efecto adverso significativo en la liquidez, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

### **3.1.6. Riesgos por Reformas Fiscales**

La Compañía no puede garantizar que el “Régimen Fiscal Aplicable al Pago de Intereses” no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal de los intereses generados por los títulos de deuda emitidos por la Compañía.

## **3.2. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor**

### **3.2.1. Apalancamiento; Términos y Condiciones de Pasivos**

Al 31 de diciembre de 2012, NRFM contaba con pasivos derivados de préstamos bancarios, intercompañías y certificados bursátiles por un monto total de \$31,316 millones y se encontraban distribuidos en \$18,999 millones en créditos a corto plazo y \$12,317 millones en créditos a largo plazo; éstas cifras incluyen intereses devengados.

Al 31 de diciembre de 2012, los pasivos de NRFM representaban 5.9 veces su capital contable. De darse circunstancias económicas desfavorables que afectaren los activos de NRFM, la Compañía podría no tener la capacidad de pagar sus pasivos al vencimiento. NRFM ha implementado una estrategia de cobertura con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos, y a través de los cuales recibe importes calculados en base a tasas de interés variables y paga importes calculados con base a tasas de interés fijas. Aún cuando la Compañía, conforme a sus políticas internas, mantiene dicha situación de correspondencia entre sus pasivos y sus activos, el prepago de ciertos activos, o el caso en el que la tasa de financiamiento de sus pasivos fuese superior a la tasa de rendimiento de sus activos, podría resultar en un impacto negativo en los ingresos por financiamiento de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, condición financiera o sus resultados operativos.

Asimismo, si el plazo del activo de la Compañía fuere superior al del pasivo correspondiente, y dicho pasivo no pudiese ser refinanciado o no pudiese refinanciarse a tasas convenientes, se podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

### **3.2.2. Cartera Vencida**

La Compañía experimentó niveles de cartera vencida al 31 de diciembre de 2012 equivalentes a \$273 millones y de \$536 millones al 31 de diciembre de 2011. La variación en los niveles de cartera vencida obedece principalmente a: (i) la optimización en las estrategias de cobranza; (ii) análisis del portafolio por cada segmento y acciones específicas para tipo de portafolio. La Compañía clasifica una cuenta como vencida a partir de 91 (noventa y uno) días de atraso.

La Compañía ha implementado procesos y sistemas para mejorar la recuperación de la cartera vencida, incluyendo un monitoreo constante de cada crédito otorgado mediante sistemas electrónicos especializados y la contratación de empresas especializadas en la cobranza de créditos. Sin embargo, la Compañía no puede asegurar que las medidas implementadas o que se implementen en un futuro resulten en una disminución permanente o continua en los niveles de la cartera vencida. El aumento en los niveles de cartera vencida podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

### **3.2.3. Reservas**

A partir del ejercicio 2009, la Compañía determina y registra su estimación preventiva para riesgos crediticios en base a la Circular Única para Bancos emitida por la CNBV. Al 31 de diciembre de 2012, la metodología de estimaciones preventivas para riesgos crediticios sobre créditos al consumo no revolventes consiste en emplear fórmulas que contienen consideraciones de pérdida esperada. Al 31 de diciembre de 2012 la estimación preventiva para riesgos crediticios representa un 2.9% del total de la cartera de consumo.

Para la cartera de plan piso, la Compañía determina y registra su estimación preventiva para riesgos crediticios con base en la metodología de calificación de cartera comercial que señala la circular antes mencionada, lo que representa un 4.6% del total de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2012, las reservas de NRFM equivalían a \$1,277 millones lo que representaba 4.69 veces su cartera vencida. Al 31 de diciembre de 2011, las reservas de NRFM representaban aproximadamente 2.44 veces su cartera vencida. Un aumento significativo en la cartera vencida requeriría un aumento equivalente en el monto de las reservas lo cual podría afectar el crecimiento, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

### **3.2.4. Dependencia del Mercado Automotriz**

La recesión financiera - económica que inició en el sector vivienda de los EE UU y arrastró a todo el sector financiero; la baja en el índice de confianza del consumidor, en el comportamiento de la economía que afectó la decisión de compra de bienes duraderos y la saturación de la capacidad de endeudamiento del consumidor son los principales factores que llevaron al volumen de ventas en el mercado interno a niveles inferiores a los obtenidos 2004. En 2012 observamos un incremento representativo en la industria automotriz. En particular, el número de vehículos automotores producidos en México en 2009 mostró un decremento marginal del 26.39% comparado con el 2008, mientras que en 2010 mostró un incremento del 6.16% comparado con el 2009 y en 2011 la industria creció un 10.42% comparado con 2010 para 2012 presento un ligero aumento del 9.23%

Tomando en consideración que los activos de la Compañía consisten en créditos otorgados para la adquisición de vehículos automotores, la disminución en las ventas del sector automotriz podrían afectar el crecimiento, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía. Ver “*Descripción del Negocio – Información del Mercado y Ventajas Competitivas*”.

### **3.2.5. Dependencia de la Venta de Vehículos Automotores Nissan y Renault**

El total de los créditos otorgados por NRFM al público en general, son para la adquisición de vehículos automotores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. Al 31 de diciembre de 2012, la participación del financiamiento por parte de NRFM representaba aproximadamente 40.42% de las ventas de Nissan, el 53.14% de las ventas de Renault y el 44.57% de las ventas de Infiniti.

La participación acumulada de Nissan Mexicana y Renault México en el mercado automotriz mexicano fue de 24.8%, 2.5% en 2012 (244,962 vehículos automotores vendidos por parte de Nissan Mexicana y 25,030 de Renault México), mientras que Infiniti tuvo un 0.1% de participación con 736 vehículos. Cualquier disminución significativa en las ventas de Nissan Mexicana, Renault o Infiniti en México podría afectar la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

La Compañía es una subsidiaria directa de Nissan Motor Acceptance Corporation y Nissan Mexicana, y esta última importa, exporta, fabrica, ensambla, distribuye, compra y/o vende los vehículos automotores de las marcas Nissan. Asimismo, RCI Banque es accionista de la Compañía y se dedica al otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos de las marcas Nissan y Renault. Aún cuando ni Nissan Motor Acceptance Corporation, Nissan Mexicana, o RCI en ningún momento han comprometido los resultados de sus subsidiarias (incluyendo a la Compañía) en beneficio de su negocio automotriz, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido, tomada por Nissan Motor Acceptance Corporation, Nissan Mexicana o RCI. Una decisión en ese sentido podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

Asimismo, la Compañía recibe subsidios de Nissan Mexicana y de Renault con el fin de diseñar sus planes de financiamiento de los vehículos automotores de las marcas Nissan o Renault. Dichos subsidios pueden ser modificados por Nissan Mexicana o Renault con el fin de desplazar cierto inventario específico o como respuesta a presiones del mercado, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido tomada por Nissan Mexicana o Renault. Ver “*Descripción del Negocio – Información del Mercado y Ventajas Competitivas*”.

### **3.2.6. Competencia**

La mayoría de las ventas de vehículos automotores al menudeo en México se llevan a cabo a través de tres medios: **(i)** al contado, **(ii)** con financiamiento, o **(iii)** a través de sistemas de autofinanciamiento.

El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años. Al cierre de 2012, se colocaron 180,153 financiamientos, lo que representa el 35.1% de las ventas financiadas.

La Compañía considera que cuenta con ventajas competitivas que le permitirán continuar al frente de su mercado, principalmente en el financiamiento de vehículos automotores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. Sin embargo, el aumento en la participación de los bancos

comerciales o de las empresas de autofinanciamiento resulta en mayor competencia para la Compañía y puede modificar la participación de mercado afectando, la condición financiera o los resultados operativos de la Compañía.

En el capítulo de Información del Mercado se pueden obtener datos adicionales acerca de la competencia y ventajas competitivas de la Compañía. Ver *“Descripción del Negocio – Información del Mercado y Ventajas Competitivas”*.

### **3.2.7. Riesgo de Financiamiento**

La Compañía obtiene recursos para financiar su cartera de crédito a través de préstamos bancarios o emisiones bursátiles a corto y largo plazo, ambos con carácter revolvente. La situación actual de los mercados financieros ha causado que muchos bancos e inversionistas institucionales disminuyan, y en algunos casos, dejen de prestar dinero incluyendo a instituciones financieras. La situación actual ha afectado y pudiera continuar afectando la opción del Emisor de continuar financiando y su facultad de financiarse en términos favorables o financiarse del todo.

Si las condiciones actuales de los mercados y la volatilidad continúan o empeoran, la Compañía se verá en la necesidad de buscar liquidez a través de sus líneas de crédito. Sin embargo, bajo las condiciones extremas de los mercados, no se puede asegurar que el fondeo se alcance bajo los términos acordados con anterioridad o que el fondeo disponible sea suficiente para cubrir las necesidades de operación del Emisor.

En virtud de lo anterior, los servicios financieros que presta el Emisor podrían verse afectados negativamente por la dificultad de adquirir financiamiento en los mercados de capitales a largo y mediano plazo. Estas consecuencias negativas podrían resultar en un efecto adverso en las operaciones del negocio del Emisor y en los resultados de la operación del mismo, incluyendo altos costos de capital, la disminución de financiamiento a través de sus servicios financieros y la imposibilidad de seguir financiando la adquisición de vehículos a los consumidores.

Ver *“Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”*.

### **3.2.8. Reciente Vida Corporativa**

La Compañía inició sus operaciones como SOFOL en abril de 2004 y el 1 de noviembre de 2006 se transformó en SOFOM E.N.R-, por lo que tiene un reciente historial operativo y la información financiera de la Compañía se limita a cinco ejercicios fiscales únicamente.

A pesar de la corta vida que tiene, en la actualidad la empresa ofrece diversidad de servicios como lo son: crédito simple a personas físicas y morales, arrendamiento puro y financiero y factoraje financiero.

Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente la información financiera que se adjunta al presente Informe Anual. Ver *“La Compañía – Historia y Desarrollo de la Compañía”*.

### **3.3. Factores de Riesgo Relacionados con el Garante**

#### **3.3.1. Legislación Aplicable a la Garantía de los Títulos de Deuda emitidos por NRFM en el mercado local y la ejecución de la misma.**

La Garantía que ha otorgado el Garante se constituirá mediante un instrumento denominado *Guarantee*, el cual estará regido por la ley del Estado de Nueva York, E.U.A. Conforme a dicho instrumento, el Garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en el Estado de Nueva York, E.U.A.; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha Garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales del Estado de Nueva York, E.U.A.

En el supuesto que el Garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la Garantía, los Tenedores podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes del Estado de Nueva York, E.U.A. ante los tribunales ubicados en el Estado de Nueva York, E.U.A.

Asimismo, el Garante es una sociedad constituida en E.U.A. y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Las operaciones del Garante se encuentran sujetas a diversos riesgos propios de los mercados en los que opera, los cuales podrían afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la Garantía. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del Garante, las reclamaciones de los Tenedores conforme a la Garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de E.U.A..

#### **3.3.2. Los Estados Financieros de NMAC no están elaborados conforme a las NIF.**

Los estados financieros de NMAC están preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, los cuales difieren de las NIF. Para entender las diferencias relevantes entre los principios contables y métodos utilizados para elaborar los Estados Financieros de NMAC y las NIF, favor de leer el Anexo 1.2 del presente Reporte Anual.

#### **4. OTROS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES**

Adicionalmente al Programa, NRFM mantiene vigentes emisiones al amparo de un programa de certificados bursátiles autorizado por la CNBV. Mediante oficio No. 153/516571/2006 de fecha 19 de diciembre de 2006, la CNBV autorizó un Programa Dual Revolvente hasta por un monto de \$10,000'000,000.00 de pesos o su equivalente en UDIs, conforme al cual las emisiones de certificados bursátiles a corto plazo no podrá exceder de \$5,000'000,000.00 de pesos o su equivalente en UDIs (el "Programa Dual Anterior"). Asimismo, mediante oficio No. 153/30817/2011 de fecha 25 de mayo de 2011, la CNBV autorizó la actualización del Programa Dual Anterior con un nuevo monto autorizado de \$13,000'000,000.00 de pesos o su equivalente en UDIs. Adicionalmente, mediante oficio No. 153/8109/2012 de fecha 14 de febrero de 2012, la CNBV autorizó la instauración de un nuevo Programa Dual con un monto autorizado de \$13,000'000,000.00 de pesos o su equivalente en UDIs, conforme al cual las emisiones de certificados bursátiles a corto plazo no podrá exceder de \$5,000'000,000.00 de pesos o su equivalente en UDIs

##### Emisiones de Largo Plazo al amparo del Programa Dual Anterior:

Mediante oficio No. 153/89370/2010 de fecha 16 de noviembre de 2010, la CNBV autorizó la inscripción en el RNV de los certificados bursátiles de largo plazo del Emisor correspondientes a la sexta emisión de certificados bursátiles de largo plazo conforme al Programa Dual Anterior por una cantidad de \$2,800'000,000.00 de pesos.

Mediante oficio No. 153/31119/2011 de fecha 26 de julio de 2011, la CNBV autorizó la inscripción en el RNV de los certificados bursátiles de largo plazo del Emisor correspondientes a la séptima emisión de certificados bursátiles de largo plazo conforme al Programa Dual Anterior por una cantidad de \$2,500'000,000.00 de pesos.

Al amparo de dicho Programa al 10 de abril de 2013, el Emisor mantenía en circulación certificados bursátiles de largo plazo por un monto de \$5,300'000,000.00 de pesos.

##### Emisiones de Largo Plazo al amparo del Programa Dual Actual:

Mediante oficio No. 153/8166/2012 de fecha 12 de marzo de 2012, la CNBV autorizó la inscripción en el RNV de los certificados bursátiles de largo plazo del Emisor correspondientes a la primera emisión de certificados bursátiles de largo plazo conforme al Programa Dual Actual por una cantidad de \$2,500'000,000.00 de pesos.

##### Emisiones de Corto Plazo al amparo del Programa Dual Anterior:

Al amparo del Programa Dual Anterior y al 10 de abril de 2013, el Emisor no cuenta con emisiones de Corto Plazo inscritas en el Registro Nacional de Valores que se mantengan vigentes

##### Emisiones de Corto Plazo al amparo del Programa Dual Actual:

Con fecha 08 de Marzo de 2012 por un monto de \$628,000,000.00 (Seiscientos veintiocho millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 42 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00112; con fecha 28 de Junio de 2012 por un monto de \$250,000,000.00 (doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00212; con fecha 05 de Julio de 2012 por un monto de \$300,000,000.00 (trescientos millones de pesos

00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00312; con fecha 12 de Julio de 2012 por un monto de \$300,000,000.00 (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00412; con fecha 19 de Julio de 2012 por un monto de \$300,000,000.00 (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00512; con fecha 26 de Julio de 2012 por un monto de \$250,000,000.00 (doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00612; con fecha 02 de Agosto de 2012 por un monto de \$300,000,000.00 (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00712; con fecha 09 de Agosto de 2012 por un monto de \$300,000,000.00 (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 7 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00812; con fecha 16 de Enero de 2013 por un monto de \$300,000,000.00 (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00113; con fecha 23 de Enero de 2013 por un monto de \$350,000,000.00 (trescientos cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00213; con fecha 30 de Enero de 2013 por un monto de \$311,000,000.00 (trescientos once millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00313; con fecha 13 de Febrero de 2013 por un monto de \$300,000,000.00 (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00413; con fecha 20 de Febrero de 2013 por un monto de \$350,000,000.00 (trescientos cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 28 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00513; con fecha 27 de Febrero de 2013 por un monto de \$350,000,000.00 (trescientos cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 42 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00613; con fecha 13 de Marzo de 2013 por un monto de \$300,000,000.00 (trescientos millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 35 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00713; y con fecha 20 de Marzo de 2013 por un monto de \$350,000,000.00 (trescientos cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) con vencimiento a 35 días, misma que quedó registrada con clave de pizarra NRF 00813.

En relación con los valores antes descritos, en términos de los artículos 33, 34, 50 y demás aplicables de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV, la Compañía tiene obligación de entregar información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica, de forma trimestral (trimestre actual contra mismo trimestre del año anterior) y anual, a la BMV y a la CNBV tales como estados financieros anuales dictaminados por auditor externo de la Compañía, informes de los comisarios y resumen de los acuerdos adoptados en las asambleas de accionistas. Asimismo, la Compañía tiene la obligación de divulgar periódicamente cualquier hecho o acontecimiento que se considere como evento relevante.

Desde la fecha en que se inscribieron los certificados bursátiles de corto plazo de la Compañía en el Registro Nacional de Valores, la Compañía ha presentado de manera completa, periódica y oportuna a la CNBV y a la BMV la información trimestral y anual y los reportes sobre hechos relevantes conforme a las Disposiciones.

## 5. DESTINO DE LOS FONDOS

Los recursos netos producto de cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles realizadas al amparo de los Programas autorizados podrán ser utilizados por el Emisor para satisfacer sus necesidades operativas incluyendo el fondeo de sus operaciones activas, en los rubros de financiamiento de la cartera de crédito, refinanciamiento de pasivos, así como para otros fines corporativos.

## 6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Copias del presente Reporte Anual, podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Dirección de Finanzas de la Compañía, en sus oficinas ubicadas en Avenida Insurgentes Sur No. 1958, Cuarto Piso, Col. Florida, C.P. 01030 México, Distrito Federal o al teléfono 56 28 27 27 ext. 5003 y 5004, atención Juan Manuel López Cortes ([juanmanuel.lopez@nrfm.com.mx](mailto:juanmanuel.lopez@nrfm.com.mx)) y/o Ernesto Guzmán Vázquez ([ernesto.guzman@nrfm.com.mx](mailto:ernesto.guzman@nrfm.com.mx)).

La información contenida en este Reporte Anual se puede obtener en la página de la Compañía [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx) y [www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx)

Para mayor información acerca de la Compañía puede consultar las páginas de Internet en [www.nissan.com.mx](http://www.nissan.com.mx) y [www.renault.com.mx](http://www.renault.com.mx), sin que esta información forme parte de este Reporte Anual.

## 7. FUENTE DE INFORMACIÓN EXTERNA Y DECLARACIÓN DE EXPERTOS.

La información contenida en este Reporte Anual proviene del Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, Nissan Mexicana, Renault y la Compañía.

La Compañía ha transcrito en este Informe Anual diversa información que ha sido preparada por el Banco de México o la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C.; aún cuando no ha verificado que dicha información o los métodos para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

La información financiera relacionada con los resultados de operación de la Compañía que se presente en el Informe Anual tiene como fuente los Estados Financieros Dictaminados y sus notas.

## **II. LA COMPAÑÍA**

### **1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA**

La Compañía se constituyó como sociedad anónima de capital variable con duración indefinida bajo la denominación NR F. México, S.A. de C.V., según consta en la escritura pública No. 90,021, expedida por el licenciado Francisco Javier Arce Gargollo, Notario Público No. 74 del Distrito Federal el 9 de julio de 2003.

El 23 de diciembre de 2003, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público emitió la autorización a NR F. México, S.A. de C.V. para organizarse y operar como una SOFOL. El 23 de diciembre de 2003, La Compañía cambió su denominación a NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado, según consta en la escritura pública No. 82,767, expedida por el licenciado José Luis Quevedo Salceda, Notario Público No. 99 del Distrito Federal el 12 de enero de 2004, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el folio mercantil No. 306,782 del Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 19 de febrero de 2004.

El 5 de octubre de 2006 los accionistas de NRFM celebraron una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en donde se resolvió, entre otros asuntos:

- a) La transformación de NRFM en una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada;
- b) El cambio de denominación social de NR Finance México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Limitado por NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada; y
- c) La reforma total de los Estatutos Sociales de NRFM para adecuarlos a su organización, funcionamiento y operación como sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada.

El acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas anteriormente mencionada consta en la escritura pública No. 87,690, expedida por el licenciado José Luis Quevedo Salceda, Notario Público No. 99 del Distrito Federal el 10 de octubre de 2006, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el folio mercantil No. 306,782 del Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 31 de octubre de 2006.

Como consecuencia de las resoluciones adoptadas en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de octubre de 2006, a partir del 1 de noviembre de 2006, en términos del séptimo artículo transitorio del Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 18 de Julio de 2006, la Autorización quedó sin efecto por lo que NRFM dejó de ser una SOFOL y dejó de estar sujeta a regulación o vigilancia específica alguna, salvo por las disposiciones relativas a SOFOMES contenidas en la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

El 1 de abril de 2007 los accionistas del Emisor reunidos en asamblea general extraordinaria de accionistas resolvieron, entre otros, (i) fusionar al Emisor, quien subsistió como sociedad fusionante, con NRWM, quien se extinguió como sociedad fusionada; (ii) aumentar el capital social de la sociedad como consecuencia de la fusión; (iii) reformar la Cláusula Sexta de sus estatutos sociales; (iv) aceptar la renuncia, designar y ratificar los nombramientos de los miembros del consejo de administración del Emisor; (v) ratificar el nombramiento del presidente de dicho consejo de administración; (vi) y ratificar el nombramiento de comisario del Emisor.

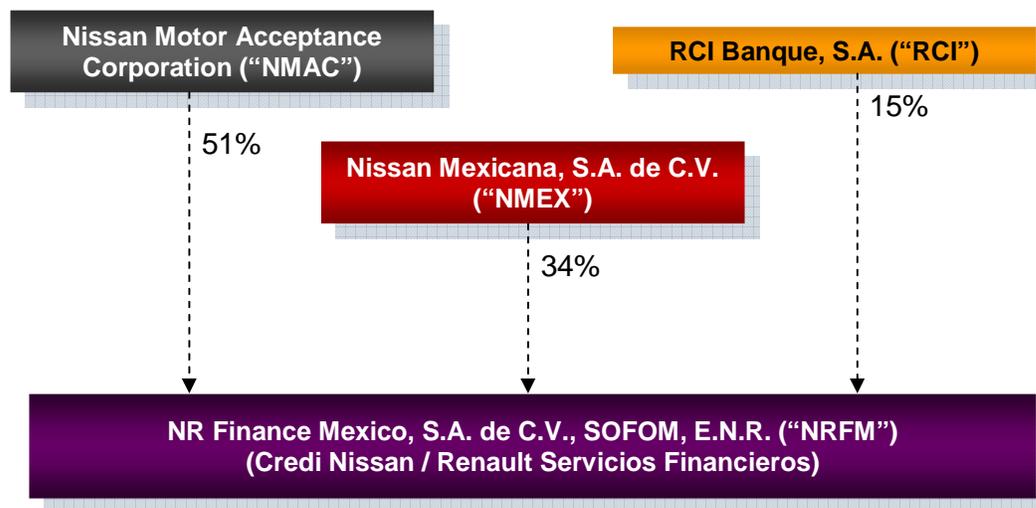
El acta de la asamblea extraordinaria de accionistas que se menciona en el párrafo anterior fue protocolizada mediante escritura pública 88,479 expedida por el licenciado José Luis Quevedo Salceda, titular de la notaría pública 99 del Distrito Federal el 2 de abril de 2007, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Federal el 17 de mayo de 2007 bajo los folios mercantiles 306,782 y 306,779.

En virtud de la fusión de NRWM en el Emisor, el Emisor ahora también desarrolla las actividades de otorgamiento de líneas de crédito a los Distribuidores Nissan y Franquiciarios Renault para la adquisición de vehículos de las marcas Nissan y Renault, respectivamente, que hasta antes de la fusión desempeñaba NRWM.

En el mes de Agosto de 2007, las áreas operativas de la empresa ejecutadas a través de NR Finance Services fueron reubicadas de la Ciudad de México a la ciudad de Aguascalientes.

Las oficinas corporativas de NRFM se encuentran ubicadas en Avenida Insurgentes Sur No. 1958, Cuarto Piso, Col. Florida, C.P. 01030, México, Distrito Federal. Teléfonos 5628 2727 ext. 5003 y 5004. Cualquier información de la Compañía se puede consultar en la siguiente página de Internet [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx). La información de la Compañía contenida en la página de Internet mencionada anteriormente o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte Anual.

A continuación se menciona la estructura corporativa actual de NRFM:



Ver: "Administración – Administradores y Accionistas – Accionistas".

## **2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

### **2.1. Actividad Principal**

NRFM es una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada, cuya actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos a favor de Compradores para la adquisición de vehículos automotores nuevos de las marcas Nissan, Renault e Infiniti, a través de los Distribuidores Nissan bajo el nombre comercial “Credi Nissan” , de los Franquiciarios Renault bajo el nombre comercial “Renault Servicios Financieros” y de los Partners Infiniti bajo el nombre comercial “Infiniti Financial Services”, así como la realización habitual y profesional de arrendamiento y factoraje.

Tanto “Credi Nissan” como “Renault Servicios Financieros” e “Infiniti Financial Services” contemplan como enganche el pago inicial por parte del comprador, que corresponde a un determinado porcentaje de acuerdo al valor del vehículo y con pagos mensuales el resto del valor, además del pago de interés principal y gastos relacionados con el crédito. Los créditos tienen la posibilidad de financiar accesorios para vehículo, seguro del vehículo con cobertura por daños materiales, robo total, responsabilidad civil y reposición de la unidad en caso de robo o choque declarado pérdida total en el primer o segundo año (dependiendo del uso del vehículo) del financiamiento , seguro de vida y seguro de desempleo o incapacidad. Actualmente, NRFM otorga créditos con plazos de financiamiento de 6 a 72 meses, a elección del comprador.

Los créditos que NRFM otorga son ofrecidos a los Compradores a través de cada Distribuidor Nissan, Franquiciario Renault o Partner Infiniti, al momento de la venta del vehículo. Sin embargo, ésta no es la única opción que tiene un Comprador para adquirir el vehículo a través de financiamiento, ya que es libre de elegir algún otro crédito o plan de financiamiento que otorguen los bancos comerciales, SOFOLES o SOFOMES.

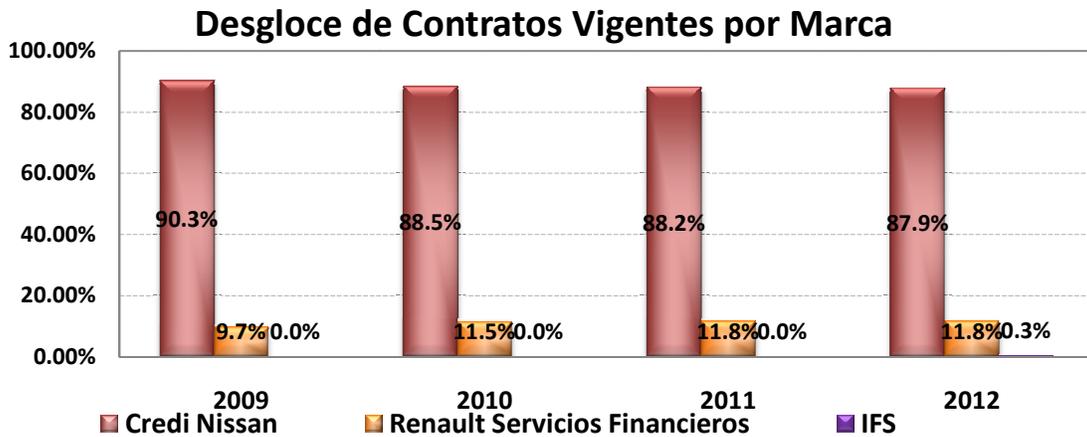
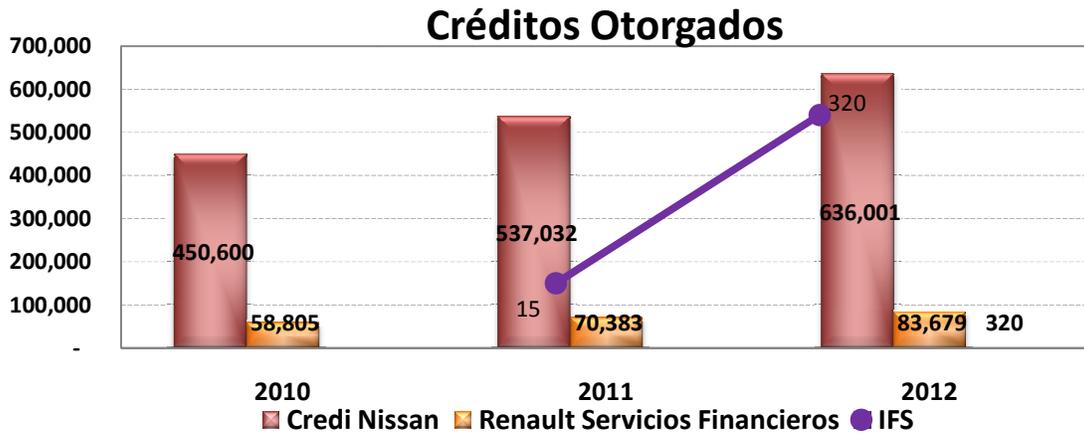
NRFM trabaja estrechamente con Nissan Mexicana, Infiniti México y Renault México para definir los planes de financiamiento que se ofertaran para cada uno de los vehículos con los que cuentan dichas marcas. Asimismo, NRFM mantiene una relación muy cercana con cada Distribuidor, Franquiciario o Partner con el fin de obtener información detallada sobre las demandas de los Compradores potenciales y de asegurarse que se desarrollen adecuados planes de financiamiento para cada producto.

La estrategia de NRFM para 2012 incluyó ofrecer la plataforma de financiamiento para toda la gama de vehículos que se menciona a continuación, sin embargo dicha plataforma de financiamiento puede ser modificada en base a las necesidades del mercado automotriz:

- Credi Sin
- Credi Taxi
- Cuota baja
- Enganche bajo
- Financiamiento empresarial
- PYME
- NAFIN
- Sin intereses
- Pre aprobados (Clientes Premium)

Una vez definido el monto del enganche, la tasa de interés y el plazo de financiamiento, y que NFRM haya aprobado el otorgamiento del crédito, el vehículo es entregado al Comprador. En caso de que el Comprador desee realizar un prepago respecto de las cantidades insolutas de su crédito, éste lo podrá hacer en cualquier momento, mediante una solicitud a NFRM, directamente o a través del Distribuidor correspondiente, a fin de que NFRM realice el cálculo del prepago solicitado.

Para el 31 de diciembre de 2012, NFRM había otorgado, de manera histórica, 636,001 créditos para la adquisición de vehículos de la marca Nissan, 83,679 créditos para la adquisición de vehículos de la marca Renault y 320 créditos para la adquisición de vehículos de la marca Infiniti. Al 31 de diciembre de 2012, NFRM tenía 235,818 contratos vigentes de la marca Nissan, 30,726 de la marca Renault y 93 de la marca Infiniti.



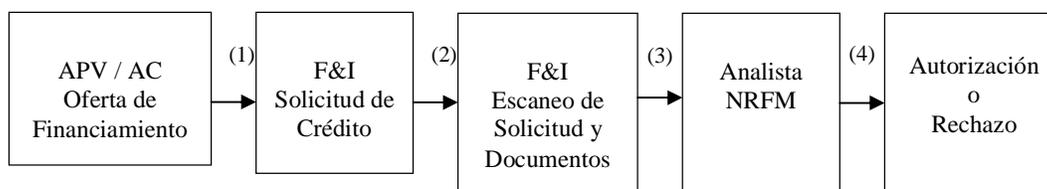
**NOTA:** Para el caso de Infiniti, su participación en contratos vigentes al 31 de Diciembre de 2011 y 2012 fue de 0.006% y 0.03% respectivamente.

## Políticas y Procedimientos de Autorización de Crédito

El procedimiento de aprobación de crédito de NRFM inicia en el momento en el que el Comprador acude a un Distribuidor y decide adquirir un vehículo automotor de la marca Nissan Infiniti o Renault mediante el financiamiento de Credi Nissan, Infiniti Financial Services o Renault Servicios Financieros, respectivamente. En ese momento, el Asesor Profesional de Ventas (APV) en el caso de un Distribuidor Nissan, embajador en caso Infiniti o un Asesor Comercial (AC) en el caso de un Franquiciatario Renault, recaba toda la información y documentación del Comprador y la entrega al Finance and Insurance (F&I). Tanto el APV como el embajador y AC son empleados del Distribuidor Nissan, Infiniti o del Franquiciatario Renault, al igual que el F&I.

Una vez integrada la solicitud de crédito, el F&I la escanea y captura en sistema la solicitud la cual es enviada para el análisis y valoración de un analista de crédito de la Dirección de Operaciones de NRFM a través del sistema electrónico denominado "CrediSystem". CrediSystem es el sistema electrónico de aprobación de créditos para la adquisición de vehículos automotores implementado por la Compañía, y a través del cual se han homologado los criterios de otorgamiento de créditos, automatizándose el proceso y asegurando una adecuada integración de las solicitudes de crédito correspondientes.

La solicitud de crédito y documentación, sometidas por el F&I, son revisadas por un analista de crédito de la Compañía con la finalidad de confirmar su veracidad y autenticidad, y así prevenir fraudes. Simultáneamente, el analista de crédito de NRFM hace una investigación a través de una sociedad de información crediticia independiente (buró de crédito). Con base en los resultados de dicha investigación y del análisis realizado de conformidad con el Manual de Riesgo, NRFM aprueba o rechaza el otorgamiento del crédito. El sistema de aprobación de crédito de NRFM clasifica las solicitudes de crédito en cuatro rubros (Azul, Verde, amarillo y rojo) : **(i)** Azul y verde: solicitud aprobada; **(ii)** amarillo: posible aprobación que la hace el mismo analista; y **(iii)** rojo: solicitud rechazada, pero que podría ser autorizada por el Director de Operaciones. El proceso de aprobación de créditos tarda en promedio menos de 3:00. **(iiii)** Azul: Aprobada por ser de muy bajo riesgo.



- (1)** El Asesor Profesional de Ventas Nissan (APV) embajador en caso Infiniti o el Asesor Comercial Renault (AC) recaba toda la información y documentación del Comprador y la entrega al Finance and Insurance (F&I).
- (2)** El F&I ayuda al Comprador en la integración de la solicitud de crédito y escanea dicha solicitud de crédito junto con la documentación requerida por NRFM y captura los datos del cliente en crediystem para el otorgamiento del crédito.
- (3)** El F&I envía la solicitud de crédito y la documentación a la Dirección Operaciones de NRFM a través del sistema electrónico denominado "CrediSystem" implementado por la Compañía.
- (4)** El sistema de aprobación de crédito de NRFM clasifica las solicitudes de crédito en cuatro rubros: **(i)** verde: solicitud aprobada; **(ii)** amarillo: evaluadas por los analistas; y **(iii)** rojo: solicitud rechazada. . **(iiii)** Azul: Aprobada

### *Documentación de Créditos*

Una vez que la correspondiente solicitud de crédito ha sido aprobada por la Compañía, el analista de crédito libera la solicitud a través de CrediSystem y el personal del Distribuidor imprime los documentos para firma del Comprador. Los créditos que otorga NRFM se documentan mediante un Contrato de Apertura de Crédito Simple (también hay Arrendamiento) y se suscribe un pagaré por el monto total del crédito. Los créditos no cuentan con garantía específica, salvo en algunas ocasiones en las que se exige un aval u obligado solidario dependiendo de la calificación crediticia del Comprador.

### *Cartera Vencida*

De conformidad con lo dispuesto por los Criterios Contables, la Compañía registra en cartera vencida el saldo insoluto de los créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, cuando los mismos presenten 91 o más días de vencidos.

La Compañía experimentó niveles de cartera vencida al 31 de marzo de 2013 equivalentes a \$338 y de \$380 al 31 de marzo de 2012. *La variación en los niveles de cartera vencida obedece principalmente a: (i) la optimización en las estrategias de cobranza; (ii) análisis del portafolio por cada segmento y acciones específicas para tipo de portafolio.i.*

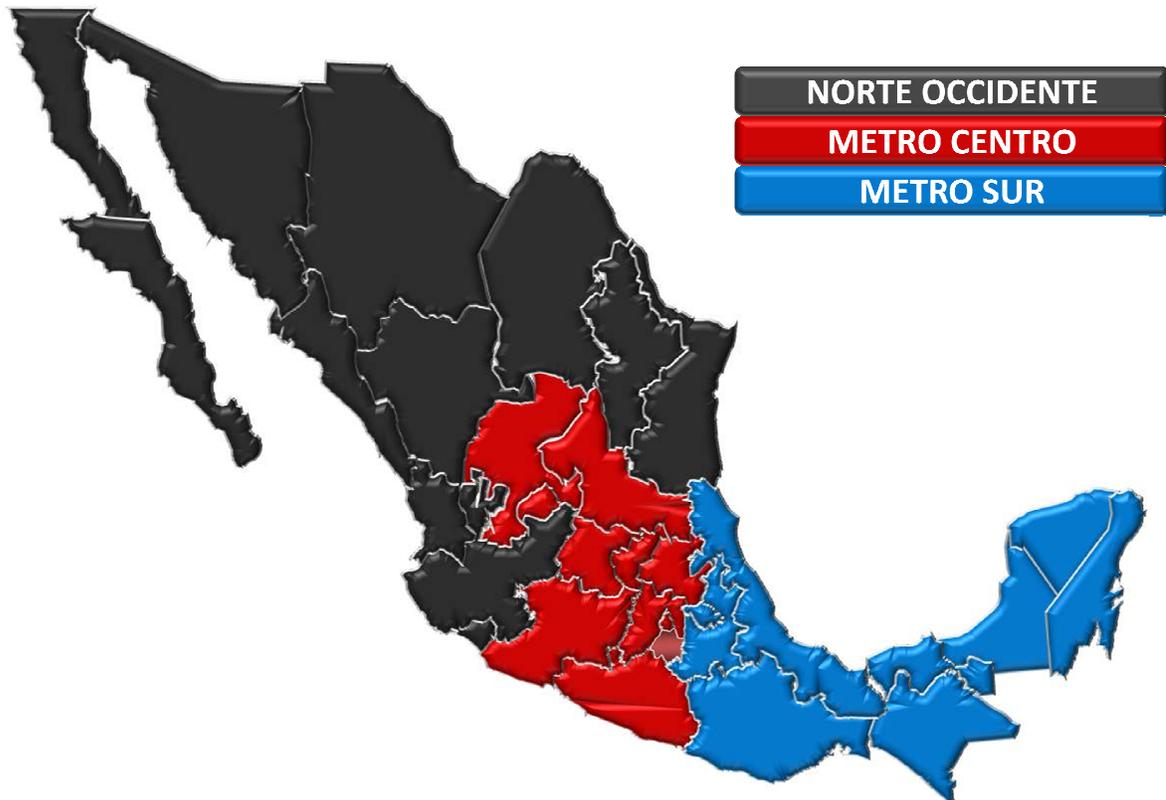
La Compañía ha implementado procesos y sistemas para mejorar la recuperación de la cartera vencida, incluyendo las siguientes medidas:

- Establecimiento continuo de procedimientos de análisis de cartera y otorgamiento de créditos.
- Monitoreo constante del cumplimiento de las obligaciones de pago de sus clientes.
- A partir del primer mes de incumplimiento en el pago se inicia un proceso extrajudicial de cobranza de cartera vencida, a través de agencias externas especializadas. El proceso de cobranza extrajudicial consiste en la asignación a las agencias externas por parte de la Compañía de los contratos de crédito materia de incumplimiento con el objeto de que dichas agencias externas lleven a cabo las gestiones telefónicas correspondientes y el monitoreo de la cobranza de los mismos, así como visitas a los domicilios de los clientes.
- A partir del cuarto mes de incumplimiento en el pago y una vez que se hayan agotado las correspondientes instancias extrajudiciales, se inicia un proceso judicial de cobranza de cartera vencida, el cual es realizado por los despachos de abogados externos contratados para tales efectos por la Compañía.
- La cartera se desglosa en función al riesgo que concentra y es en base a este riesgo que se realizan las acciones preventivas de cobranza.

## 2.2. Canales de Distribución

Actualmente NRFM contacta a los Compradores potenciales a través de los Distribuidores ubicados en los 32 Estados de la República Mexicana y a través de Internet. La ubicación de dichos Distribuidores le permite a NRFM tener presencia en todos los Estados de la República Mexicana.

Existen 207 Distribuidores Nissan, 48 Franquiciarios Renault y 5 Partners Infiniti en la República Mexicana, distribuidos de la siguiente manera:



A través de las siguientes páginas de Internet [www.credinissan.com.mx](http://www.credinissan.com.mx), [www.renaultsf.com.mx](http://www.renaultsf.com.mx) y [www.infinitifinance.com.mx](http://www.infinitifinance.com.mx), NRFM ofrece información a los potenciales Compradores respecto de los servicios financieros, los productos y los créditos o planes de financiamiento que ofrece para la adquisición de vehículos automotores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. Asimismo, dichas páginas de Internet contienen la información de contacto, direcciones, teléfonos y dirección de correo electrónico de la Compañía, lo anterior con el fin de establecer una comunicación directa con el potencial Comprador, así como de ofrecer los servicios financieros de la Compañía.

Durante el proceso del otorgamiento de los créditos, la Compañía no tiene contacto directo con los Compradores, ya que el proceso de solicitud de crédito y firma de los correspondientes Contratos de Apertura de Crédito Simple, así como la entrega de los vehículos se llevan a cabo por el Comprador directamente con personal de los Distribuidores.

La administración, incluyendo la cobranza de los créditos, es llevada a cabo por la Compañía de manera directa frente al Comprador sin intervención alguna de los Distribuidores. Asimismo, una vez otorgado el crédito, (*i*) la Compañía lleva a cabo la domiciliación de pagos, previa autorización por escrito del cliente; (*ii*) actualmente la compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de pagar por medio de tarjeta de crédito y débito vía telefónica o directamente en las oficinas de la empresa por medio de TPV (Terminal punto de venta).

### **2.3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos**

No existen patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros que sean importantes para el desarrollo de los negocios de la Compañía. Los derechos de propiedad intelectual que utiliza NRFM en el curso ordinario de sus negocios, y que consisten básicamente en el uso de las palabras “Credi Nissan”, “Renault Servicios Financieros” e “Infiniti Financial Services” son propiedad de Nissan Motor Co. Ltd. y Renault, S.A.S., respectivamente. Así como también los logos de nuestros productos Credi Sin comprobantes de ingreso, Credi Taxi y Micro créditos 3P, Credit Sin, Taxi Credit y Leasing.

## 2.4. Principales Clientes

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe concentración de sus activos en determinados clientes.

A continuación se presentan dos tablas en las que se listan los 10 (diez) Distribuidores Nissan que representan **(i)** la mayor penetración, es decir el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Credi Nissan en proporción con el número total de vehículos vendidos por un Distribuidor Nissan, y **(ii)** el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Credi Nissan.

### Distribuidores Nissan con mayor penetración del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

#	Distribuidor	NMex	CN	Penetración
1	SUC. MINATITLAN, GINZA DEL GOLFO	223	345	155%
2	SUC. TAPACHULA, GINZA AUTOMOTORES	312	453	145%
3	SUC. IXTAPALUCA, CHALCO AUTOMOTRIZ	271	354	131%
4	SUC. MORELOS, AUTOMOTORES REYNOSA	465	450	97%
5	SUCURSAL ACUÑA, MOTORES DEL BRAVO	126	119	94%
6	SUC. DELICIAS, JIDOSHA INTERNACIONAL DE CHIHUAHUA	376	352	94%
7	SUC. PARRAL, JIDOSHA INTERNACIONAL DE CHIHUAHUA	395	329	83%
8	SUCURSAL SABINAS, MOTORES DEL BRAVO	275	227	83%
9	SUCURSAL FUENTES MARES, AUTOMOTORES TOKIO SA DE CV	958	760	79%
10	SUC. CUAUHTÉMOC, JIDOSHA INTERNACIONAL DE CHIHUAHUA	329	251	76%

**NOTA:** La penetración puede ser mayor al 100% debido a los días de tolerancia para reportar ante la marca, es decir, se pudo haber formalizado el crédito en un mes y la venta ser registrada al siguiente.

### Distribuidores Nissan con mayor número de ventas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

#	Distribuidor	NMex	CN	Penetración
1	VAMSA NIÑOS HÉROES, S.A. DE C.V.	4983	2031	41%
2	JIDOSHA INTERNACIONAL CHIHUAHUA, S.A. DE C.V. (Matriz)	2676	1527	57%
3	AUTOMOTORES TOKIO, S.A. DE C.V.**MATRIZ	2354	1303	55%
4	AUTOMOTORES DE TABASCO, S.A. DE C.V.	2879	1272	44%
5	VEHÍCULOS AUTOMOTRICES Y MARINOS, S.A. DE C.V.	4214	1242	29%
6	VAMSA AGUASCALIENTES, S.A. DE C.V.	2920	1209	41%
7	DAOSA, S.A. DE C.V.	3633	1178	32%
8	AUTOMOTORES DE SATÉLITE, S.A. DE C.V.	1888	1106	59%
9	GINZA AUTOMOTORES, S.A. DE C.V. (Tuxtla Gutiérrez Matriz)	2077	1100	53%
10	URO AUTOMOTRIZ SA DE CV	2633	1087	41%

A continuación se presentan dos tablas en las que se listan los 10 (diez) Franquiciarios Renault que representan (*j*) la mayor penetración, es decir el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Renault Servicios Financieros en proporción con el número total de vehículos vendidos por un Franquiciario Renault, y (*ii*) el mayor número de vehículos vendidos a través de créditos otorgados por Renault Servicios Financieros.

**Franquiciarios Renault con mayor penetración del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012**

#	Distribuidor	RMex	RSF	Penetración
1	FRANCOMOTORS AUTOMOTRIZ SA DE CV (ixtapaluca)	29	30	103%
2	Concordia Automotriz, S.A. De C.V.	610	631	103%
3	Concordia Aguascalientes, S.A. de C.V.	264	242	92%
4	Automotores Laplace, S.A. de C.V.	903	799	88%
5	Insignia Motors S.A. De C.V. ( sucursal )	441	385	87%
6	Automotriz Francesa de Puebla, S.A. De C.V.	687	597	87%
7	Paris Automotriz, S.A. de C.V.	282	244	87%
8	Automotriz Parnasse SA DE CV (Tlalnepantla)	559	477	85%
9	Autos Galia Querétaro, S.A. De C.V.	487	413	85%
10	Francomotors Automotriz, S.A. de C.V. ( sucursal )	745	631	85%

**NOTA:** La penetración puede ser mayor al 100% debido a los días de tolerancia para reportar ante la marca, es decir, se pudo haber formalizado el crédito en un mes y la venta ser registrada al siguiente.

**Franquiciarios Renault con mayor número de ventas de Renault SF del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012**

#	Distribuidor	RMex	RSF	Penetración
1	Automotores Laplace, S.A. de C.V.	903	799	88%
2	Concordia Automotriz, S.A. De C.V.	610	631	103%
3	Francomotors Automotriz, S.A. de C.V. ( sucursal )	745	631	85%
4	Automotriz Francesa de Puebla, S.A. De C.V.	687	597	87%
5	Perifranca, S.A. De C.V.	707	561	79%
6	Automotriz Parnasse SA DE CV (Tlalnepantla)	559	477	85%
7	Automotriz Francesa de Puebla, S.A. De C.V. (Dorada)	569	463	81%
8	Motor France,S.A.	631	436	69%
9	Euro France Motor, S.A. De C.V.	629	429	68%
10	Autos Galia Querétaro, S.A. De C.V.	487	413	85%

## **2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria**

### **2.5.1. Marco Regulatorio**

El 18 de julio de 2006, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el "Decreto por el que se reforman, derogan y adicionan diversas disposiciones de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, Ley de Instituciones de Crédito, Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, Ley Federal de Instituciones de Fianzas, Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, Ley de Ahorro y Crédito Popular, Ley de Inversión Extranjera, Ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y del Código Fiscal de la Federación", mediante el cual se dio por terminado, sujeto a plazo y términos señalados en dicho Decreto, la figura de las Sofoles y en su lugar se instruyó la de Sofomes, las cuales pueden ser entidades reguladas o no reguladas, en función de que mantengan o no vínculos patrimoniales con instituciones de crédito o sociedades controladoras de grupos financieros de los que formen parte las instituciones de crédito.

En virtud de lo anterior, el 5 de octubre de 2006, los accionistas de NRFM celebraron una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, por virtud de la cual se resolvió, entre otros asuntos:

- a) La transformación de NRFM en una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada.
- b) El cambio de denominación social de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado por NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada; y
- c) La reforma total de Estatutos Sociales de NRFM para adecuarlos a su organización, funcionamiento, y operación como sociedad financiera de objeto múltiple, entidad no regulada.

El acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas a que se refieren los párrafos anteriores, consta en la escritura pública número 87,690 de fecha 10 de octubre de 2006, otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda, titular de la notaría pública número 99 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el folio mercantil número 306,782 del Registro Público de Comercio del Distrito Federal el 31 de octubre de 2006.

Como consecuencia de las resoluciones adoptadas en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de octubre de 2006, a partir del 1 de noviembre de 2006, en términos del artículo transitorio del Decreto, la autorización otorgada a NRFM para actuar como Sofol quedó sin efectos, y salvo por las disposiciones relativas a las Sofomes contenidas en la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, dejó de estar sujeta a regulación o vigilancia específica alguna.

Adicional a lo apenas mencionado, con fecha 2 de abril del año 2007, NR Finance México, S.A. de C.V. SOFOM ENR, celebró un contrato de fusión con la sociedad denominada NR Wholesale México, S.A. de C.V., fungiendo esta última como fusionada en dicha operación, la cual consta en la escritura pública número 88,479, de fecha 2 de abril del año 2007, pasada ante la fe del Licenciado José Luis Quevedo Salceda, titular de la notaría pública número 99 del Distrito Federal.

En virtud de que la Compañía cuenta con valores inscritos en el RNV, se encuentra sujeta adicionalmente a la Ley del Mercado de Valores y a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV.

### **2.5.2. Autoridades**

Al contar con valores inscritos en el RNV, la Compañía se encuentra sujeta a la inspección y vigilancia de la CNBV con relación a cuestiones complementarias a las señaladas con anterioridad y cuestiones operativas (tales como, la evaluación de los recursos, obligaciones y patrimonio de la Compañía, así como de sus operaciones, funcionamiento y sistemas de control, remoción de directores y miembros del consejo de administración, la suspensión de publicidad y la fijación de límites máximos de activos y límites mínimos de obligaciones y responsabilidades).

### **2.5.3. Situación Fiscal**

La Compañía es contribuyente del Impuesto Sobre la Renta, el Impuesto Empresarial Tasa Única y el Impuesto al Valor Agregado, conforme a las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

### **ISR**

La Compañía está sujeta al pago del ISR, siendo la tasa del impuesto aplicable al ejercicio de 2012 y 2011 del 30%. Con fecha 7 de diciembre de 2009, se dio a conocer el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del ISR, en el cual se establece que la tasa aplicable al ISR para el ejercicio de 2012, 2013 y 2014 será del 30%.

La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: 1) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como gastos no deducibles, 2) diferencias de carácter temporal relativas a provisiones y 3) el ajuste anual por inflación. Con base en las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se determinan los impuestos diferidos.

### **IETU**

Para el ejercicio de 2012 y 2011, el IETU se calculó aplicando una tasa del 17.5%, sobre una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, a la cual se le disminuyen créditos autorizados para tal efecto. Estos créditos se componen principalmente, por el pago de sueldos y aportaciones de seguridad social, así como de algunas adquisiciones de activos fijos efectuadas durante el período de transición por la entrada en vigor del IETU.

### **2.5.4. Situación Contable**

La información financiera de la Compañía que se encuentra disponible a la fecha de este Informe Anual es al 31 de marzo de 2013 y se elaboró de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, establecido por la CNBV, a través de la Circular Única para Bancos.

En septiembre de 2008, la CNBV decretó que las entidades que realicen emisiones en la Bolsa Mexicana de Valores, deberán preparar su información financiera conforme a las bases de la CUB. El 31 de mayo de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos de

México, A.C. efectuó la entrega formal de la función de la emisión de normas de información financiera al CINIF, en congruencia con la tendencia mundial de que dicha función la desarrolla un organismo independiente. Asimismo, los boletines de PCGA y Circulares emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (“IMCP”), fueron transferidos al CINIF.

El CINIF decidió renombrar los PCGA como Normas de Información Financiera (NIF), y definió que las NIF se conforman de las propias NIF y las Interpretaciones a las NIF que emita, los boletines de PCGA que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIF, así como de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB).

## **2.6. Recursos Humanos**

La Compañía satisface sus necesidades de recursos humanos con personal de NR Finance Services, S.A. de C.V., proporcionado en los términos de un contrato de prestación de servicios celebrado entre la Compañía y NR Finance Services S.A. de C.V. Ver Sección V. “*Administración – Administradores y Accionistas – Principales Funcionarios*”.

Al 31 de diciembre de 2012, NR Finance Services cuenta con 202 empleados que realizan funciones para NRFM. NR Finance Services ha celebrado un contrato colectivo de trabajo de fecha 10 de agosto de 2012 con el Sindicato Nacional “Presidente Adolfo López Mateos” de Trabajadores y Empleados de Comercio en General y Escuelas Particulares, Similares y Conexos de la República Mexicana, mismo que NRFM considera que contiene términos similares a los acordados por otras Sofoles/Sofomes con sus trabajadores. La Compañía considera que sus relaciones con sus trabajadores y el mencionado sindicato son buenas.

## **2.7. Desempeño Ambiental**

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está sujeta a normas de carácter ambiental.

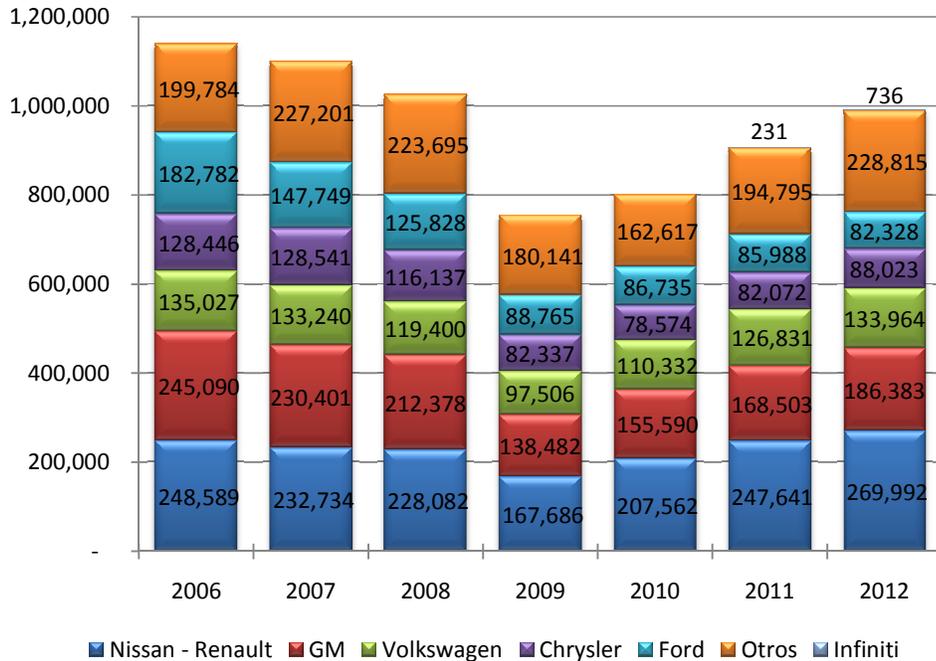
## 2.8. Información del Mercado

La información contenida en la presente sección fue obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, Nissan Mexicana, Renault y la Compañía.

### 2.8.1 Industria Automotriz

El mercado nacional de financiamiento de vehículos automotores se encuentra intrínsecamente ligado al mercado de automóviles, camiones y autopartes. Como resultado, el mercado nacional de financiamiento automotriz está liderado por las subsidiarias o filiales financieras de las casas automotrices como GMAC Mexicana, Ford Motor Credit y NRFM, así como por algunas instituciones financieras del país.

A continuación se encuentra una gráfica que describe el número de vehículos vendidos al menudeo en México cada empresa automotriz de 2006 al 2012.



Fuente Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

A continuación se encuentra una tabla que describe los modelos y las marcas que compiten con los vehículos automotores de Nissan Mexicana y Renault.

<b>Segmento</b>	<b>Vehículo Nissan-Renault</b>	<b>Principal Competencia por Marca</b>
<b>SedánSubcompacto</b>	Nissan Tsuru, Tiida Sedan, March Renault Scala,	Ford, General Motors, DaimlerChrysler, Seat, Volkswagen, Suzuki
<b>SedánCompacto</b>	Nissan Tsuru, Tiida, Versa	Ford, General Motors, DaimlerChrysler, Seat,
<b>Sedán Compacto</b>	Nissan Sentra	Ford, General Motors, DaimlerChrysler, Volkswagen, Honda, Toyota, Mitsubishi
<b>Compacto Hatchback</b>	Nissan Tiida 5 pts	Peugeot, General Motors, Volkswagen, Suzuki
<b>Sub Compacto Hatchback</b>	Renault Sandero	Peugeot, Volkswagen, General Motors, Pontiac, Fiat, Seat, Toyota, Suzuki
<b>Sport</b>	Nissan 370Z	Ford, Mitsubishi, General Motors, Toyota, Audi
<b>Mediano Lujo</b>	Nissan Altima, Altima coupé, Renault Safrane	Volkswagen, Honda, General Motors, Ford, DaimlerChrysler, Toyota, Peugeot, Subaru, Pontiac, Mitsubishi
<b>Lujo</b>	Nissan Maxima	Audi, BMW, Mercedes Benz, Volkswagen, Ford, DaimlerChrysler, Acura,
<b>SUV mini</b>	Renault Stepway	Volkswagen, Ford, Fiat, Chrysler, Toyota
<b>SUV pequeña</b>	Nissan X-Trail, Rogue, Renault Koleos y Duster	Honda, DaimlerChrysler, Toyota, General Motors, Ford, Mitsubishi, Suzuki
<b>SUV mediana</b>	Nissan Pathfinder	DaimlerChrysler, Ford, General Motors, Honda, Toyota, Mitsubishi
<b>SUV grande</b>	Nissan Armada	General Motors, Ford
<b>SUV Crossover</b>	Nissan Murano	BMW, DaimlerChrysler
<b>Van pequeña</b>	Renault Kangoo, Traffic	Peugeot, Volkswagen
<b>Pick up medium</b>	Nissan Frontier	General Motors, ,
<b>Van cargo</b>	Nissan Urvan Panel	Volkswagen, General Motors, Ford, Toyota
<b>Van pasajeros</b>	Nissan Urvan Pasajeros	General Motors, Ford, Volkswagen, Toyota
<b>Pick up light</b>	Nissan D21	DaimlerChrysler, General
<b>Pick up grande</b>	Nissan Titán	Ford, General Motors

### Industria del Financiamiento Automotriz

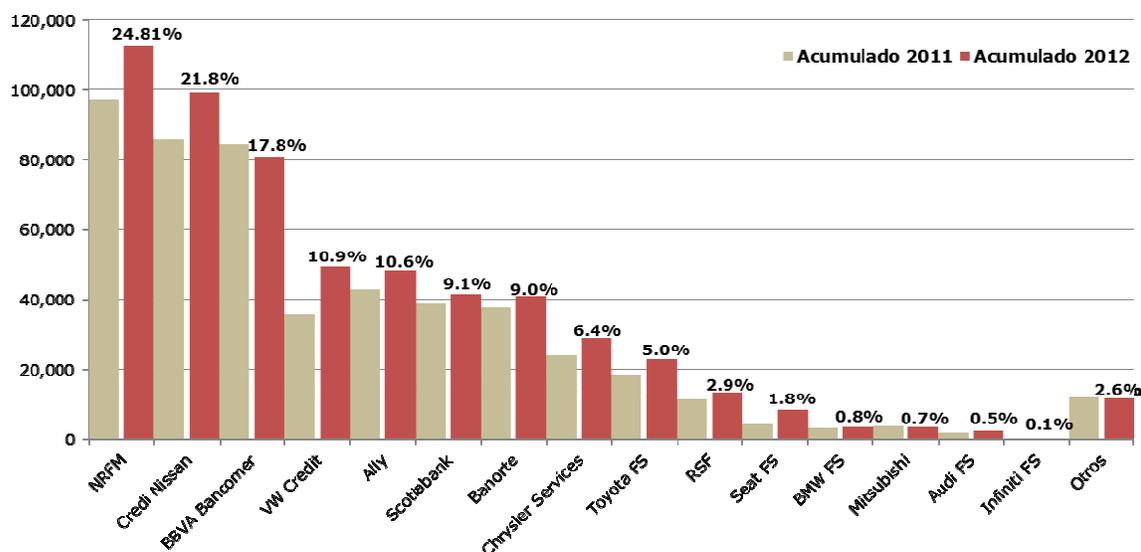
La gran mayoría de las ventas de vehículos automotores al menudeo en México se llevan a cabo a través de tres medios: (i) al contado, (ii) con financiamiento, o (iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el área de financiamiento de ventas al menudeo han participado tanto empresas afiliadas a las armadoras de vehículos automotores, tales como; NRFM; Ally, Daimler Chrysler Services; Volkswagen Financial Services, entre otras; así como instituciones de banca múltiple, tales como Banco Nacional de México, S.A., BBVA Bancomer, S.A., Scotiabank Inverlat, S.A. y HSBC, S.A.

El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años. Al cierre de 2012, se colocaron 180,153 financiamientos, lo que representa el 35.1% de las ventas financiadas.

Los esquemas de autofinanciamiento con base en los cuales el adquirente de algún vehículo automotor aporta cuotas mensuales y semanalmente tiene la oportunidad que le sea adjudicado un vehículo automotor, ya sea a través de subasta o sorteo o, en su caso, al cumplir con determinado número de pagos mensuales, representan una alternativa viable para la adquisición de vehículos automotores nuevos y, por lo tanto, competencia para el desarrollo del negocio de NRFM. Entre los principales consorcios dedicados a esta actividad se encuentra SICREA (Autofinanciamiento Sicrea, S.A. de C.V.) y AUTOFIN (Autofinanciamiento de México, S.A. de C.V.).

A continuación se encuentra una gráfica que describe la participación de mercado medida por número de contratos colocados tanto de la marca Nissan y la marca Renault como de las empresas que otorgan financiamiento automotriz en México durante 2011 y 2012.



\*NRFM

## 2.8.2. Ventajas Competitivas

La posición que tiene la Compañía en el mercado mexicano ha sido posible gracias a la sinergia desarrollada con Nissan Mexicana, Renault México e Infiniti. Como se ha descrito anteriormente dichas empresas armadoras son líderes de ventas en sus ramos. En la actualidad, NRFM cuenta con las siguientes ventajas competitivas en el mercado de financiamiento al menudeo:

- Cercanía a Nissan Mexicana, Renault México e Infiniti: El pertenecer al mismo grupo corporativo de estas empresas, le permite a NRFM participar activamente en el establecimiento de estrategias de venta de ambas armadoras y de los Distribuidores, así como desarrollar programas conjuntos tendientes a incrementar las ventas de las marcas, incluyendo el establecimiento de subsidios por parte de ellas y la promoción de los productos financieros por los Distribuidores.
- Servicio: La especialización de NRFM en el mercado del financiamiento automotriz le ha permitido crear sistemas de análisis y aprobación de crédito que reducen los tiempos de respuesta en la aprobación de créditos. El tiempo de respuesta promedio de NRFM es aproximadamente de 2 horas contadas a partir de que el Asesor Profesional de Ventas (APV) envía a NRFM la solicitud del crédito correspondiente, debidamente firmada por el Comprador. NRFM cuenta con un portal para sus clientes mediante el cual proporciona servicios tales como cotizaciones de planes de financiamiento, atención a lo largo de la vida de un crédito, y consulta de estados de cuenta.
- Variedad de Productos: NRFM ofrece a los Compradores diversos planes de financiamiento, lo cual le permite satisfacer necesidades particulares de cada Comprador, por ejemplo NRFM otorga créditos con financiamiento de hasta 72 meses, leasing, planes especiales, seguros gratis, garantías extendidas, financiamiento de autopartes, accesorios, etc.

## 2.9. Estructura Corporativa

A la fecha, y según se resolvió en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de NRFM celebrada el 1 de abril de 2007, el capital social de la Compañía se encuentra totalmente suscrito y se divide en una porción fija representada por 155'500,552 acciones ordinarias, nominativas, y en una porción variable representada por 730'393,348 acciones ordinarias, nominativas. Todas las acciones representativas del capital social de la Compañía tienen un valor nominal de \$1.00 (Un Peso 00/100 M.N.) cada una.

En la misma Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de NRFM celebrada el 1 de abril de 2007, se resolvió que los accionistas de NRFM son:

- NMAC con 451'805,940, acciones representa el 51% del capital social de NRFM.
- Nissan Mexicana con 301'203,960, acciones representa el 34% del capital social de NRFM.
- RCI con 132'884,000, acciones representa el 15% del capital social de NRFM.

Ver Capítulo II Sección I. "*Historia y Desarrollo de la Compañía*".

## 2.10. Descripción de los Principales Activos

Por la naturaleza de las operaciones de NRFM, el principal activo en su balance es su cartera de crédito. Al 31 de diciembre de 2012, la cartera de crédito neta era de \$36,533 millones de pesos, lo que representaba el 90.9% de los \$40,205 millones de activos totales de la Compañía. El resto estaba representado principalmente por inversiones en valores y otros activos.

La cartera vencida al 31 de diciembre de 2012 representa el 0.72% de la cartera de crédito total mientras que al 31 de diciembre de 2011 fue de 1.86%.

La cartera neta de NRFM al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012 (cifras auditadas) se encontraba distribuida de la siguiente manera:

	Cifras auditadas		
	Millones de pesos históricos al 31 de Dic		
	2012	2011	2010
Cartera de crédito vigente	37,538	28,239	24,146
Cartera de crédito vencida	272	536	658
Total de Cartera de Crédito	37,810	28,775	24,804
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 1,277	- 1,309	- 2,123
Total de cartera de crédito Neta	36,533	27,466	22,681

## 2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

NRFM está involucrada en varios procedimientos legales relacionados con el curso normal de sus operaciones, sin embargo durante el periodo de 2011 – 2012 no hubo ningún proceso judicial, administrativo o arbitral pendiente cuyo efecto pudiera afectarla de manera adversa.

Asimismo, la Compañía, no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

## 2.12. Pago de dividendos.

Al 31 de diciembre de 2012, la Emisora no ha pagado dividendos a sus accionistas.

### III. INFORMACIÓN FINANCIERA

#### 1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Los estados financieros auditados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, fueron preparados de conformidad con el marco normativo contable para instituciones de crédito, establecido por la CNBV. Dichos estados financieros fueron auditados por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global.

A menos que se indique lo contrario, la información financiera seleccionada del Emisor contenida en el presente capítulo ha sido expresada en miles de pesos.

#### Estado de Resultados

Por el periodo del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2012, 2011 y 2010

Por el periodo del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2013 y 2012

(cifras en miles pesos)

	Dic-12	Dic-11	Dic-10	1T 2013	1T 2012
	Auditado	Auditado	Auditado	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos por intereses	4,242,066	3,699,578	3,295,127	1,218,033	985,886
Ingresos por arrendamiento operativo	222,510	226,770	285,604	84,135	62,427
Otros beneficios por arrendamiento	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	-2,382,861	-1,945,071	-1,607,066	-636,127	-541,074
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	-150,643	-174,500	-211,131	-57,986	-47,864
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-	-	-	-
<b>Margen financiero</b>	<b>1,931,072</b>	<b>1,806,777</b>	<b>1,762,534</b>	<b>608,056</b>	<b>459,375</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-473,222	-671,313	-1,023,130	-257,457	-158,310
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,457,850	1,135,464	739,404	350,599	301,065
Comisiones y tarifas cobradas	899,862	702,816	486,405	233,619	305,861
Comisiones y tarifas pagadas	-378,349	-368,648	-195,353	-123,619	-142,765
Resultado por intermediación	-21,709	7,915	931	-1,803	-9,013
Otros ingresos (egresos) de la operación	51,792	220,836	71,228	57,177	22,564
Total de Ingresos (egresos) de la operación	2,009,446	1,698,384	1,102,616	515,972	477,712
Gastos de administración	-480,808	-420,153	-444,641	-125,908	-109,194
<b>Resultado de la operación</b>	<b>1,528,638</b>	<b>1,278,230</b>	<b>657,975</b>	<b>390,064</b>	<b>368,518</b>
Otros productos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos causados a la utilidad	1,528,638	1,278,230	657,975	390,064	368,518
Impuestos a la utilidad causados	-329,769	-437,306	-357,366	-235,545	-75,355
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	204,428	94,835	45,765	277,770	94,377
Resultado antes de participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	1,403,296	935,759	346,373	432,289	387,540
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-	-	-	-
Resultado antes de operaciones discontinuadas	1,403,296	935,759	346,373	432,289	387,540
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto</b>	<b>1,403,296</b>	<b>935,759</b>	<b>346,373</b>	<b>432,289</b>	<b>387,540</b>

**Balance General**  
**Por los años que terminaron el 31 de Diciembre de 2012, 2011 y 2010**  
**Al 31 de Marzo 2013 y 2012**  
**(cifras en miles pesos)**

	Dic-12 Auditado	Dic-11 Auditado	Dic-10 Auditado	1T 2013 (No auditado)	1T 2012 (No auditado)
<b>A C T I V O</b>	<b>40,205,401</b>	<b>29,861,810</b>	<b>25,100,574</b>	<b>43,164,923</b>	<b>30,666,603</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	245,351	353,641	903,772	333,781	327,928
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>					
Títulos para negociar					
Títulos disponibles para la venta					
Títulos conservados a vencimiento					
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	14,100	97,300	-	55,766	157,440
DERIVADOS	663	67,084	18,213	4,346	17,198
Con fines de negociación	-	-	-	-	-
Con fines de cobertura	663	67,084	18,213	4,346	17,198
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS					
<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	36,532,855	27,465,510	22,680,898	40,412,298	27,644,479
<b>CARTERA DE CRÉDITO (NETA)</b>	37,810,243	28,774,956	24,803,618	41,439,091	28,981,998
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	37,537,536	28,238,606	24,145,868	41,101,083	28,527,585
Créditos comerciales	10,210,059	8,912,891	8,482,818	11,122,423	8,599,680
Actividad empresarial o comercial	10,210,059	8,912,891	8,478,566	11,122,423	8,599,680
Entidades financieras	-	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	4,253	-	-
Créditos de consumo	27,323,936	19,321,658	15,658,535	29,975,181	19,923,971
Créditos a la vivienda	3,540	4,058	4,514	3,479	3,934
<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	272,708	536,350	657,751	338,008	454,413
Créditos comerciales	48,483	289,115	148,167	52,939	159,678
Actividad empresarial o comercial	48,483	289,115	148,167	52,939	159,678
Entidades financieras	-	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	224,033	247,235	509,584	285,041	294,734
Créditos a la vivienda	192	-	-	28	-
<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	-1,277,389	-1,309,446	-2,122,720	-1,026,793	-1,337,519
DERECHOS DE COBRO (NETO)					
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS					
ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO					
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	454,491	365,077	457,454	412,009	379,523
<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	101,501	-	3,206	108,924	1,003
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)					
INVERSIONES PERMANENTES					
ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA					
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	1,016,950	781,954	719,784	903,209	908,866
<b>OTROS ACTIVOS</b>	1,839,489	731,245	317,247	934,591	1,230,167
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1,839,162	718,571	300,201	929,797	1,219,920
Otros activos a corto y largo plazo	327	12,673	17,046	4,794	10,247
<b>P A S I V O</b>	<b>34,374,608</b>	<b>25,468,774</b>	<b>21,632,954</b>	<b>36,887,892</b>	<b>25,870,265</b>
<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	7,817,642	10,546,504	9,949,992	8,816,415	11,994,518
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	23,498,451	13,925,708	10,992,725	25,081,529	12,802,491
De corto plazo	16,162,562	9,138,528	9,875,894	11,726,918	7,106,498
De largo plazo	7,335,889	4,787,180	1,116,831	13,354,611	5,695,992
COLATERALES VENDIDOS					
Reportos (saldo acreedor)					
Derivados					
Otros colaterales vendidos					
<b>DERIVADOS</b>	86,354	97,285	145,428	279,854	91,599
Con fines de negociación					
Con fines de cobertura	86,354	97,285	145,428	279,854	91,599
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS					
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN					
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	2,077,616	756,320	388,432	1,503,346	802,422
Impuestos a la utilidad por pagar	-	52,499	56,725	-	-
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar					
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas					
Acreedores por liquidación de operaciones					
Acreedores por cuentas de margen					
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,077,616	703,821	331,707	1,503,346	802,422
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN					
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS ( NETO)					
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	894,544	142,957	156,377	1,206,748	179,236
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,830,793</b>	<b>4,393,037</b>	<b>3,467,619</b>	<b>6,277,031</b>	<b>4,796,338</b>
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Capital social	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989	1,001,989
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	-	-	-	-	-
Prima en venta de acciones					
Obligaciones subordinadas en circulación					
<b>CAPITAL GANADO</b>	4,828,804	3,391,048	2,465,630	5,275,043	3,794,349
Reservas de capital	179,116	132,328	115,009	179,116	132,328
Resultado de ejercicios anteriores	3,293,685	2,404,714	2,075,659	4,691,246	3,340,473
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta					
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-47,293	-81,753	-71,411	-27,608	-65,992
Efecto acumulado por conversión					
Resultado por tenencia de activos no monetarios					
Resultado neto	<b>1,403,296</b>	<b>935,759</b>	<b>346,373</b>	<b>432,289</b>	<b>387,540</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Avales otorgados				1,129	799
Activos y pasivos contingentes					
Compromisos crediticios					
Bienes en fideicomiso					
Bienes en administración					
Colaterales recibidos por la entidad	14,100	97,300			
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad					
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida		6,246		5,297	5,980
Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo					
Otras cuentas de registro	19,934,988	12,287,578	14,369,168	21,004,011	15,486,444

## 2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

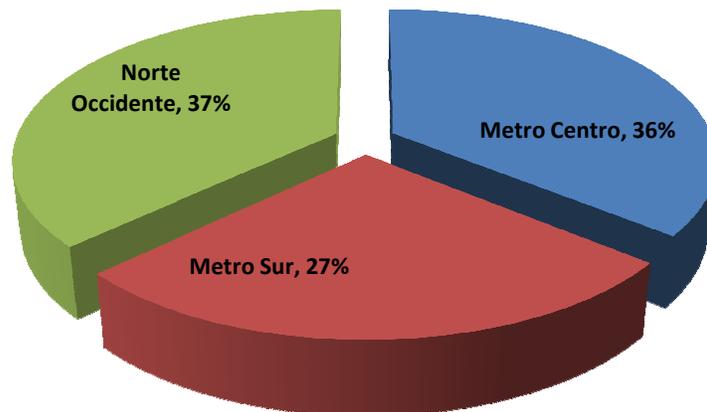
Actualmente NRFM ofrece sus servicios financieros a través de los Distribuidores ubicados en los 32 Estados de la República Mexicana y a través de Internet. La ubicación de dichos Distribuidores le permite a NRFM tener presencia en todos los Estados de la República Mexicana.

Existen 207 Distribuidores Nissan, 48 Franquiciatarios Renault y 5 Partners Infiniti en la República Mexicana, los cuales se encuentran divididos por NRFM en 3 regiones:

	Distribuidor / Franquiciatario / Partner			Total
	Nissan	Renault	Infiniti	
Metro Centro	54	22	3	79
Metro Sur	73	11	0	84
Norte Occidente	80	15	2	97

Como se puede observar en la gráfica siguiente, del total de los ingresos de NRFM al 31 de diciembre de 2012, el 27% fue originado en la Región Metro Sur, el 36% fue originado en la Región Metro Centro y el 37% fue originado en la Región Norte Occidente.

**Distribución Geográfica de los Ingresos de NRFM  
(al 31 de Diciembre 2012)**



Para una descripción de la composición de la cartera de NRFM. Ver "*La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal*" y "*La Compañía – Descripción del Negocio – Principales Clientes*".

### 3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

La Compañía califica su fondeo dentro de dos categorías: a corto plazo, que son aquellos con un plazo de 1 a 360 días, y a largo plazo, que son aquellos con un vencimiento superior a los 360 días.

A continuación se enumeran aquellos préstamos que representan el pasivo total (no incluye intereses devengados) de la Compañía. Para mayor información ver "Información Financiera". Dichas cifras se presentan al 31 de diciembre de 2012.

	Importe en millones de pesos	%	Plazo
<b>Certificados Bursátiles</b>	<b>7,800</b>	<b>48%</b>	
Certificado Bursátil de Corto Plazo	2,800	17%	Menor a 1 año
Certificado Bursátil de Largo Plazo	5,000	31%	3 a 5 años
<b>Créditos Bancarios</b>	<b>8,536</b>	<b>52%</b>	
Corto Plazo	1,200	7%	Menor a 1 año
Largo Plazo	7,336	45%	2 a 3 años
<b>Total</b>	<b>16,336</b>	<b>100%</b>	

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía obligaciones con Nissan Mexicana por un importe de \$6,670 millones, así como obligaciones en moneda extranjera por USD 9 millones (\$120 millones de pesos), con propósito de financiamiento de sus operaciones. Además, a esa fecha, la Compañía tenía cuentas por pagar a Nissan North America de USD 620 millones (\$8,043 millones de pesos), con propósito de financiamiento de sus operaciones.

A la fecha NRFM se encuentra al corriente en el pago de los intereses y del principal de las obligaciones antes descritas, encontrándose todas ellas en el mismo nivel de prelación en relación con cualesquier otro pasivo de la misma especie contratados por NRFM. Ver Sección V. "Administración – Administradores y Accionistas – Accionistas".

## **4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

Los siguientes comentarios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros y las notas sobre los mismos contenidos más adelante en este Informe Anual. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, establecido por la CNBV.

### **4.1. Resultados de Operación**

#### **4.1.1. Análisis Comparativo de los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (auditado en millones de pesos)**

##### *Ingresos por intereses*

Los ingresos por intereses de la Compañía consisten en intereses recibidos por créditos otorgados en el curso ordinario de sus negocios.

Los ingresos por intereses aumentaron en un 13.71% durante el año 2012 en comparación con 2011. Al cierre del ejercicio 2012, la Compañía obtuvo ingresos por intereses por \$4,465 mientras que en el mismo periodo de 2011 dichos ingresos alcanzaron \$3,926. Cabe mencionar que dentro de estos montos se encuentran los percibidos por concepto de arrendamiento, los cuales al 31 de diciembre de 2012, representan el 4.98% de estos ingresos. Dicha variación se explica por lo siguiente: la cartera neta total tuvo un aumento durante 2012 en el número de contratos de crédito vigentes que pasaron de 236,595 contratos al cierre de 2011 a 267,493 contratos al cierre de 2012.

##### *Gastos por Intereses*

Los gastos por intereses de la Compañía consisten en los intereses pagados por financiamientos recibidos.

Los gastos por intereses de la Compañía en 2012 alcanzaron \$2,534, lo que representó una variación del 19.5% con relación a los \$2,120 durante 2011. Dentro de estos gastos se incluye también los correspondientes a la depreciación de los activos dados en arrendamiento, los cuales representan al cierre de 2012 el 5.95%. La variación obedece principalmente al nivel de endeudamiento de la compañía. (Ver el numeral 4.2.2. – Endeudamiento).

##### *Margen Financiero*

Los ingresos netos por intereses, o margen financiero aumentó en 6.9% de \$1,806 durante 2011 a \$1,931 para 2012. Los movimientos en este renglón obedecen principalmente a un menor costo de la deuda. La relación del Margen financiero a ingresos por intereses pasó de 46% en 2011 a 43% en 2012.

##### *Estimación preventiva para riesgos crediticios*

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargado a resultados por la Compañía, incluyendo los castigos, disminuyó de \$671 en 2011 a \$473 en 2012. Esta variación corresponde un mejor comportamiento de la cartera crediticia. La Compañía se apega a la metodología establecida para la calificación de cartera de consumo no revolvente emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de acuerdo con la Circular Única para Bancos (CUB).

En lo referente a la cartera de plan piso, la Compañía determina y registra su estimación preventiva para riesgos crediticios con base en lo que establece la propia CNBV en la CUB para créditos comerciales, determinando una calificación para cada cliente en función al riesgo financiero y a la experiencia de pago.

#### *Gastos de Administración*

Los gastos de administración de la Compañía se integran principalmente por salarios, honorarios diversos, gastos de promoción, publicidad, comercialización e impuestos no acreditables.

Los gastos administrativos de la Compañía durante 2012 aumentaron 14.5% con relación a los gastos administrativos de 2011. Dichos gastos representaron \$481 en el periodo de 2012 mientras que para el 2011 fueron de \$420. Dicho aumento se debió a un incremento en costos de distribución. Cabe señalar que los Gastos de Administración en relación a los Ingresos por intereses aumentaron de un 10.70% en 2011 a 10.77% en 2012.

#### *Utilidad Operativa*

La utilidad operativa de la Compañía se incrementó un 19.6% de \$1,278 en 2011 a \$1,529 en 2012. El incremento en la utilidad operativa de la Compañía se debió principalmente, a la disminución en el costo de fondeo y en las reservas para cuentas incobrables.

#### *Otros Ingresos (egresos) de la operación*

La Compañía incluye dentro de su estado de resultados, el rubro denominado “Otros Ingresos (egresos) de la operación”.

En este rubro se presentan ingresos por la recuperación de cartera principalmente. Otros gastos representan las pérdidas por venta de bienes en dación, en el año 2012 se tuvieron ingresos que representaron \$52 en tanto que en 2011 fueron \$221.

#### *Impuesto sobre la Renta*

La provisión del Impuesto sobre la Renta de la Compañía se disminuyó en 63.4%, de \$342 millones en 2011 a \$126 en 2012. Esto se atribuye principalmente a beneficios provenientes de quebrantos fiscales de cartera de crédito reconocidos en el activo por impuesto a la utilidad diferido.

#### *Resultado Neto*

El resultado neto se incrementó en un 50% siendo \$936 en 2011 y \$1,403 en 2012. Este incremento obedece al factor del párrafo anterior

#### **4.1.2. Análisis Comparativo de las cifras trimestrales terminadas al 31 de marzo de 2013 y al 31 de marzo de 2012 (no auditadas en millones de pesos)**

##### *Ingresos por Intereses*

Los ingresos por intereses incrementaron en un 24.22% durante el primer trimestre de 2013 en comparación con el mismo periodo de 2012. Al cierre de marzo 2013, la Compañía obtuvo ingresos por intereses por \$1,302 mientras que en el mismo periodo de 2012 dichos ingresos alcanzaron \$1,048. Dicha variación se explica principalmente por: (i) un incremento en el número de contratos de crédito vigentes que pasaron de 237,487 al cierre de marzo de 2012 a 274,777 contratos al cierre de marzo 2013.

##### *Gastos por Intereses*

Los gastos por intereses de la Compañía al 31 de marzo de 2013 alcanzaron \$636 lo que representó una variación del 17.56% con relación a los \$541 registrados al 31 de marzo de 2012.

Esta variación se debió principalmente a dos factores; el incremento en la tasa promedio de los préstamos vigentes pasó del 5.13% en marzo de 2012 al 5.50% en marzo de 2013; el nivel de deuda con NMEX y NMAC pasó de \$3,040 en 2012 a \$13,666 en marzo de 2013 derivado de la contratación de nuevos préstamos en febrero y marzo de 2013 por un importe de \$9,861.

##### *Margen Financiero*

Los ingresos netos por intereses, o margen financiero aumentó en 32.46% de \$459 para el primer trimestre de 2012 a \$608 para el primer trimestre de 2013. La relación del margen financiero a ingresos por intereses pasó de 43.82% en el primer trimestre de 2012 a 58.0% en el primer trimestre de 2013, básicamente esto fue debido a lo mencionado anteriormente.

##### *Estimación preventiva para riesgos crediticios*

El monto de la estimación preventiva para riesgos de crédito cargado a resultados por la Compañía aumentó de \$160 en el primer trimestre de 2012 a \$257 en el primer trimestre de 2013. La cuenta de estimación preventiva para riesgos de crédito reflejada en el balance, presentó una cobertura de 3.04 veces al 31 de marzo de 2013, como se refiere en el numeral 4.2.7 correspondiente a Niveles de Cartera Vencida.

Al 31 de diciembre de 2012, derivado del proceso de calificación de la cartera de crédito, la Compañía determinó una reducción en la estimación preventiva para riesgos crediticios por un monto de \$375, la cual, de acuerdo con el marco normativo contable de la CNBV, se aplicó contablemente en el siguiente periodo de calificación el 31 de marzo de 2013. Esta reducción correspondió a la mejora en el perfil de riesgo de crédito de los acreditados, principalmente de los distribuidores automotrices, con motivo de la mejora y consolidación de la estructura operativa y financiera, incluyendo las condiciones de operación, garantías y liquidación de operaciones que se tienen pactados con los mismos.

##### *Gastos de Administración*

Los gastos administrativos de la Compañía durante el primer trimestre de 2013 aumentaron en un 15.6% con relación a los gastos administrativos al mismo período de 2012. Dichos gastos representaron \$126 en el periodo de 2013 mientras que para el 2012 fueron de \$109. Dicho incremento se debe principalmente a costo de distribución. Cabe señalar que

los Gastos de Administración en relación a los Ingresos por intereses disminuyeron de un 10.42% en el primer trimestre de 2012 a 9.67% en el mismo periodo de 2013.

#### *Utilidad Operativa*

La utilidad operativa de la Compañía aumentó 5.69% de \$369 al primer trimestre de 2012 a \$390 en el mismo periodo de 2013. El movimiento en la utilidad operativa de la Compañía se debió a las razones mencionadas en *Ingresos por intereses* y *Estimación preventiva para riesgos crediticios*.

#### *Impuesto sobre la Renta*

La provisión del Impuesto sobre la Renta de la Compañía se aumentó en 121.97%, de \$19 en el primer trimestre de 2012 a \$42 en el mismo periodo de 2013. Este movimiento en la provisión corresponde al ingreso fiscal no contable derivado de las comisiones cobradas por colocación de seguros, este concepto originó el incremento en la base gravable.

#### *Resultado Neto*

El resultado neto pasó de una utilidad de \$388 en el primer trimestre de 2012 a \$432 en el mismo periodo de 2013. Este efecto se debió principalmente al incremento en los ingresos por intereses de la cartera de crédito y a las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de créditos otorgados.

## **4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital (no auditado)**

Las cifras anuales en esta sección se presentan en millones de pesos.

### **4.2.1. Fuentes de Liquidez y Financiamiento**

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de la Compañía son para financiar el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos automotores a través de los Distribuidores de las marcas Nissan, Renault e Infiniti en la República Mexicana, y para otros aspectos operativos generales. Las fuentes de liquidez de la Compañía han sido créditos bancarios de corto y largo plazo, así como la emisión de certificados bursátiles de corto plazo y largo plazo.

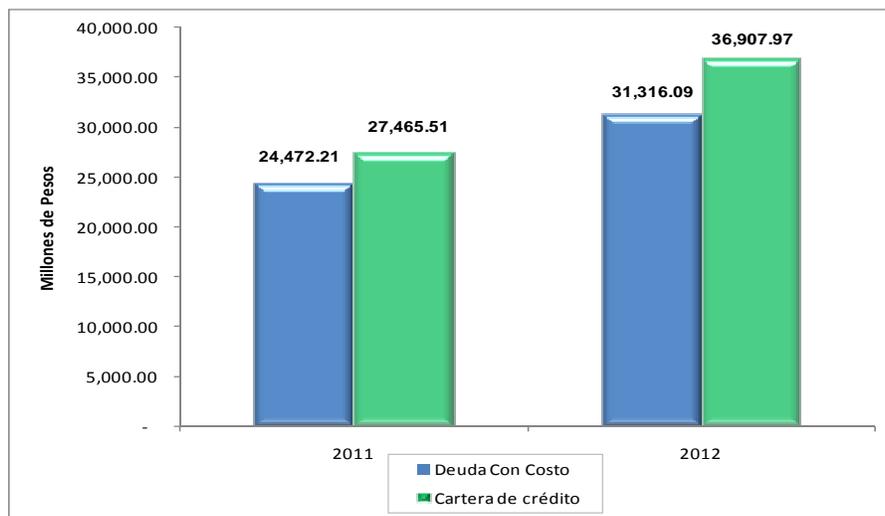
#### 4.2.2. Endeudamiento

El saldo de la deuda con costo de la Compañía, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, asciende a \$16,483 y \$19,212, respectivamente. La integración de la deuda al 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	Importe en millones de pesos	%	Plazo
<b>Certificados Bursátiles</b>	<b>7,800</b>	48%	
Certificado Bursátil de Corto Plazo	2,800	17%	Menor a 1 año
Certificado Bursátil de Largo Plazo	5,000	31%	3 a 5 años
<b>Créditos Bancarios</b>	<b>8,536</b>	52%	
Corto Plazo	1,200	7%	Menor a 1 año
Largo Plazo	7,336	45%	2 a 3 años
<b>Deuda total sin costo</b>	<b>16,336</b>	100%	
Intereses devengados	147		
<b>Deuda total con costo</b>	<b>16,483</b>		

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía obligaciones con Nissan Mexicana por un importe de \$6,670, así como obligaciones en moneda extranjera por USD 9 (\$120), con propósito de financiamiento de sus operaciones. Además, a esa fecha, la Compañía tenía cuentas por pagar a Nissan North America de USD 620 (\$8,043), con propósito de financiamiento de sus operaciones.

La deuda con costo aumentó en un 27.97% de 2011 a 2012.



La Compañía tiene contratados swaps de tasas de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos y a través de los cuales recibe importes calculados con base en las tasas de interés variables y paga importes calculados con base a tasas de interés fijas. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía el 73% de su deuda denominada en tasa variable.

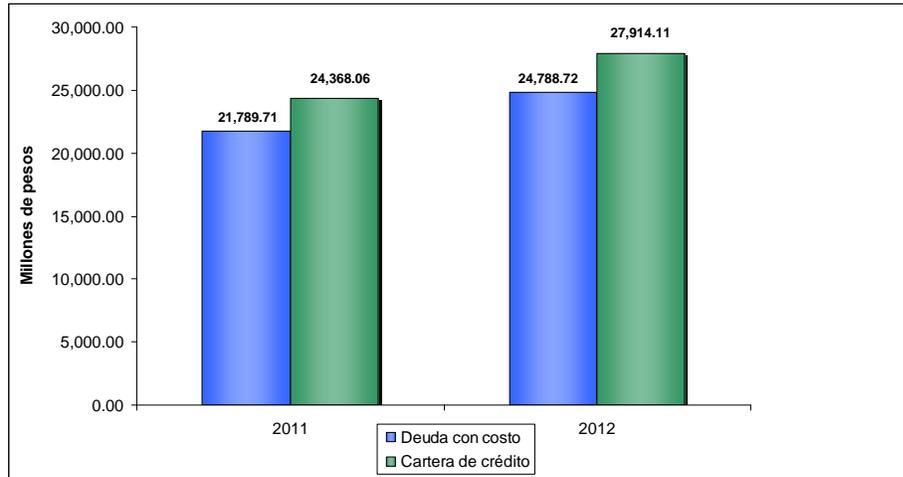
El saldo de la deuda con costo de la Compañía al 31 de marzo de 2013 era de \$ 17,022, y de \$ 21,748, al 31 de marzo de 2012. Integrado de la siguiente forma (No auditado):

	Importe en millones de pesos	%	Plazo
<b>Certificados Bursátiles</b>	<b>8,800</b>	52%	
Certificado Bursátil de Corto Plazo	3,800	22%	Menor a 1 año
Certificado Bursátil de Largo Plazo	5,000	30%	3 a 5 años
<b>Créditos Bancarios</b>	<b>8,083</b>	48%	
Corto Plazo	900	5%	Menor a 1 año
Largo Plazo	7,183	43%	2 a 3 años
<b>Deuda total sin costo</b>	<b>16,883</b>	100%	
Intereses devengados	139		
<b>Deuda total con costo</b>	<b>17,022</b>		

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía tenía obligaciones con Nissan Mexicana por un importe de \$7,070, así como obligaciones en moneda extranjera por USD 534 (\$6,596), con propósito de financiamiento de sus operaciones.

Además, a esa fecha, la Compañía tenía cuentas por pagar a Nissan North America de USD 260 (\$3,209), con propósito de financiamiento de sus operaciones.

La deuda con costo aumentó 36.75% del primer trimestre de 2012 al primer trimestre de 2013.



La Compañía tiene contratados swaps de tasas de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos y a través de los cuales recibe importes calculados con base en las tasas de interés variables y paga importes calculados con base a tasas de interés fijas. Al 31 de marzo de 2013, la Compañía tenía el 68% y 32% de su deuda denominada en tasa variable y fija, respectivamente.

#### 4.2.3. Estacionalidad de Requerimientos de Liquidez

Considerando que las operaciones de la Compañía y su actividad originadora de créditos dependen directamente de la estacionalidad de las ventas del mercado automotriz, la necesidad de liquidez se incrementa en los periodos de mayor venta de vehículos automotores.

El mercado automotriz en México por lo regular mantiene una tendencia estable, experimentando mayores ventas durante el último trimestre del año.

Referente a la estacionalidad en la colocación de contratos de NRFM no se presentaron desviaciones significativas a lo largo del año.

#### 4.2.4. Perfil de Deuda Contratada

Los préstamos bancarios y bursátiles contratados por la Compañía son de dos tipos, a corto y a largo plazo. Los pasivos con un plazo de 1 a 360 días se clasifican como deuda a corto plazo, en tanto que los pasivos a largo plazo son aquellos que exceden dicho plazo.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía contaba con pasivos a corto plazo por un monto total de \$1,200 sin intereses devengados y de largo plazo por un monto total de \$15,136 sin intereses devengados. La mayoría de los créditos a corto plazo devengan intereses pagaderos al vencimiento y se refinancian al vencimiento bajo los términos prevalecientes en el mercado. Los créditos a largo plazo están referenciados a tasas variables. Sin embargo, como se ha mencionado, la Compañía utiliza swaps de tasas de interés para eliminar el riesgo de fluctuaciones en las mismas. El 85 % de la deuda bancaria y

certificados bursátiles de la Compañía está garantizada por NMAC.

Asimismo, al 31 de marzo de 2013, la Compañía contaba con pasivos por préstamos bancarios y bursátiles a corto plazo por un monto total de \$1,900 sin intereses devengados y de largo plazo por un monto total de \$14, 983 sin intereses devengados. Los créditos a corto plazo devengan intereses pagaderos cada mes y se refinancian a vencimiento bajo los términos prevaletientes en el mercado. Los créditos a largo plazo están referenciados a tasas variables. El 100% de la deuda bancaria y bursátil de la Compañía está garantizada por NMAC.

#### 4.2.5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía contaba con \$244 en saldos en efectivo y equivalentes de efectivo.

Asimismo, al 31 de marzo de 2013, la Compañía contaba con \$261 en saldos en efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía invierte el efectivo principalmente en depósitos bancarios con los principales bancos comerciales de México. Mediante el uso de instrumentos derivados se logró estabilizar la deuda de la Compañía para mitigar riesgos y reducir la volatilidad de sus resultados y balance.

#### 4.2.6. Créditos y Adeudos Fiscales; Inversiones en Capital; Investigación y Desarrollo de Productos

La Compañía no presenta créditos o adeudos fiscales pendientes de liquidar, no mantiene inversiones relevantes en capital y no ha realizado inversiones en proyectos de investigación y desarrollo de productos.

#### 4.2.7. Niveles de Cartera Vencida

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía experimentó niveles de cartera vencida equivalentes a \$272 y \$536, respectivamente.

	2012	2011
Cartera Vencida / Cartera Total	0.72%	1.86%
Reservas / Cartera Vencida	4.7 veces	2.4 veces

La variación en los niveles de cartera vencida obedece principalmente a (i) la optimización en las estrategias de cobranza; (ii) análisis del portafolio por cada segmento y acciones específicas por tipo de portafolio. De conformidad con las disposiciones legales aplicables, la Compañía clasifica una cuenta como vencida los créditos con más de 90 días de atraso.

Por otra parte, la Compañía experimentó niveles de cartera vencida al 31 de marzo de 2013 y 2012 equivalentes a \$338 y de \$380 respectivamente.

	1T 2013	1T 2012
Cartera Vencida / Cartera Total	0.8%	1.6%
Reservas / Cartera Vencida	3.0 veces	2.9 veces

Al 31 de marzo de 2013 el Total de Cartera de Crédito (Neto) incrementó en un 44.7% comparado con el mismo periodo de 2012, por otro lado la cobertura de reservas a cartera

vencida se aumentó de 3.5 veces al primer trimestre de 2012 a 3.0 veces al mismo periodo del año de 2013; la cobertura sigue siendo adecuada a la política de la empresa la cual establece como mínimo tener reservas uno a uno, es decir por cada peso de cartera vencida, tener un peso reservado.

#### 4.2.8. Reservas

La Compañía determina y registra su estimación preventiva para riesgos crediticios de acuerdo con las metodologías que establece la CNBV en la CUB, relativas a créditos al consumo no revolventes y para créditos comerciales. Al 31 de diciembre de 2012, el porcentaje global de reservas que corresponde sobre el total de la cartera es de 3.4%.

Al 31 de diciembre de 2012, las reservas de NRFM equivalían a \$1,277 lo que representaba 4.7 veces su cartera vencida. Al 31 de diciembre de 2011, las reservas de NRFM representaban aproximadamente 2.4 veces su cartera vencida.

#### 4.2.9. Otras Cuentas por Cobrar

El rubro de “Otras Cuentas por Cobrar” incluye las comisiones por cobrar a las plantas de Nissan producto de los incentivos que otorgan Nissan y Renault a NRFM para promover las ventas de los distintos modelos de las marcas Nissan, Renault e Infiniti. Los incentivos incluyen subsidios en la tasa de interés, promociones de tasa cero y seguros gratis de los vehículos automotores. El saldo al 31 de marzo 2013 y 2012 fue de \$412 y \$386, respectivamente.

#### 4.2.10. Partidas fuera de Balance

La Compañía registra en cuentas de orden los intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida, el importe de la cartera vencida castigada, los importes nominales de los instrumentos financieros derivados y las garantías de los distribuidores.

#### 4.2.11. Razones Financieras

A continuación se presentan las razones financieras relevantes para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, así como las correspondientes al primer trimestre de 2013 y 2012.

	2010	2011	2012	2012 1T	2013 1T
Cartera Vencida/ Cartera Total	2.7%	1.9%	0.7%	1.3%	0.8%
Reservas / Cartera Vencida	3.2 veces	2.4 veces	4.7 veces	3.5 veces	3.0 veces
Capital Contable / Activo Total	13.8%	14.7%	14.5%	15.5%	14.5%
Utilidad Neta / Capital Contable	10.0%	21.3%	24.1%	8.1%	6.9%

### 4.3. Control Interno

La administración de NRFM es responsable de la preparación e integridad de la información financiera, así como de mantener un sistema de control interno efectivo. Este tipo de control sirve para dar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, una certidumbre razonable que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con las directrices de la administración, que los archivos y registros financieros son confiables como base en la preparación de los estados financieros, que los activos son reflejados en los estados financieros a los valores que efectivamente les corresponden y que los activos están protegidos contra pérdidas.

Para cumplir con sus responsabilidades en cuanto a la integridad de la información financiera, la administración mantiene y confía en el sistema de control interno de la Compañía. Este sistema se basa en una estructura organizativa que delega eficazmente responsabilidades y asegura la selección y la captación de personal. Además, anualmente de manera obligatoria el sistema incluye una evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera de acuerdo a la Ley de Mercado de Instrumentos Japonesa – Sox, así como políticas y procedimientos que se comunican a todo el personal a través de los canales apropiados.

El sistema de control interno está apoyado con auditorías internas constantes, reportando resultados a la Dirección General, durante todo el año. Por otra parte, la Compañía cuenta con sistemas informáticos modernos y eficientes, que permiten obtener información al día en tiempo real y que mantiene bases de datos confiables; estos sistemas también facilitan la preparación eficiente de informes financieros.

La administración considera que hasta la fecha, el sistema de control interno de la Compañía permite mitigar riesgos y en su caso la detección y corrección oportuna de desviaciones en los procesos financieros y operativos de la misma.

### **5. Estimaciones Contables Críticas**

La Compañía considera que no existe estimación contable crítica que le sea aplicable, la política de estimación se detalla en el apartado 4.2.8 de este Informe Anual.

Para mayor información con respecto a este rubro ver: “Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – Reservas”.

Asimismo, el sistema de control interno establecido por la Compañía, incluye políticas y procedimientos para administrar su exposición a riesgos de tasas de interés y tipo de cambio utilizando instrumentos financieros derivados. La negociación con estos instrumentos se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La Compañía no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con carácter especulativo.

Los instrumentos financieros derivados que actualmente utiliza la Compañía son swaps para reducir su exposición a las variaciones en tasas de interés y tipo de cambio, es decir son de cobertura. En el caso de que apliquen primas estas se amortizan durante la vigencia del instrumento financiero derivado, con base en el saldo insoluto del pasivo cubierto, es decir con base en lo devengado, de la misma forma que la posición primaria cubierta. El valor razonable se determina con base en los precios cotizados en el mercado para dar por terminados dichos contratos a la fecha del último estado de situación financiera presentado. Los instrumentos financieros derivados se presentan, dependiendo de su posición, en el activo o pasivo.

La Compañía tiene contratados swaps de tasas de interés en pesos con base en la TIIE y para deuda en dólares tiene contratado un Cross Currency Swap con base en Libor. Lo anterior con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos y a través de los cuales recibe importes calculados con base a tasas de interés variables y paga importes calculados con base a tasas de interés fijas. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene registrados una valuación de mercado swaps en pesos con un valor neto de \$(86) millones (con un importe notional que asciende a \$19,930 millones con fechas de vencimiento que coinciden con las posiciones de riesgo). El aumento de estas operaciones es proporcional al incremento de la cartera.

La diferencia entre la tasa efectivamente pagada y la tasa recibida se registró en gastos por intereses. El pasivo por intereses a tasa fija que surge por la contratación de los swaps, se aumenta a los pasivos originales en sustitución de la tasa variable que ha sido cubierta y está reflejada en el rubro Instrumentos Financieros Derivados.

Adicional a la valuación periódica de los derivados se realizan las pruebas correspondientes para evaluar su eficiencia de cobertura. A partir de los resultados obtenidos, la Compañía considera que la cobertura es eficiente.

#### **IV. ADMINISTRACIÓN**

##### **1. Auditores externos**

Los estados financieros de la Compañía correspondientes a los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, incluidos en este Informe Anual han sido auditados por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global. Los auditores externos son independientes de la Compañía.

En los tres últimos ejercicios, los auditores externos de la Compañía no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros auditados del Emisor.

Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global, si ha prestado servicios adicionales a los correspondientes a la auditoría del 2010, 2011 y 2012, cumpliendo en todo momento con los requisitos de independencia para los auditores externos independientes establecidos por la CNBV.

La responsabilidad de la designación del auditor externo es del Consejo de Administración de la Compañía, tomando en cuenta la independencia, profesionalismo y experiencia del despacho que es designado como auditor externo.

##### **2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés**

La Compañía no está enterada de la existencia de algún conflicto de interés entre ella y alguno de sus empleados o funcionarios. Tampoco está enterada de la existencia de algún conflicto de interés con personas relacionadas en la adquisición de los Certificados Bursátiles.

La Compañía celebra regularmente operaciones con NR Finance Services, Nissan Mexicana, Renault y NMAC, sin que esto derive en algún conflicto de interés. Para mayor información sobre dichas operaciones realizadas con partes relacionadas, ver las Notas de los Estados Financieros Dictaminados de NREFM por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010.

La Compañía es una subsidiaria de NMAC e, indirectamente, de Nissan Mexicana y Renault, empresas que son responsables de la venta de los vehículos automotores de las marcas Nissan y Renault. Aún cuando la Compañía considera que ni Nissan Mexicana ni Renault en algún momento han comprometido los resultados de la Compañía en beneficio de su negocio automotriz, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido tomada por NMAC, Nissan Mexicana o Renault.

##### **3. Administradores y Accionistas**

###### **3.1. Administración.**

La administración de la Compañía está delegada a un Consejo de Administración. Conforme a los estatutos sociales de NRFM, dicho Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de 5 y un máximo de 15 consejeros propietarios e igual número de consejeros suplentes, según lo decida la asamblea general ordinaria de accionistas que los nombre, en el entendido que durarán en el desempeño de su cargo por el término de un año, pudiendo ser reelectos, y conservarán la representación aún cuando concluya el periodo de sus gestión hasta que los consejeros designados para sustituirlos tomen posesión de sus cargos.

El Consejo de Administración tiene las más amplias facultades para la administración, conducción y dirección de los negocios de la Compañía, para celebrar y cumplir todos los contratos, actos y negocios relativos al objeto social y representar a la Compañía ante toda clase de autoridades administrativas y judiciales, contando para ello con poder amplísimo para pleitos y cobranzas, administrar bienes, ejercer actos de dominio y suscribir títulos de crédito, sin limitación alguna.

El Consejo de Administración tiene a su cargo la administración de la sociedad, misma que realiza a través de los directores que integran el Comité de Dirección que se describe abajo y demás funcionarios que sean contratados para dicho efecto.

Por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de NRFM celebrada el 07 de diciembre de 2012, se modificó el Consejo de Administración de la Compañía para quedar integrado como se indica más adelante, manteniéndose en funciones hasta que la misma asamblea determine su remoción y sustitución:

## **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

### **CONSEJEROS PROPIETARIOS**

Joseph G. Peter  
Mark Kaczynski  
José Antonio Muñoz Barceló  
José Luis Valls  
Bruno Albert Pasquet  
Andrés Germán de la Parra Escandón  
Dominique Pierre Signora  
Carlos Alberto Servin Hernández  
Rakesh Kochhar

### **CONSEJEROS SUPLENTE**

Seiji Kiyohara  
Jett Johns  
Kenneth Ramírez  
Silvino Ángeles Chapa  
Magdalena López Estrada  
Juan Manuel López Cortés  
Alain Ballu  
Roberto Carlos Delgado Trevizo  
Shishir Bhushan

- El señor Joseph G. Peter es el Presidente del Consejo de Administración de la Compañía. El Secretario de la Compañía es el Lic. Eduardo Carpizo Castro; el señor Miguel Ángel Mosqueda Véles es el Comisario de la Compañía.
- Joseph G. Peter es miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el 23 de marzo de 2010, y actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Director Financiero de Nissan Motor Co., Ltd., empresa controladora indirecta de la Compañía. El Sr. Joseph G. Peter no labora en la Compañía.
- Mark Kaczynski es miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el 1 de diciembre de 2011, y actualmente ocupa el cargo de Presidente y Director General de NMAC, empresa accionista de la Compañía. El Sr. Mark Kaczynski no labora en la Compañía.

- José Antonio Muñoz Barceló fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el 30 de abril de 2009, y actualmente ocupa el cargo de Senior Vice President, Ventas & Mercadotecnia – , Calidad al Cliente y Desarrollo de Red de Distribuidores Nissan Américas. El Sr. Muñoz no labora en la Compañía.
- José Luis Valls fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el 17 de abril de 2012, no labora en la Compañía, y actualmente ocupa el cargo de Presidente y Director General de Nissan Mexicana, S.A. de C.V., empresa accionista de la Compañía.
- Bruno Albert Pasquet es miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el pasado 1 de agosto de 2010, y actualmente ocupa el cargo de Presidente y Director General de Renault Mexico, S.A. de C.V. El Sr. Bruno Albert Pasquet no labora en la Compañía.
- Andrés Germán de la Parra Escandón fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía el 5 de julio de 2010, y actualmente ocupa el cargo de Director General de la Compañía. El Sr. de la Parra labora en la Compañía desde 5 de julio de 2010.
- Dominique Edmond Pierre Signora es miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía el 13 de septiembre de 2012, y actualmente ocupa el cargo de \_\_. El Sr. Pierre Signora no labora en la Compañía.
- Carlos Alberto Servin Hernández es miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía desde el pasado 12 de noviembre de 2008, y actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente Regional de Finanzas para México y Latinoamérica (NLAC) y Director de Finanzas de Nissan Mexicana, S.A. de C.V., empresa accionista de la Compañía. El Sr. Servin Hernández no labora en la Compañía.
- Rakesh Kochhar fue nombrado miembro propietario del Consejo de Administración de la Compañía el 17 de abril de 2012 y actualmente ocupa el cargo de Corporate Vicepresident Treasury and Sales Finance de Nissan Motor Co. Ltd. El Sr. Kocchar no labora en la Compañía.
- Seiji Kiyohara es miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía el 1 de julio de 2012 y actualmente ocupa el cargo de General Manager Global Sales Finance Group de Nissan Motor Co. Ltd.. El Sr. Kiyohara no labora en la Compañía.
- Jett Johns es miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde el 1 de diciembre de 2011, actualmente ocupa el cargo de Vice President Finance de NNA. El Sr. Jett Johns no trabaja en la Compañía.
- Kenneth Ramírez es miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde el 17 de abril de 2012, y actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente y Director General de Nissan Latinoamérica y el Caribe (NLAC). El Sr. Ramírez no labora en la Compañía.
- Silvino Ángeles Chapa fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía el 17 de abril de 2012, no labora en la compañía y

actualmente ocupa el cargo de Director de Recursos Humanos de Nissan Mexicana, empresa accionista de la Compañía.

- Magdalena López Estrada es miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde el pasado 08 de abril de 2011, no labora en la Compañía y actualmente ocupa el cargo de Director de Finanzas de Renault México, S.A. de C.V.
- Juan Manuel López Cortés fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía el 5 de julio de 2010, y actualmente ocupa el cargo de Director de Finanzas de la Compañía.
- Alain Ballu fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde el 13 de septiembre de 2012, y actualmente ocupa el cargo de Director General de RCI Brasil. El Sr. Ballu no labora en la Compañía.
- Roberto Carlos Delgado Trevizo fue nombrado miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía el 18 de octubre de 2012, y actualmente ocupa el cargo de Director de Finanzas Industriales de Nissan Mexicana, S.A. de C.V., empresa accionista de la Compañía. El Sr. Delgado Trevizo no labora en la Compañía.
- Shishir Bhushan es miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde el 15 de septiembre de 2012, y actualmente ocupa el cargo de Treasury Director de Nissan North America, Inc.. El Sr. Bhushan no labora en la Compañía.
- Los consejeros y funcionarios del Emisor no mantienen relaciones de parentesco por consanguinidad, afinidad hasta el cuarto grado o civil. Los consejeros no reciben remuneración alguna por desempeñar sus funciones.
- No existe consejero y/o directivo relevante alguno de la Emisora que tenga participación accionaria en la Emisora.
- El Consejo de Administración del Emisor no establece planes de compensación para los Ejecutivos y Consejeros, ni tampoco para tomar decisiones respecto a cualquier otro asunto en donde puedan tener algún interés personal. No existen convenios que tengan por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la emisora. No existen convenios entre los accionistas del Emisor en términos del artículo 16, fracción VI de la Ley del Mercado de Valores.
- No existen fideicomisos o cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.
- La Emisora no cuenta con Órganos Intermedios de Administración.
- La estructura administrativa de la Compañía cuenta con los siguientes Comités:
  - 1) Comité de Dirección;
  - 2) Comité de Ventas y Mercadotecnia;
  - 3) Comité de Finanzas;
  - 4) Comité de Operaciones;
  - 5) Comité de Crédito y Cobranza;
  - 6) Comité de Financiamiento Corporativo;
  - 7) Comité de Clientes y Call Center;

- 8) Comité de Sistemas;
- 9) Comité de Recursos Humanos; y
- 10) Comité de Comunicación y Control.

Los comités en cuestión se desahogan en algunas ocasiones dentro de los puntos del orden del día del comité de dirección de la compañía y son responsables de sus miembros participantes, mismos que a continuación se enuncian:

- |                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| • Mark Kaczynski                     | Consejero  |
| • Andrés Germán de La Parra Escandón | Director General                                 |
| • Héctor Martínez Torres             | Director de Atención a Clientes y Contact Center |
| • Juan Manuel López Cortés           | Director de Finanzas.                            |
| • Rafael Portillo Larrazolo          | Director de Operaciones.                         |
| • Juan Jose Aura Rosales             | Sub-director de Sistemas.                        |
| • Fernando Juan Nadal Trejo          | Director de Financiamiento Corporativo.          |
| • Guillermo Navarro Flores.          | Gerente de Recursos Humanos.                     |
| • Ernesto Fernández De Lara          | Gerente de Auditoría Interna.                    |
| • Aureliano García Valenzuela        | Director de Mercadotecnia y Ventas.              |
| • Mauricio Sanabria Medina           | Sub-director de Cobranza.                        |
| • Eduardo Carpizo Castro             | Director Jurídico.                               |

El **Comité de Dirección** tiene como objetivo implementar las directrices definidas por el Consejo de Administración a través (i) del análisis de las principales estrategias de negocio de la Compañía; (ii) el establecimiento de las políticas internas de la Compañía, así como su supervisión y cumplimiento; y (iii) la toma de decisiones que puedan tener algún impacto en la Compañía y que se encuentren encaminadas a la consecución de los objetivos de la misma.

El **Comité de Ventas y Mercadotecnia** tiene como objetivo el establecimiento y seguimiento de las estrategias de venta alineadas a las políticas comerciales de Nissan Mexicana y Renault, las cuales se encuentran encaminadas a promover el incremento de la venta de vehículos automotores a través de los créditos que otorga la Compañía, así como la negociación, desarrollo, promoción y publicidad de los productos financieros de la misma. El funcionario responsable del Comité de Ventas y Mercadotecnia es el Director de Ventas y Mercadotecnia.

El **Comité de Finanzas** tiene como objetivo la revisión, análisis y seguimiento de los resultados financieros de la Compañía. Asimismo, el Comité de Finanzas proporciona de manera oportuna la información financiera necesaria para la toma de decisiones por parte del Consejo de Administración, Accionistas y Dirección General de la Compañía, con estricto apego a la rentabilidad del negocio financiero. El funcionario responsable del Comité de Finanzas es el Director de Finanzas.

El **Comité de Operaciones** tiene como función principal optimizar los recursos humanos y materiales de las áreas operativas de Aguascalientes, con la finalidad de incrementar la productividad y eficiencia del personal, disminuir los tiempos y costos de sus procesos bajo el concepto de mejora continua, cuidar y controlar el riesgo y brindar un servicio integral y de calidad a nuestros clientes. El funcionario responsable del Comité de Operaciones es el Director de Operaciones.

El **Comité de Crédito y Cobranzas** tiene como principal objetivo el análisis, evaluación y autorización de las políticas de crédito, así como el seguimiento y control de la cobranza de los créditos otorgados por la Compañía. El Director de Operaciones,, es el funcionario responsable del Comité de Crédito. El Subdirector de Cobranza, es el funcionario responsable del Comité de Cobranza.

El **Comité de Financiamiento Corporativo** tiene como principal objetivo el análisis, evaluación y autorización de las políticas de crédito para personas morales. El Director de Financiamiento Corporativo, es el funcionario responsable del Comité de Financiamiento Corporativo.

El **Comité de Clientes y Call Center** tiene como principal objetivo el análisis, evaluación y autorización de las políticas de atención a clientes encaminadas a orientar, informar y atender de manera oportuna y eficiente a los clientes de la Compañía a quienes se les haya otorgado algún crédito. El funcionario responsable del Comité de Clientes es el Director de Clientes.

El **Comité de Sistemas** tiene como principal objetivo el análisis, evaluación y seguimiento de los sistemas informáticos de la Compañía, así como el soporte técnico en materia de telecomunicaciones. El Subdirector de Sistemas, es el funcionario responsable del Comité de Sistemas.

El **Comité de Recursos Humanos** tiene como objetivo el análisis, evaluación y seguimiento de las políticas de recursos humanos relacionados con el reclutamiento, capacitación y desarrollo del personal de la Compañía. El funcionario responsable del Comité de Recursos Humanos es el Gerente de Recursos Humanos.

El **Comité de Comunicación y Control** tiene como objetivos principales (i) el establecimiento de las políticas de identificación y conocimiento del cliente de la Compañía, así como su supervisión y cumplimiento; (ii) el análisis de las operaciones que pudieran generar un alto riesgo en materia de prevención de lavado de dinero; (iii) la difusión de las disposiciones legales aplicables en materia de prevención de lavado de dinero; (iv) el análisis y seguimiento de las operaciones relevantes, preocupantes y/o inusuales que deban ser reportadas a la SHCP; y (v) el análisis, evaluación y autorización de los programas de capacitación para el personal de la Compañía en materia de prevención de lavado de dinero. El Presidente y Secretario del Comité de Comunicación y Control, respectivamente, son los funcionarios responsables de dicho Comité de Comunicación y Control.

La Compañía no mantiene convenio o programa alguno en virtud del cual los miembros del Consejo de Administración puedan adquirir acciones representativas del capital social de la Compañía.

### **3.2. Accionistas**

El capital social de la Compañía se encuentra totalmente suscrito y se divide en una porción fija representada por 155'500,552 acciones ordinarias, nominativas, y en una porción variable representada por 730'393,348 acciones ordinarias, nominativas. Todas las acciones representativas del capital social de la Compañía tienen un valor nominal de \$1.00 (Un Peso 00/100 M.N.) cada una. Las acciones representativas del capital social de la Compañía son nominativas e indivisibles, y confieren a sus propietarios los mismos derechos y obligaciones. La parte fija del capital social se encuentra representada por acciones ordinarias de la Clase I y la parte variable del capital social se encuentra representada por acciones ordinarias de la Clase II.

A la fecha, y según se resolvió en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de NRFM celebrada el 1 de abril de 2007, los accionistas de NRFM son:

- NMAC con 451'805,940 acciones representa el 51% del capital social de NRFM.
- Nissan Mexicana con 301'203,960 acciones representa el 34% del capital social de NRFM.
- RCI con 132'884,000 acciones representa el 15% del capital social de NRFM

La participación y/o tenencia accionaria de la Emisora no ha sufrido cambio alguno en los tres últimos años.

Los accionistas de NRFM son titulares y en consecuencia beneficiarios de más del 10% (diez por ciento) de las acciones representativas del capital social de la Emisora. NMAC, en su carácter de principal accionista de la Emisora, ejerce una influencia significativa y tiene poder de mando en las decisiones de la Emisora.

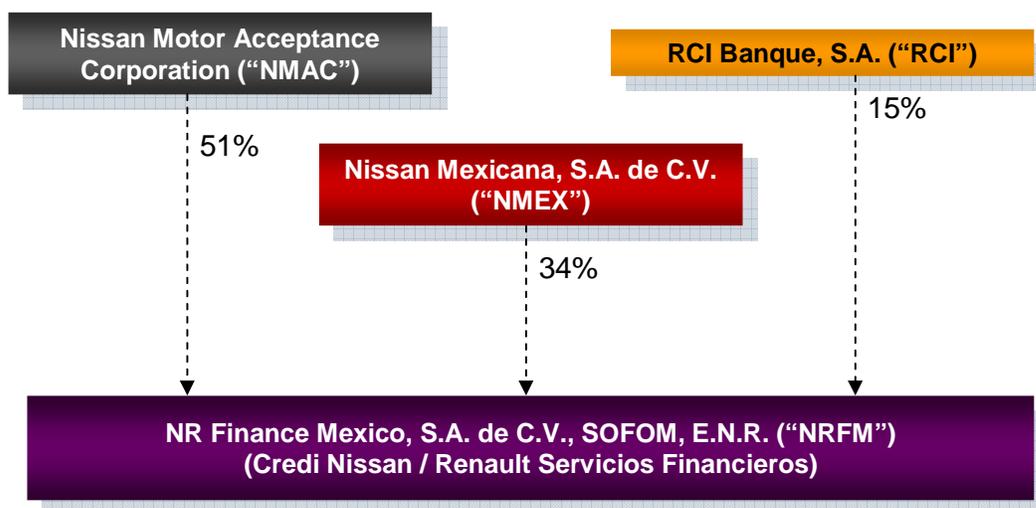
La Emisora es controlada por NMAC, en su carácter de principal accionista de NRFM y en razón de que detenta el 51% (cincuenta y uno por ciento) de las acciones representativas del capital social con derecho a voto de la Emisora.

NMAC es una sociedad de nacionalidad estadounidense, dedicada al otorgamiento de créditos en Estados Unidos para la adquisición de vehículos automotores nuevos o usados de la marca Nissan. El accionista principal de NMAC es Nissan North America, Inc.

Nissan Mexicana es una sociedad de nacionalidad mexicana, dedicada a la importación, exportación, diseño, fabricación, ensamble, distribución, compra y venta de vehículos automotores de la marca Nissan.

RCI es una sociedad de nacionalidad francesa, dedicada al otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos en Francia y en el extranjero.

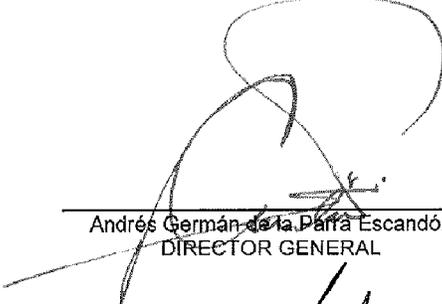
A continuación se menciona la estructura corporativa actual de NRFM:



## V. PERSONAS RESPONSABLES

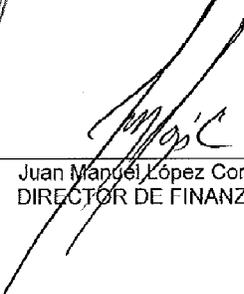
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido emitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

NF Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada



---

Andrés Germán de la Parra Escandón  
DIRECTOR GENERAL



---

Juan Manuel López Cortés  
DIRECTOR DE FINANZAS



---

Eduardo Carpizo Castro  
DIRECTOR JURÍDICO

29 de abril de 2013

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, que dictaminé de conformidad con el artículo 33, fracción I, inciso a), numeral 3, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el reporte anual, cuya fuente provenga de los estados financieros por mi dictaminados:

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, fueron dictaminados con fecha 11 de marzo de 2013 y 28 de febrero de 2012, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México, conforme se señala en los dictámenes respectivos.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, no fui contratado, y no realicé procedimientos adicionales con el objeto de expresar mi opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros que dictaminé.

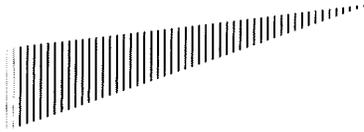
Mancera, S.C.  
Miembro de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Jorge Manríquez Senties Medellín

## **VI. ANEXOS**

### 1. Estados Financieros e Informe del Comisario

1.1. Estados Financieros Dictaminados de NRFM para los años concluidos el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010.



Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300  
Fax: 55 5283-1392  
www.ey.com/mx

29 de abril de 2013

NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Por medio de la presente confirmo que otorgo mi consentimiento para que NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, incluya en su reporte anual a la Bolsa Mexicana de Valores, correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2012, el dictamen que al efecto emití sobre los estados financieros incluidos en dicho reporte.

Mancera, S.C.  
Miembro de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Jorge Manlio Senties Medellín

Integrante de Ernst & Young Global Limited

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD NO REGULADA**

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011,  
con dictamen de los auditores independientes

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD NO REGULADA

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros auditados:

- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de variaciones en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros



Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300  
Fax: 55 5283-1392  
www.ey.com/mx

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Hemos auditado los estados financieros de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), los cuales consisten en los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011; y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas; así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía es una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, por lo anterior, la administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros sin errores materiales, ya sea por fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías. Hemos realizado nuestras auditorías de acuerdo con la Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos de ética profesional y que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros se presentan sin errores materiales.

2.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, causados ya sea por fraude o por error. Al realizar las evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Jorge Mario Senties Medellín

México, D.F.,  
11 de marzo de 2013

**Miguel Ángel Mosqueda Veles**  
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

**DICTAMEN DEL COMISARIO**

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

En mi carácter de comisario de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Mi revisión se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría, en la cual apliqué entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría: (i) asistí a las asambleas de accionistas y juntas de consejo de administración a las que fui convocado, (ii) obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar y (iii) revisé con el alcance que considere necesario en las circunstancias, los papeles de trabajo de la auditoría y el dictamen que sin salvedades rindieron el 11 de marzo de 2013, los auditores externos de la Compañía, en relación con los estados financieros mencionados en el párrafo anterior.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, por ser una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, la Compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por la Compañía y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.



C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles  
Comisario

México, D.F.,  
11 de Marzo de 2013.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2012	2011		2012	2011
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Disponibilidades	\$ 245	\$ 354	Pasivo bursátiles (Nota 9a)		
Deudores por reporto (Nota 3)	14	97	Pasivos bursátiles	\$ 7,818	\$ 10,547
Derivados (Nota 4)			Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 9b)		
Con fines de cobertura	-	67	De corto plazo	16,163	9,139
Cartera de crédito vigente			De largo plazo	7,335	4,787
Créditos comerciales:				23,498	13,926
Actividad empresarial o comercial	10,210	8,913	Derivados (Nota 4)		
Créditos al consumo	27,324	19,322	Con fines de cobertura	86	97
Créditos a la vivienda	4	4	Otras cuentas por pagar		
	37,538	28,239	Impuesto a la utilidad por pagar	-	52
Cartera de crédito vencida			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 10)	2,077	704
Créditos comerciales:				2,077	756
Actividad empresarial o comercial	48	289	Créditos diferidos y cobros anticipados	895	143
Créditos al consumo	224	247	<b>Total pasivo</b>	<b>34,374</b>	<b>25,469</b>
	272	536	Contingencias y compromisos (Nota 16)		
Total cartera de crédito (Nota 5)	37,810	28,775	Capital contable (Nota 12)		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	( 1,277)	( 1,309)	Capital contribuido		
Total de cartera de crédito, neta	36,533	27,466	Capital social	1,002	1,002
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	455	365	Capital ganado		
Bienes adjudicados, neto	102	-	Reservas de capital	179	132
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 11c)	1,017	782	Resultado de ejercicios anteriores	3,294	2,405
Otros activos (Nota 8)	1,839	731	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	( 47)	( 82)
<b>Total activo</b>	<b>\$ 40,205</b>	<b>\$ 29,862</b>	Resultado neto	1,403	936
			<b>Total capital contable</b>	<b>5,831</b>	<b>4,393</b>
			<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 40,205</b>	<b>\$ 29,862</b>

**Cuentas de orden**

	2012	2011
Otras cuentas de registro	\$ 19,935	\$ 12,294
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 14	\$ 97

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social histórico asciende a \$886.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Estados de resultados**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2012	2011
Ingresos por intereses (Nota 14a)	\$ 4,314	\$ 3,751
Gastos por intereses (Nota 14b)	2,383	1,945
Margen financiero	1,931	1,806
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto (Nota 6c)	473	671
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,458	1,135
Comisiones y tarifas cobradas	900	703
Comisiones y tarifas pagadas	378	369
Resultado por intermediación	( 22)	8
Otros ingresos de la operación, neto	52	221
	552	563
	2,010	1,698
Gastos de administración y promoción	481	420
Resultado antes de impuesto a la utilidad	1,529	1,278
Impuesto a la utilidad causado (Nota 11a)	330	437
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 11c)	( 204)	( 95)
	126	342
Resultado neto	\$ 1,403	\$ 936

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Estados de variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1, 2 y 12)

	Capital contribuido	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Capital ganado Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Total capital contable
\$	1,002	115	2,077	( 71)	345	3,468
		17	328	( 345)	-	-
		17	328	( 345)	-	-
				( 11)	936	936
				( 11)	936	925
1,002	132	2,405	( 82)	936	4,393	
		47	889	( 936)	-	-
		47	889	( 936)	-	-
				1,403	1,403	1,403
			35	35	1,403	1,438
\$	1,002	179	3,294	( 47)	1,403	5,831

Saldos al 31 de diciembre de 2010  
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas  
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital

Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)  
Resultado neto  
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo

Saldos al 31 de diciembre de 2011  
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas  
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital

Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)  
Resultado neto  
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo

Saldos al 31 de diciembre de 2012

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Estados de flujos de efectivo**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2012	2011
<b>Resultado neto</b>	\$ 1,403	\$ 936
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6c)	473	671
Amortizaciones	5	11
Impuesto a la utilidad causado y diferido	126	342
	<u>2,007</u>	<u>1,960</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en deudores por reporto	83	( 97)
Cambio en cartera de crédito	( 9,540)	( 5,456)
Cambio en otros activos operativos	( 1,188)	( 330)
Cambios en pasivos bursátiles	( 2,729)	597
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	9,572	2,933
Cambios en instrumentos derivados de cobertura	56	( 74)
Cambio en otros pasivos operativos	1,960	359
Cambio en impuesto a la utilidad	( 330)	( 442)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u>( 2,116)</u>	<u>( 2,510)</u>
<b>Incremento neto de efectivo</b>	( 109)	( 550)
<b>Disponibilidades al inicio del periodo</b>	354	904
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<u>\$ 245</u>	<u>\$ 354</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada**

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras en millones de pesos, excepto moneda extranjera y tipos de cambio)

**1. Marco de operaciones**

El 9 de julio de 2003, se constituyó NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), siendo subsidiaria de Nissan Motors Acceptance Corporation (NMAC) con el 60% de las acciones y de Nissan Mexicana, S.A. de C.V. (NMEX) con el 40% de acciones. El 4 de mayo de 2005, RCI Banque, S.A. (RCI) realizó una aportación al capital social de la Compañía, quedando su distribución accionaria de la siguiente manera: NMAC: 51%, NMEX: 34% y RCI: 15%.

El objeto de la Compañía es otorgar financiamientos para la adquisición de autos nuevos o usados al público en general, así como pactar préstamos de liquidez a distribuidores automotrices y realizar operaciones de factoraje y arrendamiento financiero.

La Compañía cuenta con un programa dual y revolvente de certificados bursátiles a corto y largo plazo autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) hasta por un monto de \$13,000, el cual tiene una vigencia de 5 años a partir del 29 de julio de 2011 (Nota 9a).

La Compañía no tiene empleados, por lo que las labores administrativas, operativas y contables son desempeñadas por NR Finance Services, S.A. de C.V. (empresa afiliada) (Nota 15).

La emisión de los presentes estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por la Dirección de Finanzas el 10 de marzo de 2013 y serán aprobados posteriormente por el Consejo de Administración y la Asamblea de accionistas; estos órganos tienen la facultad de ordenar modificaciones a los mismos.

**2. Políticas y prácticas contables**

**- Preparación de los estados financieros**

De acuerdo con las disposiciones de la CNBV para entidades emisoras (deuda o capital) que cotizan en la BMV, a partir del ejercicio 2012, éstas están obligadas a presentar su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), con excepción expresa de las entidades financieras cuyas operaciones estén sujetas a regulación específica por parte de algún organismo supervisor, así como las sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas que emitan valores a través de la BMV.

2.

Debido a que la Compañía es una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), se encuentra obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de crédito, emitido por la CNBV. Dicho marco normativo establece que las entidades emisoras deben observar los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones emitidas por la CNBV.

El marco normativo contable de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior es aplicable a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación, aplicables a los rubros específicos de los estados financieros.

Las políticas y prácticas contables más importantes aplicadas por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

**a) Presentación de los estados financieros**

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables de la Compañía muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

**b) Estimaciones y supuestos significativos**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor y las revelaciones sobre los rubros de los estados financieros. La incertidumbre sobre los supuestos y estimaciones empleados podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

Los supuestos claves utilizados y otras fuentes de estimaciones con incertidumbre a la fecha de los estados financieros, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos se describen a continuación. La Compañía basó estos supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. En el dado caso de que las circunstancias y supuestos existentes se modificaran por cambios ajenos al control de la Compañía, tales cambios serán reconocidos en los supuestos cuando así ocurra.

**• Estimaciones preventivas para riesgos crediticios**

La Compañía constituye su estimación preventiva para riesgos crediticios mediante las metodologías que se describen en el inciso j) de la presente nota. En este proceso, la administración de la Compañía requiere de su juicio para analizar factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y tipo de crédito. La evaluación de dichos factores puede diferir de los resultados reales, dando como resultado cambios a la estimación preventiva en ejercicios futuros.

- **Activos por impuesto a la utilidad diferido**

Los activos por impuesto diferido se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación, con base en las utilidades fiscales futuras que se esperan generar. El juicio es requerido para determinar la estimación de los activos por impuesto a la utilidad diferido que puede reconocerse, basado en la probabilidad sobre la generación de utilidades y planeaciones fiscales futuras.

- **Valuación de instrumentos financieros derivados**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros relacionados con instrumentos financieros derivados operados en mercados extrabursátiles fue determinado utilizando técnicas de valuación que consideran el uso de modelos matemáticos. La información empleada en estos modelos proviene de datos observables del mercado, cuando es posible, en caso no existir información disponible, el juicio es requerido para determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de liquidez y los datos del modelo, como la volatilidad de los derivados de más largo plazo y tasas de descuento, tasas de amortización anticipada y supuestos de incumplimiento de pago.

**c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

Durante los ejercicios de 2012 y 2011, la Compañía operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos ejercicios anuales anteriores fue de 11.79% y 12.26%, respectivamente (en ninguno de los dos ejercicios excedió del 26%). Con base en lo anterior, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera a partir del 1 de enero de 2008 y consecuentemente, solo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha; tales partidas son: activos intangibles, capital social, reservas de capital y resultados acumulados.

**d) Registro de operaciones**

Las operaciones con valores y reportos, entre otras, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

**e) Saldos en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados conforme se incurrían.

4.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene pasivos en moneda extranjera valuados en moneda nacional por \$8,060 y \$1,007, respectivamente, así como activos por \$168 y \$506, respectivamente. Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron de \$12.9880 y \$13.9787, respectivamente. A la fecha de emisión de los estados financieros (10 de marzo de 2013) el tipo de cambio es de \$12.5308.

**f) Disponibilidades**

Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no pagados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

**g) Operaciones de reporto**

En las operaciones de reporto se reconoce una cuenta por cobrar, al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación. El devengamiento de los premios cobrados se reconoce en resultados en el rubro Ingresos por intereses.

Los colaterales recibidos por la Compañía son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a su valor razonable.

**h) Operaciones con instrumentos financieros derivados**

La Compañía reconoce todos los derivados en el balance general a valor razonable, independientemente de su designación como de "negociación" o "cobertura". Los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero.

Los costos asociados con las transacciones se reconocen en resultados conforme se incurren.

Los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro Otras cuentas de registro.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no mantiene derivados con fines de negociación.

A continuación se menciona el tratamiento contable de los contratos de instrumentos financieros derivados que opera la Compañía:

**- Swaps**

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo con las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación.

Los resultados realizados por intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

Para efectos de presentación en los estados financieros, el saldo neto (posición) de los flujos esperados a recibir o a entregar por contrato se presenta en el balance general, en el rubro Derivados, de acuerdo con su naturaleza deudora o acreedora, respectivamente.

**Cobertura de flujos de efectivo**

La Compañía realiza operaciones de cobertura de la exposición a la variación de flujos de efectivo de una transacción que (i) es atribuible a un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o con un evento altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del periodo. Las coberturas de flujos de efectivo que mantiene la Compañía corresponden a pasivos financieros con tasas de interés variable y en moneda extranjera.

La porción efectiva del valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable (neto del efecto del impuesto a la utilidad diferido), como una partida perteneciente a la utilidad integral, mientras que la parte inefectiva es reconocida de forma inmediata en resultados. Los efectos de valuación reconocidos en el capital contable se reclasifican al estado de resultados en la medida en que la posición cubierta afecte los mismos.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se evalúa mensualmente. En el caso de que la administración determine que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura, se deja de aplicar prospectivamente el esquema contable de cobertura respecto a dichos derivados, los cuales, de mantenerse, se reclasifican a la posición de negociación.

En la Nota 17 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por la Compañía respecto a la administración integral de riesgos.

6.

**i) Cartera de crédito**

**- Registro de la cartera de crédito**

Los créditos comerciales, al consumo y para la vivienda se registran en el momento en que los recursos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor de la Compañía antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre los saldos insolutos.

Respecto a las operaciones de descuento de documentos, se registra el importe total de los documentos recibidos como cartera de crédito, acreditándose la salida de los recursos correspondientes de acuerdo con lo contratado; el diferencial entre estos conceptos se registra en el balance general, en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados, como intereses cobrados por anticipado, los cuales se amortizan en línea recta en función del plazo del financiamiento.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; el reconocimiento de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos se reconocen inicialmente en el pasivo en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados y se registran en resultados en función del plazo del financiamiento otorgado, en el rubro Gastos por intereses.

La Compañía recibe subsidios para el descuento de tasas de interés a clientes por parte de compañías automotrices, los cuales son registrados como créditos diferidos y son reconocidos en resultados conforme se devengan, en función del plazo de los créditos, en el rubro Ingresos por intereses. Para efectos de presentación, el saldo del crédito diferido se presenta neto del saldo de la cartera de crédito.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se registran inicialmente en el rubro Otros activos, los cuales se reconocen en los resultados del ejercicio en función a los plazos de los créditos otorgados, en el rubro Gastos por intereses.

La Compañía tiene la política de llevar a cabo la aplicación de créditos (castigos o quebrantos) a la estimación preventiva para riesgos crediticios cuando los adeudos presentan una antigüedad mayor a ocho meses. Las recuperaciones de créditos previamente castigados se reconocen en resultados, en el rubro Otros ingresos de la operación.

#### - Traspasos a cartera vencida

Cuando las amortizaciones de los créditos, o de los intereses que devengan, no se reciben en la fecha de su vencimiento de acuerdo con el esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida. Este traspaso se realiza bajo los siguientes supuestos:

- Cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles; o
- Cuando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:
  - Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos;
  - Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses, incluyendo los créditos para la vivienda, y presentan 90 o más días de vencidos;

Los créditos vencidos son traspasados a la cartera de crédito vigente si existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días, el pago de una sola exhibición.

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

#### - Reestructuraciones de crédito

Las reestructuraciones de crédito consisten en ampliaciones de garantías que amparan las disposiciones efectuadas por los acreditados, así como de modificaciones a las condiciones originales contratadas de los créditos en lo que se refiere al esquema de pagos, tasas de interés, moneda o concesión de un plazo de espera durante la vida del crédito.

Los créditos vencidos que se reestructuren permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e interés, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran período mayores a 60 días naturales, el pago de una sola exhibición. En las reestructuras en las que se modifica la periodicidad de pago a períodos menores a los originalmente pactados, para efectos de observar el pago sostenido, se consideran tres amortizaciones consecutivas del esquema original de pagos.

8.

Los créditos vigentes que se reestructuran sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se consideran vigentes únicamente cuando el acreditado ha cubierto los intereses devengados y el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la reestructuración debió cubrir. En caso contrario, se consideran como vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

De igual forma, si dichos créditos se reestructuran o renuevan durante el transcurso del 20% del plazo original del crédito, se consideran vigentes únicamente cuando el acreditado ha cubierto los intereses devengados y el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la reestructuración debió cubrir y éste representa el 60% del monto original del crédito. En caso contrario, se consideran como vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

No se consideran reestructuras las operaciones que a la fecha de la modificación de las condiciones originales del crédito, presentan cumplimiento de pago de capital e intereses y únicamente se amplían o mejoran las garantías, o se mejora la tasa a favor de la Compañía, o se modifica la moneda y se aplica la tasa correspondiente a la nueva moneda o se cambia la fecha de pago, sin que esto implique exceder o modificar la periodicidad de los mismos.

#### **j) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La Compañía constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

Para los créditos comerciales, la metodología establece la evaluación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomisos o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se califican de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de unidades de inversión (UDIs) a la fecha de calificación, se evalúan individualmente con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, financiero y de experiencia de pago.
- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

La estimación preventiva para riesgos crediticios de créditos al consumo no revolventes, se calcula con base en la aplicación individual de una fórmula que considera componentes de pérdida esperada, así como variables de vencimientos en los últimos cuatro meses previos a la calificación y vencimiento acumulados a la fecha de cálculo. Este proceso se ejecuta en forma mensual.

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero. Cuando la calificación de la cartera (por tipo de crédito) da como resultado una disminución en las estimaciones preventivas, la reducción se reconoce contablemente hasta la fecha de la siguiente calificación.

**- Estimación por riesgo de fraude**

Durante el ejercicio de 2012, la Compañía estableció la política de reconocer una estimación preventiva para riesgos crediticios adicional, considerando como supuesto principal las pérdidas de cartera de crédito por fraude (exposición de riesgo en la integración de documentación ilegítima durante el proceso de análisis y otorgamiento de créditos al consumo). Al 31 de diciembre de 2012, la estimación por este concepto asciende a \$44.

**k) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago**

Los bienes adjudicados se registran al costo de adjudicación o al valor neto de realización del bien, el que resulte menor. Los bienes recibidos como dación en pago se registran al valor del precio convenido por las partes.

La Compañía constituye reservas sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la CNBV por tipo de bien (muebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

**l) Otras cuentas por cobrar**

Este rubro comprende las comisiones por la colocación y renovación de primas de seguros, así como otras cuentas por cobrar derivadas de la operación. En términos generales, cuando la antigüedad de los adeudos identificados y no identificados es superior a 60 y 90 días, respectivamente, se constituyen estimaciones por irrecuperabilidad sobre la totalidad del saldo.

**m) Otros activos**

Las adquisiciones de software son reconocidas a su costo de adquisición; la amortización se calcula a través del método de línea recta con base en la vida útil estimada. Los gastos relacionados con la emisión de deuda pública son reconocidos conforme se incurren y su amortización se calcula a través del método de línea recta, en función del plazo de las emisiones correspondientes.

10.

La Compañía mantiene un esquema de financiamiento de seguros multi-anales, en el que las primas correspondientes son pagadas por la Compañía de manera anticipada a las aseguradoras, reconociéndolas como Otros activos; una vez que las primas son exigibles a los acreditados, se traspasan al rubro Cartera de crédito.

**n) Captación de recursos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de préstamos interbancarios y de otros organismos y la emisión de certificados bursátiles, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados, dentro del Margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

**o) Pasivos, provisiones y pasivos contingentes y compromisos**

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación puede ser estimada razonablemente.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

**p) Impuesto a la utilidad**

El impuesto a la utilidad se compone del impuesto causado y diferido del periodo; el primero es atribuible a la utilidad del período, mientras que el impuesto diferido puede constituir un efecto a cargo o a favor de la Compañía atribuible a las diferencias entre los valores contables y fiscales de activos y pasivos.

El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el mismo; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

La Compañía determina el impuesto a la utilidad diferido con base en el método de activos y pasivos. Bajo este método, se determinan todas las diferencias que existen entre los valores contables y fiscales, de los activos y pasivos, a las cuales se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU), según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuesto a la utilidad diferido se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

Con base en estimaciones y proyecciones del impuesto a la utilidad que se causará en los próximos ejercicios fiscales, la Compañía determinó que es esencialmente causante de ISR.

**q) Cuentas de orden**

La Compañía registra en cuentas de orden información financiera y no financiera, complementaria a los conceptos que presenta el balance general, principalmente por posiciones activas por operaciones de reporto y los montos notacionales de los instrumentos financieros derivados que se mantienen contratados.

**r) Reconocimiento de intereses**

Los intereses que generan las operaciones de crédito vigentes, así como los rendimientos y premios relativos a instrumentos financieros se reconocen y aplican a resultados con base en lo devengado. Los intereses moratorios correspondientes a la cartera vencida se registran en resultados al momento de su cobro.

La amortización de comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de créditos otorgados se reconoce dentro del rubro Ingresos por intereses.

Los intereses relativos a operaciones pasivas se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de la fecha de su exigibilidad.

**s) Ingresos y gastos por comisiones**

Las comisiones cobradas y pagadas se reconocen en resultados en el momento en que se generan o devengan, dependiendo del tipo de operación que les dio origen.

**t) Utilidad integral**

La utilidad integral de la Compañía está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

**u) Información por segmentos**

La actividad preponderante de la Compañía es el otorgamiento de créditos, por lo que la información financiera significativa que se presenta y revela en sus estados financieros está relacionada con dicha actividad.

De acuerdo con las políticas de la Compañía, la administración invierte los excedentes de efectivo en instrumentos con alta liquidez, buscando rendimientos de mercado o superiores.

12.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el monto del efectivo en disponibilidades y operaciones de reporto ascienden a \$259 y \$451, respectivamente; en los años terminados en esas fechas, los rendimientos reconocidos por las inversiones ascienden a \$19 y \$23, respectivamente (Nota 14a).

**v) Nuevos pronunciamientos contables aplicables**

**- Criterios contables emitidos por la CNBV**

En enero y octubre de 2011, se publicaron modificaciones al Criterio Contable B-6 "Cartera de crédito", emitido por la CNBV, dentro de las cuales destacan cambios a las reglas de traspaso de créditos reestructurados o renovados, entre las clasificaciones de cartera vigente y vencida, entrando en vigor el 1 de marzo de 2012. La principal modificación consiste en establecer requisitos y consideraciones adicionales para que los créditos reestructurados o renovados puedan considerarse como vigentes. Dichas modificaciones también establecen que las comisiones cobradas por renovaciones de créditos se amorticen en los resultados del ejercicio durante el nuevo plazo del crédito. Estas modificaciones no tuvieron un efecto significativo en la información financiera de la Compañía.

**- NIF**

A partir del 1 de enero de 2013, entrarán en vigor las NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados; C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes y C-21, Acuerdos con control conjunto, respectivamente. Adicionalmente, a partir del 1 de enero de 2014, entrará en vigor la NIF B-12, Compensación de activos financieros y pasivos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. La administración de la Compañía estima que la adopción de estas normas no tendrá efectos significativos en la información financiera.

**- Mejoras a las NIF 2013**

Como parte de su proceso de actualización de las NIF, el CINIF emitió en diciembre 2012, las "Mejoras a las NIF 2013", las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2013.

Las modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros son las siguientes: a) se modifica la NIF C-5 y los Boletines C-19 y C-12 para establecer que los gastos por emisión de obligaciones deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo considerando el periodo en que las obligaciones están en circulación y, b) la NIF D-4 establece que el impuesto causado debe reconocerse fuera de los resultados del periodo, es decir, en otros resultados integrales o en el capital contable cuando se reconozcan partidas en esos conceptos que generen el impuesto.

La Compañía está en proceso de analizar los efectos que tendrá en los estados financieros la adopción de estas Mejoras a las NIF.

### 3. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las operaciones de reporto ascienden a \$14 y \$97, a plazo de un día y devengan intereses a una tasa anual promedio de 4.51% y 4.53%, respectivamente. A esas mismas fechas, los colaterales recibidos en garantía por las operaciones de reporto corresponden a instrumentos gubernamentales.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los intereses ganados por operaciones de reporto descienden a \$19 y \$23, respectivamente (Nota 14a).

### 4. Derivados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la posición activa y pasiva en instrumentos derivados, designados como coberturas de flujo de efectivo, se muestra a continuación:

	2012			
	Valor nacional	Vencimientos anuales	Valor razonable	
			Activo	Pasivo
<b>Swaps</b>				
De tasas - Moneda nacional	\$ 4,592	2013	\$ -	\$ 19
	3,719	2014	-	18
	3,550	2015	-	17
	<u>11,861</u>		-	54
De divisas - Dólares americanos (1)	8,069	2013	-	32
	<u>\$ 19,930</u>		<u>\$ -</u>	<u>\$ 86</u>
<b>2011</b>				
	Valor nacional	Vencimientos anuales	Valor razonable	
			Activo	Pasivo
<b>Swaps</b>				
De tasas - Moneda nacional	\$ 4,700	2012	\$ 2	\$ 45
	3,392	2013	-	34
	3,703	2014	3	18
	<u>11,795</u>		5	97
De divisas - Dólares americanos (1)	493	2012	62	-
	<u>\$ 12,288</u>		<u>\$ 67</u>	<u>\$ 97</u>

(1) Valores nacionales valorizados en pesos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la pérdida por valuación a valor razonable (neta del impuesto diferido correspondiente) reconocida en el capital contable desciende a \$47 y \$82, respectivamente.

14.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los intereses netos a cargo por operaciones derivadas reconocidos en resultados ascendieron a \$200 y \$188, respectivamente (Nota 14b).

#### 5. Cartera de crédito

##### a) Cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cartera de crédito vigente y vencida, por tipo de crédito, se integra como sigue:

	2012	2010
<b>Cartera vigente</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía	\$ 9,412	\$ 8,101
Factoraje financiero	142	483
Arrendamiento financiero	656	329
	<u>10,210</u>	<u>8,913</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	27,467	19,436
Subsidios de tasa de interés	( 143)	( 114)
	<u>27,324</u>	<u>19,322</u>
<b>Vivienda</b>	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>37,538</u>	<u>28,239</u>
<b>Cartera vencida</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía	4	231
Arrendamiento financiero	44	58
	<u>48</u>	<u>289</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	224	247
	<u>272</u>	<u>536</u>
	<u>\$ 37,810</u>	<u>\$ 28,775</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no mantiene créditos con entidades gubernamentales, ni financieras.

b) Análisis de concentración de riesgo

- Por sector económico

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2012		2011	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Consumo	\$ 27,548	73%	\$ 19,569	68%
Privado (empresas)	10,258	27%	9,202	32%
Vivienda	4	-	4	-
	<b>\$ 37,810</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 28,775</b>	<b>100%</b>

Al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no cuenta con créditos comerciales reestructurados.

- Por región

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2012		2011	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Distrito Federal y área metropolitana	\$ 10,726	28%	\$ 9,811	36%
Oriente	3,978	11%	3,175	11%
Noreste	5,732	15%	4,208	14%
Occidente	6,019	16%	3,571	12%
Sur	3,826	10%	2,864	10%
Centro	3,810	10%	2,442	8%
Noroeste	2,486	7%	1,826	6%
Sureste	1,233	3%	878	3%
	<b>\$ 37,810</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 28,775</b>	<b>100%</b>

16.

**c) Cartera de crédito vencida**

**- Antigüedad**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

	2012	2011
De 1 a 180 días	\$ 174	\$ 195
De 181 a 270 días	98	341
	<u>\$ 272</u>	<u>\$ 536</u>

**- Movimientos**

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial	\$ 536	\$ 658
Mas (menos):		
Trasposos netos de cartera vigente a vencida y viceversa <sup>(1)</sup>	79	1,503
Castigos	( 343)	( 1,483)
Recuperaciones	-	( 142)
Saldo final	<u>\$ 272</u>	<u>\$ 536</u>

<sup>(1)</sup> Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía llevó a cabo, con base en la política descrita en la Nota 2, inciso i), trasposos de cartera vigente a vencida por \$343 y \$1,625, respectivamente; por esos mismos años, los trasposos efectuados de cartera vencida a vigente descendieron a \$79 y \$122, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no efectuó castigos o quebrantos de créditos u otras operaciones contratadas con partes relacionadas.

**6. Estimación preventiva para riesgos crediticios**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la estimación preventiva para riesgos crediticios se integra como sigue:

	2012	2011
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 100	\$ 724
Excedentes de estimaciones de cartera de crédito comercial (b)	375	-
Por créditos al consumo (c)	802	585
	<u>\$ 1,277</u>	<u>\$ 1,309</u>

a) Cartera de crédito comercial

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Riesgo	2012		2011	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A-1	\$ 2,077	\$ 2	\$ 2,252	\$ 15
A-2	5,254	8	4,144	53
B-3	2,872	85	2,704	652
D	56	5	102	5
	<u>\$ 10,259</u>	<u>\$ 100</u>	<u>\$ 9,202</u>	<u>\$ 724</u>

b) Excedentes de estimaciones de cartera de crédito comercial

Al 31 de diciembre de 2012, derivado del proceso de calificación de la cartera de crédito comercial, la Compañía determinó una reducción en la estimación preventiva para riesgos crediticios por un monto de \$375, la cual, de acuerdo con el marco normativo contable de la CNBV, se aplicará contablemente en la siguiente fecha de calificación (31 de marzo de 2013). Esta reducción corresponde a la mejora en el perfil de riesgo de crédito de los acreditados, principalmente de los distribuidores automotrices, con motivo de la mejora y consolidación de la estructura operativa y financiera, incluyendo las condiciones de operación, garantías y liquidación de operaciones que se tienen pactados con los mismos.

c) Créditos al consumo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos financiamientos se analiza como sigue:

Riesgo	2012		2011	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 25,493	\$ 432	\$ 17,980	\$ 275
B	1,490	86	1,215	96
C	223	44	299	165
D	274	151	40	26
E	68	45	35	23
	<u>\$ 27,548</u>	<u>758</u>	<u>\$ 19,569</u>	<u>585</u>
Estimación adicional		44		-
		<u>\$ 802</u>		<u>\$ 585</u>

18.

**c) Movimientos**

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	\$ 1,309	\$ 2,123
Más (menos):		
Incrementos	517	847
Liberaciones	( 44)	( 176)
	<u>473</u>	<u>671</u>
Aplicaciones	( 505)	( 1,412)
Otros movimientos	-	( 73)
Saldo al final del año	<u>\$ 1,277</u>	<u>\$ 1,309</u>

**7. Otras cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, este rubro se integra como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto al valor agregado	\$ 245	\$ 245
Impuesto sobre la renta por recuperar	195	-
Comisiones por cobrar	-	86
Seguros por cobrar a clientes y otros deudores	36	54
Partes relacionadas (Nota 15c)	59	5
	<u>534</u>	<u>390</u>
Estimación para cuentas de cobro dudoso	( 80)	( 25)
	<u>\$ 455</u>	<u>\$ 365</u>

**8. Otros activos**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la integración de este rubro se analiza como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Seguros multianuales pagados por anticipado	\$ 1,407	\$ 407
Comisiones y gastos por otorgamiento de créditos, neto	306	291
Gastos de emisión de certificados bursátiles, neto	126	27
Software, neto	-	6
	<u>\$ 1,839</u>	<u>\$ 731</u>

## 9. Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos

### a) Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los vencimientos a corto y largo plazo de los certificados bursátiles se integran como sigue:

	2012	2011
Corto plazo	\$ 18	\$ 5,228
Largo plazo	7,800	5,319
	<u>\$ 7,818</u>	<u>\$ 10,547</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las tasas anuales de interés van desde 5.24% hasta 7.19% y del 4.80% hasta el 8.07%, respectivamente. En los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los intereses a cargo generados por los certificados bursátiles ascendieron a \$575 y \$529, respectivamente (Nota 14b).

Al 31 de diciembre de 2012, los vencimientos anuales de los certificados bursátiles a largo plazo se analizan como sigue:

Año	Importe
2013	\$ 2,800
2014	2,500
2015	2,500
	<u>\$ 7,800</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las emisiones de certificados bursátiles cuentan con la garantía incondicional e irrevocable de NMAC (principal accionista).

### b) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los préstamos bancarios a corto y largo plazo, se integran como sigue:

	2012	2011
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos bancarios	\$ 1,200	\$ 3,844
Nissan Mexicana (Nota 15c)	6,791	5,260
Nissan Motor Acceptance Company (Nota 15c)	8,043	-
Intereses devengados	129	35
	<u>16,163</u>	<u>9,139</u>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos bancarios	7,299	4,733
Otros organismos	36	54
	<u>7,335</u>	<u>4,787</u>
	<u>\$ 23,498</u>	<u>\$ 13,926</u>

20.

Al 31 de diciembre de 2012, los préstamos a corto plazo devengan intereses a tasas anuales de 5.25% (4.67% hasta 5.60%, en 2011). Los financiamientos recibidos a largo plazo al cierre de 2012, devengan intereses a tasas anuales que van desde 5.24% hasta 7.19% (5.48% hasta 6.55% en 2011).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el monto de los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios y de otros organismos ascienden a \$849 y \$698, respectivamente (Nota 14b).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene contratadas líneas de crédito no utilizadas, para la obtención de préstamos que ascienden a \$14,173 y \$14,607, respectivamente.

No existen restricciones establecidas por los préstamos bancarios. La mayor parte de los créditos antes descritos están garantizados irrevocablemente por NMAC.

#### 10. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, este rubro se integra como sigue:

	2012	2011
Seguros provenientes del otorgamiento de créditos (autos)	\$ 1,522	\$ 212
Comisiones e incentivos	205	216
Partes relacionadas (Nota 15c)	147	148
Depósitos en garantía	50	25
Impuestos por pagar	46	37
Proveedores y pasivos acumulados	107	66
	<u>\$ 2,077</u>	<u>\$ 704</u>

#### 11. Impuesto a la utilidad

##### a) ISR

La Compañía está sujeta al pago del ISR, siendo la tasa aplicable a los ejercicios de 2012 y 2011 del 30%. La tasa aplicable al ejercicio de 2013 será del 30%, para 2014 del 29% y a partir del 2015 será del 28%.

La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: 1) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como gastos no deducibles y 2) diferencias de carácter temporal relativas a la estimación preventiva para riesgos crediticios, subsidios por amortizar, provisiones y otros conceptos. Con base en las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se determina el impuesto a la utilidad diferido.

En los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cargo a resultados por concepto de ISR causado asciende a \$284 y \$437, respectivamente.

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Resultado neto	\$ 1,403	\$ 936
Más: ingresos fiscales no contables	1,327	281
Más: deducciones contables no fiscales	1,311	1,597
Menos: ingresos contables no fiscales	1,029	238
Menos: deducciones fiscales no contables	2,067	1,120
Utilidad fiscal	945	1,457
Tasa del ISR	30%	30%
Impuesto causado	284	437
ISR de ejercicios anteriores	46	-
	<u>\$ 330</u>	<u>437</u>

#### b) IETU

Para el ejercicio de 2011 y 2010, el IETU se calculó aplicando una tasa del 17.5%, sobre una utilidad determinada con base en flujos de efectivo.

El IETU debe pagarse solo cuando éste es mayor al ISR. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el IETU causado ascendió a \$165 y \$363, respectivamente, por lo que la Compañía pagó ISR.

#### c) Impuesto a la utilidad diferido

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los efectos del impuesto a la utilidad diferido (ISR a la tasa del 30%, principalmente) se integran como sigue:

	2012	2011
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 383	\$ 393
Quebrantos de cartera de crédito pendientes por deducir	247	507
Subsidios y comisiones cobrados por amortizar	334	116
Valuación de instrumentos financieros derivados	26	9
Provisiones y otros	34	3
	<u>1,024</u>	<u>1,028</u>
Estimación para activos de dudosa recuperación <sup>(1)</sup>	-	( 170)
	<u>1,024</u>	<u>858</u>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Activos en arrendamiento financiero, comisiones y gastos por amortizar	( 7)	( 76)
	<u>\$ 1,017</u>	<u>\$ 782</u>

22.

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía reconoció una estimación por baja certeza en la recuperación de una porción del beneficio por impuesto a la utilidad diferido proveniente de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y quebrantos de cartera de crédito, misma que fue liberada durante el ejercicio 2012.

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía reconoció beneficios por impuesto a la utilidad diferido en el estado de resultados por \$204 y \$95, respectivamente.

#### d) Tasa efectiva

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la Ley del ISR y la tasa efectiva reconocida contablemente por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 1,529	\$ 1,278
Tasa estatutaria del impuesto	30%	30%
	459	383
Efecto en el impuesto de diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	( 65)	( 30)
Gastos no deducibles	1	-
Deducciones fiscales de quebrantos de cartera y otras partidas	( 99)	( 11)
	( 163)	( 41)
Impuesto a la utilidad en el estado de resultado antes de liberación de estimaciones sobre beneficios	250	342
Liberación de estimaciones	( 170)	-
Total de impuesto a la utilidad en el estado de resultados	\$ 126	\$ 342
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	8%	27%

## 12. Capital contable

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social de la Compañía asciende a \$1,002 y está representado por 155,500,552 acciones ordinarias serie "B", que corresponden a la parte fija sin derecho a retiro y por 730,393,348 acciones ordinarias serie "BB", que corresponden a la parte variable. Las acciones tienen valor nominal de un peso cada una y se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

**b) Reserva legal**

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Compañía debe separar por lo menos el 5% de las utilidades del ejercicio para incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la reserva legal asciende a \$179 y \$132, respectivamente.

**c) Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y cuenta de capital de aportación (CUCA)**

La Ley del ISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN). Del mismo modo, la LISR señala que las aportaciones de capital social actualizadas deben controlarse a través de la cuenta de capital de aportación (CUCA). Las cantidades distribuidas a los accionistas que excedan del saldo de la CUFIN o la CUCA, estarán sujetas al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos o reembolsos de capital.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2012	2011
CUCA	\$ 986	\$ 952
CUFIN	7,140	6,276

**13. Utilidad por acción y utilidad integral****a) Utilidad por acción**

A continuación se analiza la utilidad por acción generada en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Resultado neto	\$ 1,403	\$ 936
Promedio ponderado de acciones	885,893,900	885,893,900
Utilidad por acción (pesos)	\$ 1.583711	\$ 1.056555

**b) Utilidad integral**

El resumen de la utilidad Integral en los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Resultado neto	\$ 1,403	\$ 936
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	35	( 11)
Utilidad integral	\$ 1,438	\$ 925

24.

#### 14. Margen financiero

La integración del margen financiero que se presenta en el estado de resultados Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

##### a) Ingresos por intereses

	2012			2011		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
<b>Créditos:</b>						
Consumo	\$ 3,227		\$ 3,227	\$ 3,068	\$ -	\$ 3,068
Comerciales	892	\$ 2	894	497	-	497
	4,119	2	4,121	3,565	-	
Amortización de comisiones por el otorgamiento de crédito	174	-	174	163	-	163
Premios por reporto (Nota 3)	19	-	19	23	-	23
	\$ 4,312	\$ 2	\$ 4,314	\$ 3,751	\$ -	\$ 3,751

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los ingresos por intereses derivados de créditos a la vivienda son inferiores a un millón de pesos.

##### b) Gastos por intereses

	2012			2011		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Préstamos bancarios (Nota 9b)	\$ 849	\$ -	\$ 849	\$ 696	\$ 2	\$ 698
Certificados bursátiles (Nota 9a)	575	-	575	529	-	529
Instrumentos financieros derivados (Nota 4)	200	-	200	188	-	188
Comisión garantía financiera (Nota 15b)	342	-	342	210	-	210
Amortización de gastos asociados con el otorgamiento de crédito	416	-	416	320	-	320
	\$ 2,383	\$ -	\$ 2,383	\$ 1,943	\$ 2	\$ 1,945

#### 15. Transacciones con partes relacionadas

##### a) Descripción de las operaciones principales

La Compañía tiene operaciones principalmente con NR Finance Services, S.A. de C.V., (NRFS) Nissan Mexicana, S.A. de C.V. (NMEX) y Nissan Motors Acceptance Corporation (NMAC). A continuación se describen las operaciones más importantes:

- Contrato de prestación de servicios administrativos con NRFS, mediante el cual, la Compañía recibe servicios generales de administración. La vigencia de este contrato es indefinida.

- Contratos de arrendamiento de inmueble y prestación de servicios celebrados con NMEX. El primero, con plazo de un año y con posibilidad de prorrogarse de manera indefinida y corresponde al inmueble en el que se encuentran las oficinas corporativas de la Compañía. El segundo tiene vigencia indefinida y corresponde a servicios administrativos. Asimismo, la Compañía recibe financiamientos por parte de NMEX en moneda nacional y extranjera, con vencimientos menores a un año.
- NMAC otorga una garantía irrevocable e incondicional en favor de la Compañía, la cual soporta algunos de los préstamos bancarios recibidos, así como la totalidad de los certificados bursátiles emitidos. La Compañía paga una comisión en porcentaje sobre el valor de la deuda garantizada.
- La Compañía financia la garantía extendida del auto a sus clientes, la cual es facturada a NMEX. La Compañía funge como intermediario entre NMEX y la aseguradora que respalda la operación.
- Como parte de la estrategia de los planes de financiamiento otorgados a los clientes, la Compañía recibe de NMEX un subsidio, el cual permite ofrecer una tasa de interés preferencial, dicho subsidio se recibe en una sola exhibición y se amortiza durante el plazo del crédito.
- La Compañía otorga el servicio de factoraje financiero a los proveedores de NMEX, los plazos de las operaciones van de uno a tres meses.

**b) Transacciones con partes relacionadas**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

Compañía / Relación	Operación	2012	2011
<b>Ingresos</b>			
NMEX/ Accionista	Comisiones e intereses	\$ 258	\$ 183
	Servicios administrativos	3	1
	Garantía extendida	83	36
		<u>344</u>	<u>220</u>
Renault México, S.A. de C.V. (Renault)/Afilada	Comisiones e Intereses	40	26
	Garantía extendida e intereses	10	5
		<u>50</u>	<u>31</u>
		<u>\$ 394</u>	<u>\$ 251</u>

26.

Compañía / Relación	Operación	2012	2011
<b>Gastos</b>			
NRFS / Afiliada	Servicios administrativos	\$ 171	\$ 148
Renault México, S.A. de C.V.	Incentivos	39	-
Nissan North America	Servicios administrativos	2	1
NMEX, S.A. de C.V. / Accionista	Intereses	254	255
	Renta de oficinas	2	2
	Incentivos	96	42
	Prestación de servicios	3	12
		<u>567</u>	<u>460</u>
NMAC / Controladora	Comisión por garantía condicional e irrevocable (Nota 14b)	342	210
		19	-
		<u>361</u>	<u>210</u>
		<u>\$ 928</u>	<u>\$ 670</u>

**c) Saldos con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas se integran como sigue:

	2012	2011
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Cartera de crédito:		
NMEX / Accionista (Factoraje financiero)	\$ 52	\$ 113
Otras cuentas por cobrar (Nota 7):		
NEMX / Accionista	52	-
Renault / Afiliada	7	5
	<u>59</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 111</u>	<u>\$ 118</u>
<b>Cuentas por pagar</b>		
Cuentas por pagar (Nota 10):		
NRFS / Afiliada	\$ 16	\$ 2
NMEX / Accionista	58	81
NMAC / Controladora	73	65
	<u>147</u>	<u>148</u>
Préstamos bancarios (Nota 9b):		
NMAC / Controladora	8,043	-
NMEX / Accionista	6,791	5,260
	<u>14,834</u>	<u>5,260</u>
	<u>\$ 14,981</u>	<u>\$ 5,408</u>

## 16. Contingencias y compromisos

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, mismos que la administración y sus asesores legales, consideran improcedentes, por lo que no se espera que las resoluciones que se obtengan generen un efecto importante en la situación financiera o en los resultados de las operaciones.

## 17. Administración de riesgos (información no dictaminada)

### Aspectos cualitativos

El objetivo de la administración de riesgos es optimizar el desempeño financiero del portafolio de negocios de la Compañía a través de la medición y monitoreo del riesgo de una manera oportuna e imparcial. El riesgo se podrá asumir solamente dentro del marco definido por las políticas aprobadas, las metodologías de identificación y medición de riesgos, los límites de riesgo y niveles de tolerancia aprobados, los procedimientos de supervisión y la infraestructura formal que animan a una gestión de riesgos proactiva.

Los principales riesgos a que se encuentra expuesta la Compañía son los de crédito, liquidez y de mercado.

### Características de los riesgos a que está expuesta la Compañía

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida que sería reconocida en caso de que los clientes o contrapartes de un instrumento financiero no cumplieran de manera integral las obligaciones contratadas. Este riesgo se origina principalmente por el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar a clientes e instrumentos financieros derivados, todos ellos instrumentos financieros que potencialmente ocasionarían concentraciones de riesgo crediticio.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también se consideran situaciones tales como ubicación geográfica, tipo de industria en la cual opera el cliente, experiencia de recuperación de saldos ajenos y calificación crediticia. La Compañía realiza evaluaciones de crédito de las condiciones crediticias de sus clientes y ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios para hacer frente a estas contingencias, por lo que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuros.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos entre ellos la cobranza judicial y la negociación, la cual puede ser por movimientos de capital, cambio de fecha de pago y ampliación del plazo en créditos cuyo vencimiento original llegó al término.

28.

La Compañía tiene la política de considerar como cartera emproblemada todos aquellos créditos que caen en cartera vencida, y, en su caso, ciertos créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

Con relación a los instrumentos financieros derivados, la Compañía tiene la política de celebrar este tipo de operaciones únicamente con aquellas instituciones que cuenten con un buen historial de calificación crediticia y que estén debidamente registradas y autorizadas por un ente regulador.

Las actividades de gestión crediticia que mantiene la Compañía con relación a la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

El control y análisis de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diversos filtros en las diferentes áreas de la Compañía, analizándose a detalle la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante el análisis de reportes de carácter internos y sus actualizaciones mensuales.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos. En este sentido: i) los órganos facultados determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ningún crédito puede otorgarse sin la aprobación del área de operación de crédito.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

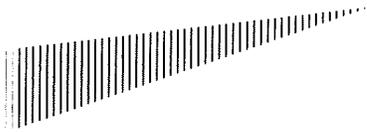
#### **Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas vencen. El objetivo de la Compañía es asegurarse, hasta donde sea posible, que siempre cuente con la liquidez necesaria para liquidar sus pasivos financieros en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como adversas, sin recurrir por esto en pérdidas inaceptables ni arriesgar la situación financiera.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas financieras en las que se puede incurrir debido a los cambios en los precios de variables del mercado, tales como tasas de intereses y tipos de cambio en moneda extranjera. Uno de los objetivos de la Compañía es manejar y controlar las exposiciones a estos tipos de riesgos dentro de parámetros aceptables.

El riesgo de tasas de interés se refiere a la posible pérdida financiera derivada de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente por préstamos contratados en dólares americanos, el cual está cubierto por un derivado. Por ello, la Compañía busca mitigar ambos riesgos mediante la aplicación de un programa controlado de administración de riesgos, el cual, de forma general, consiste en la adquisición de productos swap a manera de cobertura con el fin de fijar las tasas de interés y el tipo de cambio. De esta manera se busca mitigar el riesgo proveniente de las exposiciones en deuda pública y bancaria cubriendo las posibles variaciones en tasas de interés y tipo de cambio.



**ERNST & YOUNG**

Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300  
Fax: 55 5283-1392  
www.ey.com/mx

29 de abril de 2013

NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

En relación con la auditoría de los estados financieros de NR Finance México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada ("la Emisora"), al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, por medio del presente, manifiesto bajo protesta de decir verdad que:

- I. Desde la fecha en que presto mis servicios a la Emisora en mi calidad de auditor externo, durante el desarrollo de la auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, no me ubiqué en alguno de los supuestos a que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("la Comisión");
- II. Doy mi consentimiento para proporcionar a la Comisión cualquier información que ésta le requiera a fin de verificar mi independencia;
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarla a la Comisión, cuando así me lo requiera;
- IV. Cuento con documento vigente que acredita mi capacidad técnica; y
- V. No tengo ofrecimiento para ser consejero o directivo de la Emisora.

Mancera, S.C.  
Miembro de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Jorge Manlio Senties Medellín

Integrante de Ernst & Young Global Limited

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD NO REGULADA

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010,  
con dictamen de los auditores independientes  
y dictamen del comisario

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD NO REGULADA

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros auditados:

Balances generales  
Estados de resultados  
Estados de variaciones en el capital contable  
Estados de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

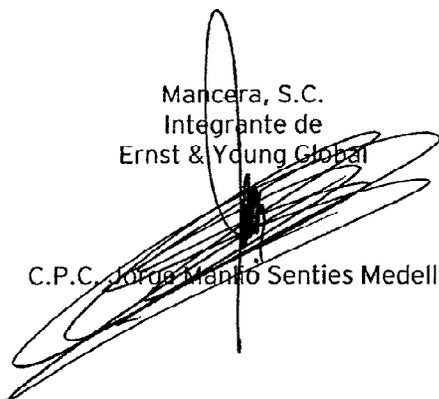
Hemos examinado los balances generales de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de conformidad con los criterios contables que se mencionan en el párrafo siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, por ser una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, la Compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en dicha Nota, difieren de las normas de información financiera mexicanas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo anterior.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global



C.P.C. Jorge Manríquez Senties Medellín

México, D.F.,  
28 de febrero de 2012

**Miguel Ángel Mosqueda Veles**  
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

DICTAMEN DEL COMISARIO

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, la cual, incluyó la revisión del dictamen, sin salvedades, emitido por los auditores externos, Mencera, S.C.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, por ser una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, la Compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en dicha Nota, difieren de las normas de información financiera mexicanas.

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por la Compañía y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo anterior.

C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles  
Comisario

México, D.F.,  
30 de enero de 2012

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2011	2010		2011	2010
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Disponibilidades	\$ 354	\$ 904	Pasivo bursátiles (Nota 9a)		
Deudores por reporto (Nota 3)	97	-	Pasivo bursátiles	\$ 10,547	\$ 0,950
Derivados (Nota 4)			Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 9b)		
Con fines de cobertura	67	18	De corto plazo	9,139	9,876
Cartera de crédito vigente			De largo plazo	4,787	1,117
Créditos comerciales:				13,926	10,993
Actividad empresarial o comercial	8,913	8,479	Derivados (Nota 4)		
Entidades gubernamentales	-	4	Con fines de cobertura	97	145
Créditos al consumo	19,322	15,658	Otras cuentas por pagar		
Créditos a la vivienda	4	5	Impuesto a la utilidad por pagar	52	57
	28,239	24,146	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 10)	704	331
Cartera de crédito vencida				756	389
Créditos comerciales:			Créditos diferidos y cobros anticipados	143	157
Actividad empresarial o comercial	289	148	Total pasivo	25,469	21,633
Créditos al consumo	247	510			
	536	658	Contingencias y compromisos (Nota 16)		
Total cartera de crédito (Nota 5)	28,775	24,804	Capital contable (Nota 12)		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	( 1,309)	( 2,123)	Capital contribuido		
Total de cartera de crédito, neto	27,466	22,681	Capital social	1,002	1,002
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	365	457	Capital ganado		
Bienes adjudicados, neto	-	3	Reservas de capital	132	115
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 11c)	782	720	Resultado de ejercicios anteriores	2,405	2,076
Otros activos (Nota 8)	731	317	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	( 82)	( 71)
Total activo	\$ 29,862	\$ 25,100	Resultado neto	936	345
				3,391	2,465
			Total capital contable	4,393	3,467
			Total pasivo y capital contable	\$ 29,862	\$ 25,100

Cuentas de orden

	2011	2010
Otras cuentas de registro	\$ 12,294	\$ 14,370
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 97	\$ -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social histórico asciende a \$886.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Estados de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2011	2010
Ingresos por intereses (Nota 14a)	\$ 3,751	\$ 3,370
Gastos por intereses (Nota 14b)	1,945	1,639
Margen financiero	<u>1,806</u>	<u>1,731</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios, neto (Nota 6)	671	1,023
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	<u>1,135</u>	<u>708</u>
Comisiones y tarifas cobradas	703	486
Comisiones y tarifas pagadas	369	163
Resultado por intermediación	8	1
Otros ingresos de la operación, neto	<u>221</u>	<u>71</u>
	<u>563</u>	<u>395</u>
	1,698	1,103
Gastos de administración y promoción	420	445
Resultado antes de impuesto a la utilidad	<u>1,278</u>	<u>658</u>
Impuesto a la utilidad causado (Nota 11a)	437	358
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 11c)	<u>( 95)</u>	<u>( 45)</u>
	<u>342</u>	<u>313</u>
Resultado neto	<u>\$ 936</u>	<u>\$ 345</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Estados de variaciones en el capital contable

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1, 2 y 12)

	Capital contribuido		Capital ganado			Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	\$ 1,002	\$ 110	\$ 1,888	\$ ( 181)	\$ 93	\$ 3,012
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>						
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		5	88		( 93)	-
<b>Total</b>	-	5	88	-	( 93)	-
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)</b>						
Utilidad Integral						
Resultado neto					345	345
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				110	-	110
<b>Total</b>	-	-	-	110	345	455
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	1,002	115	2,076	( 71)	345	3,467
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>						
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		17	328		( 345)	-
<b>Total</b>	-	17	328	-	( 345)	-
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)</b>						
Utilidad Integral						
Resultado neto					936	936
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				( 11)	-	( 11)
<b>Total</b>	-	-	-	( 11)	936	925
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	\$ 1,002	\$ 132	\$ 2,405	\$ ( 82)	\$ 936	\$ 4,383

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Estados de flujos de efectivo

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2011	2010
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 936</b>	<b>\$ 345</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	671	1,023
Amortizaciones	11	4
Impuesto a la utilidad diferido	( 95)	( 45)
	<u>1,523</u>	<u>1,327</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en deudores por reporto	( 97)	318
Cambio en cartera de crédito	( 5,456)	( 2,234)
Cambio en otros activos operativos	( 330)	-
Cambios en pasivos bursátiles	597	1,535
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	2,933	( 184)
Cambios en instrumentos derivados de cobertura	( 74)	( 34)
Cambio en otros pasivos operativos	359	( 6)
Cambio en impuesto a la utilidad	( 5)	( 25)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>( 550)</b>	<b>697</b>
<b>Disponibilidades al inicio del periodo</b>	<b>904</b>	<b>207</b>
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>\$ 354</b>	<b>\$ 904</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Notas de los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en millones de pesos, excepto moneda  
extranjera y tipos de cambio)

**1. Marco de operaciones**

El 9 de julio de 2003, se constituyó NR Finance México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), siendo subsidiaria de Nissan Motors Acceptance Corporation (NMAC) con el 60% de las acciones y de Nissan Mexicana, S.A. de C.V. (NMEX) con el 40% de acciones. El 4 de mayo de 2005, RCI Banque, S.A. (RCI) realizó una aportación al capital social de la Compañía, quedando su distribución accionaria de la siguiente manera: NMAC: 51%, NMEX: 34% y RCI: 15%.

El objeto de la Compañía es otorgar financiamientos para la adquisición de autos nuevos o usados al público en general, así como pactar préstamos de liquidez a distribuidores automotrices y realizar operaciones de factoraje y arrendamiento financiero.

La Compañía cuenta con un programa dual y revolvente de certificados bursátiles a corto y largo plazo autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) hasta por un monto de \$13,000, el cual tiene una vigencia de 5 años.

La Compañía no tiene empleados, por lo que las labores administrativas, operativas y contables son desempeñadas por NR Finance Services, S.A. de C.V. (empresa afiliada) (Nota 15).

La emisión de los presentes estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por la Dirección de Finanzas el 28 de febrero de 2012 y serán aprobados posteriormente por el Consejo de Administración y la Asamblea de accionistas; estos órganos tienen la facultad de ordenar modificaciones a los mismos.

**2. Políticas y prácticas contables**

**- Evento relevante**

**Estimaciones preventivas para riesgos crediticios**

Durante el ejercicio de 2011, entró en vigor una metodología, establecida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para la determinación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios sobre créditos al consumo no revolventes, empleándose

2.

consideraciones de pérdida esperada. De esta manera, se modificó la metodología de calificación de cartera para ese tipo de créditos utilizada anteriormente. Como resultado, durante el ejercicio de 2011, la Compañía determinó una disminución de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios por \$176, la cual se reconoció en los resultados del ejercicio (Nota 2).

**- Preparación de los estados financieros**

Debido a que la Compañía es una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de instrumentos de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), se encuentra obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), los cuales consideran los lineamientos de las normas de información financiera mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera en los casos en que las disposiciones de la CNBV lo señalan.

En algunos casos, los criterios contables de la CNBV difieren de las NIF. Las principales diferencias, aplicables a la Compañía, son las siguientes:

i) Los criterios de la CNBV establecen el reconocimiento diferido de comisiones cobradas en operaciones de crédito cuando éstas son cobradas en el otorgamiento inicial. Las NIF establecen que las entidades deben analizar si las comisiones cobradas representan ajustes al rendimiento de los créditos otorgados, para en su caso, reconocerlas en el estado de resultados de manera diferida.

ii) Bajo los criterios de la CNBV, los costos incrementales asociados con el otorgamiento de créditos se reconocen de manera diferida en la medida que existen comisiones cobradas que estén relacionadas y sujetas a diferimiento. Las NIF establecen que dichos costos incrementales se difieran de manera independiente a los ingresos.

iii) Los criterios contables de la CNBV establecen que los costos de transacción incurridos en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados se reconocen directamente en resultados cuando se incurren. Las NIF establecen que dichos costos deben ser amortizados en función al plazo de los contratos.

iv) En el caso de algunas cuentas por cobrar y bienes adjudicados, los criterios contables de la CNBV requieren la creación de estimaciones por cuentas incobrables y baja de valor, con base en la antigüedad de las partidas, estableciéndose porcentajes específicos de reserva; las NIF requieren que dichas estimaciones se calculen con base en las expectativas de recuperación de estos activos.

v) Los criterios contables de la CNBV establecen reglas específicas de agrupación y presentación de estados financieros.

De acuerdo con las disposiciones de la CNBV para entidades emisoras (deuda o capital) que colizan en la BMV, a partir del ejercicio 2012, éstas están obligadas a presentar su información financiera con base en las normas internacionales de información financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), con excepción expresa de las entidades financieras cuyas operaciones estén sujetas a regulación específica por parte de algún organismo supervisor.

Las disposiciones también establecen la excepción de preparar estados financieros bajo IFRS a aquellas sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas que emitan valores a través de la BMV, ya que estas entidades deben reportar su información financiera con base en los criterios contables para instituciones de crédito.

Las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

**a) Presentación de los estados financieros**

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. En algunos rubros de los estados financieros, los registros contables de la Compañía muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual dichas partidas no se presentan.

**b) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones para determinar el valor de los activos y pasivos, cuyos montos definitivos pueden diferir de los estimados a la fecha de la formulación de los estados financieros.

**c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

Durante 2011 y 2010, la Compañía operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos años no excedió del 26% (12.26% y 14.5%, al cierre de 2011 y 2010, respectivamente). Con base en lo anterior, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera a partir del 1 de enero de 2008 y consecuentemente, solo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, provenientes de periodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha; tales partidas son: intangibles, capital social, reservas de capital y resultados acumulados.

**d) Registro de operaciones**

Las operaciones en valores y reportos, entre otras, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

4.

**e) Operaciones en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados conforme se incurren.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene pasivos en moneda extranjera valuados en moneda nacional por \$1,007 y \$743, respectivamente, así como activos por \$506 y \$275, respectivamente. Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron de \$13.9787 y \$12.3817, respectivamente. A la fecha de emisión de los estados financieros el tipo de cambio es de \$13.9476.

**f) Disponibilidades**

Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no pagados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

**g) Operaciones de reporto**

En las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, se reconoce una cuenta por cobrar, al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación. El devengamiento de los premios cobrados se reconoce en resultados en el rubro Ingresos por intereses.

Los colaterales recibidos por la Compañía, actuando como reportadora, son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a valor razonable.

**h) Operaciones con instrumentos financieros derivados**

La Compañía reconoce todos los derivados en el balance general a valor razonable, independientemente de su designación como de "negociación" o "cobertura". Los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero.

Los costos asociados con las transacciones se reconocen en resultados conforme se incurren.

Los montos nacionales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro Otras cuentas de registro.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no mantiene derivados con fines de negociación.

A continuación se menciona el tratamiento contable de los contratos de instrumentos financieros derivados que opera la Compañía:

• **Swaps**

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo con las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación.

Los intereses generados por estos instrumentos se reconocen dentro del margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

Para efectos de presentación en los estados financieros, el saldo neto (posición) de los flujos esperados a recibir o a entregar por contrato se presenta en el balance general, en el rubro Derivados, de acuerdo con su naturaleza deudora o acreedora, respectivamente.

- **Con fines de cobertura**

La Compañía realiza los siguientes tipos de cobertura con instrumentos financieros derivados:

**Cobertura de flujos de efectivo**

Representan una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo de una transacción pronosticada que (i) es atribuible a un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o con un evento altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del periodo. Las coberturas de flujos de efectivo que mantiene la Compañía corresponden a pasivos financieros con tasas de interés variable.

La porción efectiva del valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable (neto del efecto del impuesto a la utilidad diferido), como una partida perteneciente a la utilidad integral, mientras que la parte inefectiva es reconocida de forma inmediata en resultados. Los efectos de valuación reconocidos en el capital contable se reclasifican al estado de resultados en la medida en que la posición cubierta afecte los mismos.

En la Nota 17 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por la Compañía respecto a la administración integral de riesgos.

6.

i) Cartera de crédito

- Registro de la cartera de crédito

Los créditos comerciales, al consumo y para la vivienda se registran en el momento en que los recursos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor de la Compañía antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre los saldos insolutos.

Respecto a las operaciones de descuento de documentos, se registra el importe total de los documentos recibidos como cartera de crédito, acreditándose la salida de los recursos correspondientes de acuerdo con lo contratado; el diferencial entre estos conceptos se registra en el balance general, en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados, como intereses cobrados por anticipado, los cuales se amortizan en línea recta en función del plazo del financiamiento.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; el reconocimiento de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos se reconocen inicialmente en el pasivo en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados y se registran en resultados en función del plazo del financiamiento otorgado, en el rubro Gastos por intereses.

La Compañía recibe subsidios para el descuento de tasas de interés a clientes por parte de compañías automotrices, los cuales son registrados como créditos diferidos y son reconocidos en resultados conforme se devengan, en función del plazo de los créditos, en el rubro Ingresos por intereses. Para efectos de presentación, el saldo del crédito diferido se presenta neto del saldo de la cartera de crédito.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se registran inicialmente en el rubro Otros activos, los cuales se reconocen en los resultados del ejercicio en función a los plazos de los créditos otorgados, en el rubro Gastos por intereses.

La Compañía tiene la política de llevar a cabo la aplicación de créditos (castigos o quebrantos) a la estimación preventiva para riesgos crediticios cuando los adeudos presentan una antigüedad mayor a ocho meses. Las recuperaciones de créditos previamente castigados se reconocen en resultados, en el rubro Otros ingresos de la operación.

**- Traspasos a cartera vencida**

Cuando las amortizaciones de los créditos, o de los intereses que devengan, no se reciben en la fecha de su vencimiento de acuerdo con el esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida. Este traspaso se realiza bajo los siguientes supuestos:

- Cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles; o
- Cuando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:
  - Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos;
  - Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses, incluyendo los créditos para la vivienda, y presentan 90 o más días de vencidos;.

Los créditos vencidos son traspasados a la cartera de crédito vigente si existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días, el pago de una sola exhibición.

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad

**- Reestructuraciones y renovaciones de crédito**

Las reestructuraciones de crédito consisten en ampliaciones de garantías que amparan las disposiciones efectuadas por los acreditados, así como de modificaciones a las condiciones originales contratadas de los créditos en lo que se refiere al esquema de pagos, tasas de interés, plazo o moneda. Los créditos reestructurados registrados en cartera vigente no son traspasados a cartera vencida, hasta en tanto no cumplan con los términos pactados. En el caso de créditos reestructurados clasificados como vencidos, éstos se traspasan a cartera vigente hasta que exista evidencia de pago sostenido.

**j) Estimación preventiva para riesgos crediticios**

La Compañía constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

8.

Para los créditos comerciales, la metodología establece la evaluación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomisos o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se califican de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de unidades de inversión (UDIs) a la fecha de calificación, se evalúan individualmente con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, financiero y de experiencia de pago.
- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

La metodología para el cómputo de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de créditos al consumo no revolventes, se determina mediante la aplicación de una fórmula que cuantifica la pérdida esperada de este tipo de créditos (probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida).

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero.

Los cargos a resultados por la constitución de estimaciones preventivas para riesgos crediticios no son deducibles para efecto del impuesto a la utilidad, razón por la cual esta partida se considera para el cómputo de impuestos diferidos (Nota 11c).

#### **k) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago**

Los bienes adjudicados se registran al costo de adjudicación o al valor neto de realización del bien, el que resulte menor. Los bienes recibidos como dación en pago se registran al valor del precio convenido por las partes.

La Compañía constituye reservas sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la CNBV por tipo de bien (muebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

**l) Otras cuentas por cobrar**

Este rubro comprende las comisiones por la colocación y renovación de primas de seguros, así como otras cuentas por cobrar derivadas de la operación. En términos generales, cuando la antigüedad de los adeudos identificados y no identificados es superior a 60 y 90 días, respectivamente, se constituyen estimaciones por irrecuperabilidad sobre la totalidad del saldo.

**m) Otros activos**

Las adquisiciones de software son reconocidas a su costo de adquisición; la amortización se calcula a través del método de línea recta con base en la vida útil estimada. Los gastos relacionados con la emisión de deuda pública son reconocidos conforme se incurren y su amortización se calcula a través del método de línea recta, en función del plazo de las emisiones correspondientes.

A partir de 2011, la Compañía implementó un esquema de financiamiento de seguros multi-anales, las primas correspondientes son pagadas por la Compañía de manera anticipada a las aseguradoras, reconociéndolas como Otros activos, una vez que las primas son exigibles a los acreditados son traspasadas al rubro Cartera de crédito.

**n) Captación de recursos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de préstamos interbancarios y de otros organismos y la emisión de certificados bursátiles, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados, dentro del Margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

**o) Pasivos, provisiones y pasivos contingentes**

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación puede ser estimada razonablemente.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

**p) Impuesto a la utilidad**

El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el mismo.

10.

La Compañía determina el impuesto a la utilidad diferido con base en el método de activos y pasivos. Bajo este método, se determinan todas las diferencias que existen entre los valores contables y fiscales, de los activos y pasivos, a las cuales se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU), según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

Con base en estimaciones y proyecciones del impuesto a la utilidad que se causará en los próximos ejercicios fiscales, la Compañía determinó que es esencialmente causante de ISR.

**q) Ingresos y gastos por comisiones**

Las comisiones cobradas y pagadas por la intermediación de pólizas de seguro, así como los incentivos pagados, se reconocen en resultados en el momento en que se generan, en los rubros Comisiones y tarifas cobradas y pagadas, según corresponde.

**r) Utilidad integral**

La utilidad integral de la Compañía está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto, de acuerdo con los criterios contables, se refleja directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital

**s) Cuentas de orden**

La Compañía registra en cuentas de orden información financiera y no financiera, complementaria a los conceptos que presenta el balance general, principalmente por el monto de cartera castigada, los intereses devengados no cobrados derivados de la cartera vencida, posiciones activas por operaciones de reporto y los montos nominales de los instrumentos financieros derivados que se mantienen contratados.

**t) Información por segmentos**

La actividad preponderante de la Compañía es el otorgamiento de créditos, por lo que la información financiera significativa que se presenta y revela en sus estados financieros está relacionada con dicha actividad.

De acuerdo con las políticas de la Compañía, la administración invierte los excedentes de efectivo en instrumentos con alta liquidez, buscando rendimientos de mercado o superiores.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto del efectivo en disponibilidades y operaciones de reporto ascienden a \$451 y \$904, respectivamente; en los años terminados en esas fechas, los rendimientos reconocidos por estas inversiones ascienden a \$23 y \$36, respectivamente.

#### u) Reclasificaciones

Algunas cifras del balance general al 31 de diciembre de 2010, fueron reclasificadas para homologar su presentación con el balance general al 31 de diciembre de 2011, las cuales se detallan a continuación:

	Presentación anterior	Reclasificaciones	Nueva presentación
Cartera de crédito – créditos al consumo	\$ 15,858	\$ ( 200)	\$ 15,658
Otras cuentas por cobrar, neto	214	243	457
	<u>\$ 16,072</u>	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 16,115</u>
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 288	\$ 43	\$ 331

#### 3. Deudores por reporto

Al 31 de diciembre de 2011, las operaciones de reporto ascienden a \$97, a plazo de un día y devengan intereses a una tasa anual promedio de 4.55%. Los colaterales recibidos en garantía por las operaciones de reporto a esa fecha, corresponden a instrumentos gubernamentales. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no mantiene operaciones de reporto.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses ganados por operaciones de reporto ascienden a \$23 y \$36, respectivamente (Nota 14a).

#### 4. Derivados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición activa y pasiva en instrumentos derivados designados como coberturas de flujo de efectivo, se muestra a continuación:

	2011			
	Valor notional	Vencimientos anuales	Valor razonable Activo	Valor razonable Pasivo
<b>Swaps</b>				
De tasas - Moneda nacional	\$ 4,700	2012	\$ 2	\$ 45
	3,392	2013	-	34
	3,703	2014	3	18
	<u>11,795</u>		<u>5</u>	<u>97</u>
De divisas	493	2012	62	-
	<u>\$ 12,288</u>		<u>\$ 67</u>	<u>\$ 97</u>

12.

	2010			
	Valor nacional	Vencimientos anuales	Valor razonable	
			Activo	Pasivo
<b>Swaps</b>				
De tasas - Moneda nacional	\$ 6,971	2011	\$ 1	\$ 60
	3,200	2012	-	83
	3,392	2013	12	-
	300	2014	5	-
	13,863		18	143
De divisas	494	2011	-	2
	<u>\$ 14,357</u>		<u>\$ 18</u>	<u>\$ 145</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la pérdida por valuación a valor razonable (neta del impuesto diferido correspondiente) reconocida en el capital contable asciende a \$82 y \$71, respectivamente.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la ganancia por valuación de moneda extranjera (swaps de divisas) reconocida en los resultados del ejercicio asciende a \$67 (inferior a un millón de pesos en 2010).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses netos a cargo por operaciones derivadas reconocidos en resultados ascendieron a \$188 y \$329, respectivamente (Nota 14a).

## 5. Cartera de crédito

### a) Cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera de crédito vigente y vencida por tipo de crédito se integra como sigue:

	2011	2010
<b>Cartera vigente</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía	\$ 8,101	\$ 7,702
Factoraje financiero	483	253
Arrendamiento financiero	329	526
	<u>8,913</u>	<u>8,483</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	19,436	15,761
Subsidios de tasa de interés	( 114)	( 103)
	<u>19,322</u>	<u>15,658</u>
<b>Vivienda</b>	<u>4</u>	<u>5</u>
	<u>28,239</u>	<u>24,146</u>
<b>Cartera vencida</b>		
<b>Comercial:</b>		
Créditos simples con o sin garantía	231	121
Arrendamiento financiero	58	27
	<u>289</u>	<u>148</u>
<b>Consumo:</b>		
Personales	247	510
	<u>\$ 28,775</u>	<u>\$ 24,804</u>

## b) Análisis de concentración de riesgo

## - Por sector económico

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2011		2010	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Consumo	\$ 19,569	68%	\$ 16,168	65%
Privado (Empresas) (1)	9,202	32%	8,627	35%
Vivienda	4	-	5	-
Créditos a entidades gubernamentales	-	-	4	-
	<u>\$ 28,775</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 24,804</u>	<u>100%</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, los créditos comerciales reestructurados ascienden a \$782. Por lo que respecta al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no cuenta con créditos comerciales reestructurados.

## - Por región

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2011		2010	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Distrito Federal y área Metropolitana	\$ 9,811	36%	\$ 7,937	32%
Oriente	3,175	11%	3,473	14%
Noreste	4,208	14%	74	14%
Occidente	3,571	12%	2,976	12%
Sur	2,864	10%	2,480	10%
Centro	2,442	8%	84	8%
Noroeste	1,826	6%	488	6%
Sureste	878	3%	744	3%
Otras	-	-	248	1%
	<u>\$ 28,775</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 24,804</u>	<u>100%</u>

14.

c) Cartera de crédito vencida

- Antigüedad

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

	2011	2010
De 1 a 180 días	\$ 195	\$ 334
De 181 a 365 días	262	245
Mayor a un año	79	79
	<u>\$ 536</u>	<u>\$ 658</u>

- Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 658	\$ 943
Mas (menos):		
Trasposos netos de cartera vigente a vencida y viceversa (1)	1,503	168
Adjudicaciones		( 15)
Castigos	( 1,483)	( 266)
Recuperaciones	( 142)	( 172)
Saldo final	<u>\$ 536</u>	<u>\$ 658</u>

(1) Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía llevó a cabo, con base en la política descrita en la Nota 2, inciso i), trasposos de cartera vigente a vencida por \$1,625 y \$445, respectivamente; por esos años, los trasposos efectuados de cartera vencida a vigente ascendieron a \$122 y \$277, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no efectuó castigos o quebrantos de créditos u otros aspectos contratados con partes relacionadas.

6. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la estimación preventiva para riesgos crediticios se integra como sigue:

	2011	2010
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 724	\$ 1,304
Por créditos al consumo (b)	585	819
	<u>\$ 1,309</u>	<u>\$ 2,123</u>

## a) Cartera de crédito comercial (incluye créditos gubernamentales)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Riesgo	2011		2010	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la Estimación	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 3,557	\$ 18	\$ 3,063	\$ 16
B	3,505	55	2,156	30
C	1,851	373	3,220	1,073
D	23	16	20	14
E	266	262	172	171
<b>Cartera calificada</b>	<b>\$ 9,202</b>	<b>\$ 724</b>	<b>\$ 8,631</b>	<b>\$ 1,304</b>

La calificación de la cartera de crédito, al 31 de diciembre de 2010, incluyó la evaluación de créditos otorgados a entidades gubernamentales. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no mantiene créditos con entidades gubernamentales.

## b) Créditos al consumo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos financiamientos se analiza como sigue:

Riesgo	2011		2010	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 17,980	\$ 275	\$ 14,490	\$ 87
B	1,215	96	744	74
C	299	165	241	108
D	40	26	486	358
E	35	23	207	192
<b>Cartera calificada</b>	<b>\$ 19,569</b>	<b>\$ 585</b>	<b>\$ 16,168</b>	<b>\$ 819</b>

16.

c) Movimientos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	\$ 2,123	\$ 1,677
Más (menos):		
Incrementos de la estimación	847	1,023
Liberación de la reserva por cambio en metodología (Nota 2)	( 176)	-
	671	1,023
Aplicaciones	( 1,412)	( 658)
Otros movimientos	( 73)	81
Saldo al final del año	\$ 1,309	\$ 2,123

7. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Comisiones por cobrar	\$ 86	\$ 124
Seguros por cobrar a clientes y otros deudores	54	198
Partes relacionadas (Nota 15c)	5	67
Impuesto al valor agregado	245	202
Estimación para cuentas de cobro dudoso <sup>(1)</sup>	( 25)	( 134)
	\$ 365	\$ 457

<sup>(1)</sup> En el año 2011, la Compañía realizó castigos contables de otros deudores por \$61, los cuales se aplicaron contra la estimación para cuentas de cobro dudoso.

8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la integración de otros activos es como sigue:

	2011	2010
Comisiones y gastos por originación de créditos, neto	\$ 291	\$ 244
Gastos de emisión de certificados bursátiles, neto	27	56
Seguros multianuales pagados por anticipado	407	-
Software, neto	6	17
	\$ 731	\$ 317

## 9. Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos

## a) Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los vencimientos a corto y largo plazo de los certificados bursátiles se integran como sigue:

	2011	2010
Corto plazo	\$ 5,228	\$ 3,950
Largo plazo (1)	5,319	6,000
	<u>\$ 10,547</u>	<u>\$ 9,950</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las tasas anuales de interés van desde 4.80% hasta 8.07%. En los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 los intereses a cargo por concepto de certificados bursátiles ascendieron a \$556 y \$506, respectivamente (Nota 14b).

(1) Al 31 de diciembre de 2011, los vencimientos anuales de los certificados bursátiles a largo plazo se analizan como sigue:

Año	Importe
2013	\$ 2,819
2014	2,500
	<u>\$ 5,319</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las emisiones de certificados bursátiles cuentan con la garantía incondicional e irrevocable de NMAC (principal accionista).

## b) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los préstamos bancarios a corto y largo plazo, se integran como sigue:

	2011	2010
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos bancarios	\$ 3,844	\$ 4,584
Nissan Mexicana (accionista) (Nota 15c)	5,260	5,267
Intereses devengados	35	25
	<u>9,139</u>	<u>9,876</u>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos bancarios	4,733	990
Otros organismos	54	127
	<u>4,787</u>	<u>1,117</u>
	<u>\$ 13,926</u>	<u>\$ 10,993</u>

18.

Al 31 de diciembre de 2011, los préstamos a corto plazo devengan intereses a tasas anuales que van desde 4.67% hasta 5.60% (6.73%, en 2010). Los financiamientos recibidos a largo plazo al cierre de 2011, devengan intereses a tasas anuales que van desde 5.48% hasta 6.55% (7.43% en 2010).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios y de otros organismos ascienden a \$698 y \$597, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene contratadas líneas de crédito no utilizadas, para la obtención de préstamos que ascienden a \$14,607 y \$15,649, respectivamente (Nota 14b).

No existen restricciones establecidas por los préstamos bancarios. La mayor parte de los créditos antes descritos están garantizados irrevocablemente por NMAC (principal accionista).

#### 10. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

	2011	2010
Comisiones e incentivos	\$ 216	\$ 89
Seguros provenientes del otorgamiento de créditos (autos)	212	163
Partes relacionadas (Nota 15c)	148	27
Depósitos en garantía	25	23
Impuestos por pagar	37	1
Proveedores y pasivos acumulados	66	28
	<u>\$ 704</u>	<u>\$ 331</u>

#### 11. Impuestos a la utilidad

##### a) ISR

La Compañía está sujeta al pago del ISR, siendo la tasa del impuesto aplicable al ejercicio de 2011 y 2010 del 30%. La tasa aplicable al ISR por el ejercicio de 2012 será del 30%, por 2013 del 29% y a partir del 2014 será del 28%.

La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: 1) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como gastos no deducibles y 2) diferencias de carácter temporal relativas a la estimación preventiva para riesgos crediticios, subsidios por amortizar, provisiones y otros conceptos. Con base en las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se determina el impuesto a la utilidad diferido.

En los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el cargo a resultados por concepto de ISR causado asciende a \$437 y \$358, respectivamente.

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Resultado neto	\$ 936	\$ 345
Más: ingresos fiscales no contables	281	598
Más: deducciones contables no fiscales	1,597	2,207
Menos: ingresos contables no fiscales	238	855
Menos: deducciones fiscales no contables	1,120	1,104
Utilidad fiscal	1,456	1,191
Tasa del ISR	30%	30%
Impuesto causado	<u>\$ 437</u>	<u>\$ 358</u>

#### b) IETU

Para el ejercicio de 2011 y 2010, el IETU se calculó aplicando una tasa del 17.5%, sobre una utilidad determinada con base en flujos de efectivo.

El IETU debe pagarse solo cuando éste es mayor al ISR. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el IETU causado ascendió a \$363 y \$304, respectivamente, por lo que la Compañía causó ISR.

#### c) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los efectos del impuesto a la utilidad diferido (ISR) se integran como sigue:

	2011	2010
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 900	\$ 846
Subsidios y comisiones por amortizar	116	78
Valuación de instrumentos derivados	9	39
Provisiones y otros	3	12
	<u>1,028</u>	<u>975</u>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Activos en arrendamiento financiero, comisiones y gastos por amortizar	( 76)	( 85)
	<u>952</u>	<u>890</u>
Estimación para activos de dudosa recuperación (1)	( 170)	( 170)
	<u>\$ 782</u>	<u>\$ 720</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha reconocido una estimación por baja certeza en la recuperación de una porción del beneficio por impuesto a la utilidad diferido proveniente de estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

20.

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía reconoció beneficios por impuesto a la utilidad diferido en el estado de resultados por \$95 y \$45, respectivamente.

**d) Tasa efectiva**

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la Ley del ISR y la tasa efectiva reconocida contablemente por la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 1,278	\$ 658
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	( 99)	( 157)
Otros	( 39)	( 24)
Utilidad antes de impuesto a la utilidad más partidas permanentes	1,140	477
Tasa estatutaria	30%	30%
Total de impuesto sobre la renta	342	143
Estimación para activos de dudosa recuperación	-	170
	<u>\$ 342</u>	<u>\$ 313</u>
<b>Tasa efectiva</b>	<b>27%</b>	<b>48%</b>

**12. Capital contable**

**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía asciende a \$1,002 y está representado por 155,500,552 acciones ordinarias serie "B", que corresponden a la parte fija sin derecho a retiro y por 730,393,348 acciones ordinarias serie "BB", que corresponden a la parte variable. Las acciones tienen valor nominal de un peso cada una y se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

**b) Reserva legal**

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Compañía debe separar por lo menos el 5% de las utilidades del ejercicio para incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, reserva legal asciende a \$132 y \$115, respectivamente.

## c) Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y cuenta de capital de aportación (CUCA)

La LISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN). Del mismo modo, la LISR señala que las aportaciones de capital social actualizadas deben controlarse a través de la cuenta de capital de aportación (CUCA). Las cantidades distribuidas a los accionistas que excedan del saldo de la CUFIN o la CUCA, estarán sujetas al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos o reembolsos de capital.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2011		2010	
CUCA	\$	952	\$	917
CUFIN		6,276		5,256

## 13. Utilidad por acción y utilidad integral

## a) Utilidad por acción

A continuación se analiza la utilidad por acción generada en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011		2010	
Resultado neto	\$	936	\$	345
Promedio ponderado de acciones		885,893,900		885,893,900
Utilidad por acción (pesos)		1.056555		0.389435

## b) Utilidad integral

El resumen de la utilidad integral al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011		2010	
Resultado neto	\$	936	\$	345
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	(	11)		110
Utilidad integral	\$	925	\$	455

22.

#### 14. Margen financiero

La integración del margen financiero que se presenta en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

##### a) Ingresos por intereses

	2011			2010		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
<b>Créditos:</b>						
Consumo	\$ 3,068	\$ -	\$ 3,068	\$ 2,606	\$ 1	\$ 2,607
Comerciales	497	-	497	576	-	576
Vivienda	-	-	-	1	-	1
Amortización de comisiones por el otorgamiento de crédito	163	-	163	125	25	150
Premios por reporto (Nota 3)	23	-	23	36	-	36
	<b>\$ 3,751</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 3,751</b>	<b>\$ 3,344</b>	<b>\$ 26</b>	<b>\$ 3,370</b>

##### b) Gastos por intereses

	2011			2010		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Préstamos bancarios (Nota 9b)	\$ 696	\$ 2	\$ 698	\$ 584	\$ 13	\$ 597
Certificados bursátiles (Nota 9a)	529	0	529	506	-	506
Instrumentos financieros derivados (Nota 4)	192	( 4)	188	335	( 6)	329
Comisión garantía financiera (Nota 15b)	210	-	210	32	-	32
Amortización de otros gastos asociados con el otorgamiento de crédito	320	-	320	175	-	175
	<b>\$ 1,947</b>	<b>\$ ( 2)</b>	<b>\$ 1,945</b>	<b>\$ 1,632</b>	<b>\$ 7</b>	<b>\$ 1,639</b>

#### 15. Transacciones con partes relacionadas

##### a) Descripción de las operaciones principales

La Compañía tiene operaciones principalmente con NR Finance Services S.A. de C.V., (NRFS) Nissan Mexicana S.A. de C.V. (NMEX) y Nissan Motors Acceptance Corporation (NMAC). A continuación se describen las operaciones más importantes:

- Contrato de prestación de servicios administrativos con NRFS, mediante el cual, la Compañía recibe servicios generales de administración. La vigencia de este contrato es indefinida.
- Contratos de arrendamiento de inmueble y prestación de servicios celebrados con NMEX. El primero, con plazo de un año y con posibilidad de prorrogarse de manera indefinida y corresponde al inmueble en el que se encuentran las oficinas corporativas de la Compañía. El segundo tiene vigencia indefinida y corresponde a servicios administrativos. Asimismo, la Compañía recibe financiamientos por parte de NMEX en moneda nacional y extranjera, con vencimientos menores a un año.
- NMAC otorga una garantía irrevocable e incondicional en favor de la Compañía, la cual soporta algunos de los préstamos bancarios recibidos, así como la totalidad de los certificados bursátiles emitidos. La Compañía paga una comisión en porcentaje sobre el valor de la deuda garantizada.
- La Compañía financia la garantía extendida del auto a sus clientes, la cual es facturada a NMEX. La Compañía funge como intermediario entre NMEX y la aseguradora que respalda la operación.
- Como parte de la estrategia de los planes de financiamiento otorgados a los clientes, la Compañía recibe de NMEX un subsidio, el cual permite ofrecer una tasa de interés preferencial, dicho subsidio se recibe en una sola exhibición y se amortiza durante el plazo del crédito.
- La Compañía otorga el servicio de factoraje financiero a los proveedores de NMEX, los plazos de las operaciones van de uno a tres meses.

#### b) Transacciones con partes relacionadas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

Compañía / Relación	Operación	2011	2010
<b>Ingresos</b>			
NMEX/ Accionista	Comisiones e intereses	\$ 183	\$ 159
	Servicios administrativos	1	1
	Garantía extendida	36	33
		<u>220</u>	<u>193</u>
Renault México, S.A. de C.V. (Renault)/Afiliada	Comisiones e intereses	26	21
	Garantía extendida e intereses	5	1
		<u>31</u>	<u>22</u>
		<u>\$ 251</u>	<u>\$ 215</u>

24.

Compañía / Relación	Operación	2011	2010
<b>Gastos</b>			
NRFS / Afiliada	Servicios administrativos	\$ 148	\$ 132
NMEX, S.A. de C.V. / Accionista	Intereses	255	244
	Renta de oficinas	2	2
	Incentivos	42	-
	Prestación de servicios	12	3
		<u>459</u>	<u>381</u>
NMAC / Controladora	Comisión por garantía condicional e irrevocable	210	32
		<u>\$ 669</u>	<u>\$ 413</u>

**c) Saldos con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas se integran como sigue:

	2011	2010
<b>Cartera de crédito</b>		
NMEX / Accionista (Factoraje financiero)	\$ 113	\$ 100
<b>Cuentas por pagar (Nota 10)</b>		
NRFS / Afiliada	\$ 2	\$ 20
NMEX / Accionista	81	-
NMAC / Controladora	65	7
	<u>\$ 148</u>	<u>\$ 27</u>
<b>Préstamos bancarios (Nota 9b)</b>		
NMEX / Accionista	\$ 5,285	\$ 5,267
<b>Otras cuentas por cobrar (Nota 7)</b>		
NMEX / Accionista		\$ 65
Renault / Afiliada	\$ 5	2
	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 67</u>

**16. Contingencias y compromisos**

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, mismos que la administración y sus asesores legales, consideran improcedentes, por lo que no se espera que las resoluciones que se obtengan generen un efecto importante en la situación financiera o en los resultados de las operaciones.

## 17. Administración de riesgos (no dictaminada)

### Aspectos cualitativos

El objetivo de la administración de riesgos es optimizar el desempeño financiero del portafolio de negocios de la Compañía a través de la medición y monitoreo del riesgo de una manera oportuna e imparcial. El riesgo se podrá asumir solamente dentro del marco definido por las políticas aprobadas, las metodologías de identificación y medición de riesgos, los límites de riesgo y niveles de tolerancia aprobados, los procedimientos de supervisión y la infraestructura formal que animan a una gestión de riesgos proactiva.

Los principales riesgos a que se encuentra expuesta la Compañía son los de crédito, liquidez y de mercado (tipos de cambio y tasas de interés).

### Características de los riesgos a que está expuesta la Compañía

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida que sería reconocida en caso de que los clientes o contrapartes de un instrumento financiero no cumplieran de manera integral las obligaciones contratadas. Este riesgo se origina principalmente por el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar a clientes e instrumentos financieros derivados, todos ellos instrumentos financieros que potencialmente ocasionarían concentraciones de riesgo crediticio.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también se consideran situaciones tales como ubicación geográfica, tipo de industria en la cual opera el cliente, experiencia de recuperación de saldos añejos y calificación crediticia. La Compañía realiza evaluaciones de crédito de las condiciones crediticias de sus clientes y ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios para hacer frente a estas contingencias, por lo que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuros.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos entre ellos la cobranza judicial y la negociación, la cual puede ser por movimientos de capital, cambio de fecha de pago y ampliación del plazo en créditos cuyo vencimiento original llego al término.

La Compañía tiene la política de considerar como cartera emproblemada todos aquellos créditos que caen en cartera vencida, y, en su caso, ciertos créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

Con relación a los instrumentos financieros derivados, la Compañía tiene la política de celebrar este tipo de operaciones únicamente con aquellas instituciones que cuenten con un buen historial de calificación crediticia y que estén debidamente registradas y autorizadas por un ente regulador.

26.

Las actividades de gestión crediticia que mantiene la Compañía con relación a la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

El control y análisis de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diversos filtros en las diferentes áreas de la Compañía, analizándose a detalle la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante el análisis de reportes de carácter internos y sus actualizaciones mensuales.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos. En este sentido: i) los órganos facultados determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ningún crédito puede otorgarse sin la aprobación del área de operación de crédito.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

#### **Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas vencen. El objetivo de la Compañía es asegurarse, hasta donde sea posible, que siempre cuente con la liquidez necesaria para liquidar sus pasivos financieros en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como adversas, sin recurrir por esto en pérdidas inaceptables ni arriesgar la situación financiera.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas financieras en las que se puede incurrir debido a los cambios en los precios de variables del mercado, tales como tasas de intereses y tipos de cambio en moneda extranjera. Uno de los objetivos de la Compañía es manejar y controlar las exposiciones a estos tipos de riesgos dentro de parámetros aceptables.

El riesgo de tasas de interés se refiere a la posible pérdida financiera derivada de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio principalmente por un préstamo contratado en dólares, el cual está cubierto por un derivado. Por ello la Compañía busca mitigar ambos riesgos mediante la aplicación de programa controlado de administración de riesgos el cual, de forma general, consiste en la adquisición de productos swap a manera de cobertura con el fin de fijar las tasas de interés y el tipo de cambio. De esta manera se busca mitigar el riesgo proveniente de las exposiciones en deuda pública y bancaria cubriendo las posibles variaciones en tasas de interés y tipo de cambio.

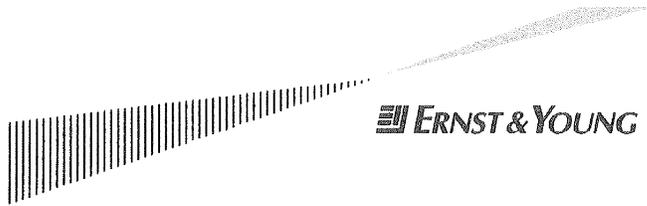
#### 18. Nuevos pronunciamientos contables

##### - CNEV

En enero y octubre de 2011, se publicaron modificaciones al Criterio Contable B-6 "Cartera de crédito", emitido por la CNBV, dentro de las cuales destacan cambios a las reglas de traspaso de créditos reestructurados o renovados, entre las clasificaciones de cartera vigente y vencida. La principal modificación consiste en establecer requisitos y consideraciones adicionales para que los créditos reestructurados o renovados puedan considerarse como vigentes. Dichas modificaciones también establecen que las comisiones cobradas por renovaciones de créditos se amorticen en los resultados del ejercicio durante el nuevo plazo del crédito. Estas modificaciones entran en vigor el 1 de marzo de 2012. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la Compañía se encuentra determinando los efectos de esta nueva normativa.

##### - NIF

En 2012, se publicaron mejoras a las NIF cuyo objetivo es incorporar en las propias NIF cambios y precisiones con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Dichas mejoras inician su vigencia a partir del 1 de enero de 2012. La administración de la Compañía estima que la aplicación de las mejoras a las NIF, no tendrá un efecto significativo en la situación financiera ni en los resultados del ejercicio.



**ERNST & YOUNG**

**Mancera S.C.**  
Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300  
Fax: 55 5283-1392  
[www.ey.com/mx](http://www.ey.com/mx)

México, D.F., 6 de diciembre de 2011

**Act. Andrés German De la Parra Escandón**  
**Director General**  
**NR Finance México, S.A. de C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada.**

De conformidad con lo establecido en los artículos 83 y 84 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del Mercado de Valores ("las Disposiciones") y en mi carácter de auditor externo independiente de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada ("la Compañía"), por el ejercicio social que concluirá el 31 de diciembre de 2011, declaro bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

- I. Ni el suscrito, ni el despacho del cual soy socio, nos encontramos en algunos de los supuestos indicados en el artículo 83 de las Disposiciones.
- II.- Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, cuando así lo requiera, la información necesaria a fin de verificar mi independencia.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a cinco años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y a proporcionarla a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, cuando así me lo requiera.
- IV. Otorgo mi consentimiento para que la Compañía incluya en los prospectos o suplementos a que hace referencia el artículo 2, fracción I, inciso m), así como en la información anual a que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, de las Disposiciones, los estados financieros que dictamine, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de dichos estados financieros o del dictamen que al efecto presente, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento del público, en el entendido de que podré verificar dicha información previo a su inclusión.

Integrante de Ernst & Young Global Limited

2.

V. Cuento con documento vigente que acredita mi capacidad técnica.

VI. No tengo ningún ofrecimiento para ser consejero o directivo de la Compañía.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Jorge Manlio Senties Medellín

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD NO REGULADA**

**Estados financieros**

**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
con dictamen de los auditores independientes**

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE  
ENTIDAD NO REGULADA

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

**Contenido:**

Dictamen de los auditores independientes

Dictamen del comisario

Estados financieros auditados:

Balances generales  
Estados de resultados  
Estados de variaciones en el capital contable  
Estados de flujos de efectivo  
Notas de los estados financieros



**ERNST & YOUNG**

**Mancera S.C.**  
Antara Polanco  
Av. Ejército Nacional 843-B  
Col. Granada, 11520 México, D.F.

Tel: +5283 1300  
Fax: +5283 1392  
[www.ey.com/mx](http://www.ey.com/mx)

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

Hemos examinado los balances generales de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de conformidad con los criterios contables que se mencionan en el párrafo 1 siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

1. Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en dicha Nota, difieren de las normas de información financiera mexicanas.

2. Como se menciona en la Nota 18 a los estados financieros adjuntos, a partir del ejercicio de 2010, la Compañía reconoce las comisiones cobradas y pagadas por la intermediación de pólizas de seguro conforme se generan; por esta situación, los estados financieros de 2009 y de ejercicios anteriores se reformularon para reconocer este tratamiento de manera retrospectiva.

2.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo 1 anterior.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Jorge Manlio Senties Medellín

México, D.F.  
15 de abril de 2011

**Miguel Ángel Mosqueda Veles**  
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

**DICTAMEN DEL COMISARIO**

A la Asamblea de Accionistas de  
NR Finance México, S.A. de C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

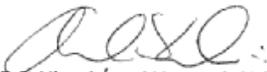
En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), rindo a ustedes mi informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, que presentan a ustedes el Consejo de Administración.

Obtuve de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, la cual, incluyó la revisión del dictamen, sin salvedades, emitido por los auditores externos de Mancera, S.C.

1. Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales, en los casos que se mencionan en dicha Nota, difieren de las normas de información financiera mexicanas.

2. Como se menciona en la Nota 18 a los estados financieros adjuntos, a partir del ejercicio de 2010, la Compañía reconoce las comisiones cobradas y pagadas por la intermediación de pólizas de seguro conforme se generan; por esta situación, los estados financieros de 2009 y de ejercicios anteriores se reformularon para reconocer este tratamiento de manera retrospectiva.

En mi opinión, los criterios contables y de información empleados por la Compañía y considerados por los administradores para preparar los estados financieros que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables mencionados en el párrafo 1 anterior.

  
C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles  
Comisario

México, D.F.  
15 de abril de 2011

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2010	2009		2010	2009
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Disponibilidades	\$ 904	\$ 207	Pasivo bursátiles (Nota 9a)		
Deudores por reporte (Nota 3)	-	318	Pasivos bursátiles	\$ 9,950	\$ 8,415
Derivados (Nota 4)			Préstamos interbancarios y de otros organismos (Nota 9b)		
Con fines de cobertura	18	-	De corto plazo	9,876	10,087
<b>Cartera de crédito vigente</b>			De largo plazo	1,117	1,090
Créditos comerciales:				10,993	11,177
Actividad empresarial o comercial	8,479	7,333	Derivados (Nota 4)		
Entidades gubernamentales	4	21	Con fines de cobertura	145	311
Créditos al consumo	15,858	15,045	Otras cuentas por pagar		
Créditos a la vivienda	5	5	Impuesto a la utilidad por pagar	57	82
	24,346	22,404	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 10)	288	303
<b>Cartera de crédito vencida</b>				345	385
Créditos comerciales:			Créditos diferidos y cobros anticipados	157	148
Actividad empresarial o comercial	148	216	<b>Total pasivo</b>	21,590	20,436
Créditos al consumo	510	727			
	658	943	<b>Capital contable (Nota 12)</b>		
<b>Total cartera de crédito (Nota 5)</b>	25,004	23,347	Capital contribuido		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota )	( 2,123)	( 1,677)	Capital social	1,002	1,002
<b>Total de cartera de crédito, neta</b>	22,881	21,670	<b>Capital ganado</b>		
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 7)	214	258	Reservas de capital	115	110
Bienes adjudicados, neto	3	3	Resultado de ejercicios anteriores	2,076	1,988
Impuesto a la utilidad diferido, neto (Nota 11c)	720	715	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	( 71)	( 181)
Otros activos (Nota 8)	317	277	Resultado neto	345	93
<b>Total activo</b>	\$ 25,057	\$ 23,448		2,465	2,010
			<b>Total capital contable</b>	3,467	3,012
			<b>Total pasivo y capital contable</b>	\$ 25,057	\$ 23,448

**Cuentas de orden**

	2010	2009
Otras cuentas de registro	\$ 14,370	\$ 17,283
Colaterales recibidos por la entidad	\$ -	\$ 318

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social histórico asciende a \$886.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Estados de resultados**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2010	2009
Ingresos por intereses (Nota 14a)	\$ 3,370	\$ 3,440
Gastos por intereses (Nota 14b)	<u>1,607</u>	<u>1,904</u>
Margen financiero	1,763	1,536
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	<u>1,023</u>	<u>1,361</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	740	175
Comisiones y tarifas cobradas	486	512
Comisiones y tarifas pagadas	195	189
Resultado por intermediación	1	3
Otros ingresos de la operación, neto	<u>46</u>	<u>58</u>
	338	384
Ingreso totales de la operación	<u>1,078</u>	<u>559</u>
Gastos de administración y promoción	445	430
Resultado de la operación	<u>633</u>	<u>129</u>
Otros productos	25	-
Resultado antes de impuesto a la utilidad	<u>658</u>	<u>129</u>
Impuesto a la utilidad causado (Nota 11a)	358	387
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 11c)	<u>( 45)</u>	<u>( 351)</u>
	313	36
Resultado neto	<u>\$ 345</u>	<u>\$ 93</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.  
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple  
Entidad No Regulada

**Estados de variaciones en el capital contable**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1, 2 y 12)

	Capital contribuido		Capital ganado			Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	\$ 1,002	\$ 77	\$ 1,269	\$ ( 58)	\$ 732	\$ 3,042
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>						
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		33	699		( 732)	-
<b>Total</b>		33	699		( 732)	-
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)</b>						
Utilidad Integral						
Resultado neto					93	93
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				( 123)		( 123)
<b>Total</b>				( 123)	93	( 30)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	1,002	110	1,988	( 181)	93	3,012
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas</b>						
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior a utilidades retenidas e incremento a las reservas de capital		5	88		( 93)	-
<b>Total</b>		5	88		( 93)	-
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 13b)</b>						
Utilidad Integral						
Resultado neto					345	345
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				110		110
<b>Total</b>				110	345	455
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	\$ 1,002	\$ 115	\$ 2,076	\$ ( 71)	\$ 345	\$ 3,467

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Estados de flujos de efectivo**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en millones de pesos)

(Notas 1 y 2)

	2010	2009
<b>Resultado neto</b>	\$ 345	\$ 93
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	1,023	1,361
Impuesto a la utilidad diferido	( 45)	( 351)
	<u>1,323</u>	<u>1,103</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en deudores por reporte	318	965
Cambio en cartera de crédito	( 2,234)	290
Cambio en otros activos operativos	4	( 101)
Cambios en pasivos bursátiles	1,535	( 4,053)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	( 184)	( 354)
Cambios en instrumentos derivados de cobertura	( 34)	1,627
Cambio en otros pasivos operativos	( 6)	57
Cambio en impuesto a la utilidad	( 25)	396
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u>697</u>	<u>( 70)</u>
<b>Disponibilidades al inicio del periodo</b>	207	277
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<u>\$ 904</u>	<u>\$ 207</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**NR FINANCE MÉXICO, S.A. DE C.V.**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple**  
**Entidad No Regulada**

**Notas de los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en millones de pesos, excepto moneda  
extranjera y tipos de cambio)

**1. Marco de operaciones**

El 9 de julio de 2003, se constituyó NR Finance México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la "Compañía"), siendo subsidiaria de Nissan Motors Acceptance Corporation (NMAC) con el 60% de las acciones y de Nissan Mexicana, S.A. de C.V. (NMEX) con el 40% de acciones. El 4 de mayo de 2005, RCI Banque, S.A. (RCI) realizó una aportación al capital social de la Compañía, quedando su distribución accionaria de la siguiente manera: NMAC: 51%, NMEX: 34% y RCI: 15%.

El objeto de la Compañía es otorgar financiamientos para la adquisición de autos nuevos o usados al público en general, así como financiar préstamos de liquidez y realizar operaciones de factoraje y arrendamiento financiero.

La Compañía no tiene empleados a su servicio, por lo que las labores administrativas, operativas y contables son desempeñadas por NR Finance Services, S.A. de C.V. (empresa afiliada) (Nota 15).

La emisión de los presentes estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por la Dirección de Finanzas el 14 de abril de 2011 y fueron aprobados en esa misma fecha por el Consejo de Administración. También, los estados financieros estarán sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas, órgano que tiene la facultad de ordenar modificaciones a los mismos.

**2. Políticas y prácticas contables**

**- Eventos relevantes**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, tuvieron lugar los siguientes eventos relevantes en materia contable que, fueron aplicables a la Compañía:

**Estimaciones preventivas para riesgos crediticios.-** El 25 de octubre de 2010, la CNBV emitió modificaciones a las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, entre las cuales se establecen nuevas metodologías para el cómputo de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de créditos al consumo no revolventes y créditos a la vivienda. Estas nuevas metodologías establecen el uso de fórmulas que cuantifican la pérdida esperada de este tipo de créditos y de acuerdo con las disposiciones transitorias, su efecto se reconocerá a partir del 1 de marzo del 2011.

2.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la Compañía se encuentra determinando el monto de las estimaciones preventivas que deberán reconocerse bajo las disposiciones antes mencionadas.

**- Preparación de los estados financieros**

Debido a que la Compañía es una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada que mantiene emisiones de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, se encuentra obligada a preparar y presentar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), los cuales consideran los lineamientos de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), emitidas y adoptadas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), e incluyen reglas particulares de registro, valuación, presentación y revelación para la información financiera en los casos en que las disposiciones de la CNBV lo señalan.

En algunos casos, los criterios contables de la CNBV difieren de las NIF. Las principales diferencias, aplicables a la Compañía, son las siguientes:

i) Los criterios de la CNBV establecen el reconocimiento diferido de comisiones cobradas en operaciones de crédito cuando éstas son cobradas en el otorgamiento inicial. Las NIF establecen que las entidades deben analizar si las comisiones cobradas representan ajustes al rendimiento de los créditos otorgados, para en su caso, reconocerlas en el estado de resultados de manera diferida.

ii) Bajo los criterios de la CNBV, los costos incrementales asociados con el otorgamiento de créditos se reconocen de manera diferida en la medida que existen comisiones cobradas que estén relacionadas y sujetas a diferimiento. Las NIF establecen que dichos costos incrementales se difieran de manera independiente a los ingresos.

iii) Los criterios contables de la CNBV establecen que los costos de transacción incurridos en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados se reconocen directamente en resultados cuando se incurren. Las NIF establecen que dichos costos deben ser amortizados en función al plazo de los contratos.

iv) En el caso de algunas cuentas por cobrar y bienes adjudicados, los criterios contables de la CNBV requieren la creación de estimaciones por cuentas incobrables y baja de valor, con base en la antigüedad de las partidas, estableciéndose porcentajes específicos de reserva; mientras que las NIF requieren que dichas estimaciones se calculen con base en las expectativas de recuperación de estos activos.

v) Los criterios contables de la CNBV establecen reglas específicas de agrupación y presentación de estados financieros.

Las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros se describen a continuación:

**a) Presentación de los estados financieros**

Las disposiciones de la CNBV, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en millones de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables de la Compañía muestran partidas con saldos menores a la unidad (un millón de pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

**b) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones para determinar la valuación de los activos y pasivos, cuyos montos definitivos pueden diferir de los estimados a la fecha de la formulación de los estados financieros.

**c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**

Durante 2010 y 2009, la Compañía operó en un entorno no inflacionario en los términos de la NIF B-10, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos años no excedió del 26% (14.5% y 15.2% al cierre de 2010 y 2009, respectivamente). Con base en lo anterior, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera, a partir del 1 de enero de 2008 y consecuentemente, solo las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, provenientes de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición, aportación o reconocimiento inicial hasta esa fecha; tales partidas son: intangibles, capital social, reservas de capital y resultados acumulados.

**d) Registro de operaciones**

Las operaciones en valores y reporto, entre otras, se registran en la fecha en que se pactan, independientemente de la fecha de su liquidación.

**e) Operaciones en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados conforme se incurrían.

**f) Disponibilidades**

Las disponibilidades están representadas principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos no mayores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición, adicionando los intereses devengados no pagados a la fecha del balance general, importe similar a su valor de mercado.

4.

**g) Operaciones de reporto**

En las operaciones de reporto, actuando la Compañía como reportadora, se reconoce una cuenta por cobrar, al valor concertado, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el devengamiento de los premios cobrados en el rubro Ingresos por intereses.

Los colaterales recibidos por la Compañía, actuando como reportadora, son reconocidos en cuentas de orden en el rubro Colaterales recibidos por la entidad, los cuales se valúan a valor razonable.

**h) Operaciones con instrumentos financieros derivados**

La Compañía reconoce todos los derivados en el balance general a valor razonable, independientemente de su designación como de "negociación" o "cobertura". Los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero.

Los costos asociados con las transacciones se reconocen en resultados conforme se incurren en ellos.

Los montos nominales de los contratos con instrumentos financieros derivados se reconocen en cuentas de orden, en el rubro Otras cuentas de registro.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no mantiene derivados con fines de negociación.

A continuación se menciona el tratamiento contable de los contratos de instrumentos financieros derivados que opera la Compañía:

**- Swaps**

Los swaps se registran al precio pactado al inicio del contrato. Su valuación se efectúa a valor razonable, el cual corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados a recibir y a entregar, según corresponda, proyectados de acuerdo con las tasas futuras implícitas aplicables y descontados a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en la fecha de valuación.

Los resultados realizados por intereses, generados por estos instrumentos, se reconocen dentro del margen financiero, incluyendo los resultados cambiarios.

Para efectos de presentación en los estados financieros, el saldo neto (posición) de los flujos esperados a recibir o a entregar por contrato, se presenta en el balance general, en el rubro Derivados, de acuerdo con su naturaleza deudora o acreedora, respectivamente.

**- Con fines de cobertura**

La Compañía realiza los siguientes tipos de cobertura con instrumentos financieros derivados:

**Cobertura de flujos de efectivo**

Representan una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo de una transacción pronosticada que (i) es atribuible a un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocido (como podría ser la totalidad o algunos de los pagos futuros de intereses correspondientes a un crédito o instrumento de deuda a tasa de interés variable), o con un evento altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del periodo. Las coberturas de flujos de efectivo que mantiene la Compañía corresponden a pasivos financieros con tasas de interés variable.

La porción efectiva del valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable como una partida perteneciente a la utilidad integral, la parte inefectiva es reconocida de forma inmediata en resultados. Los efectos de valuación reconocidos en el capital contable se reclasifican al estado de resultados en la medida en que la posición cubierta afecte los mismos.

En la Nota 17 se señalan las principales prácticas, políticas y procedimientos implementados por la Compañía respecto a la administración integral de riesgos.

**i) Cartera de crédito**

**- Registro de la cartera de crédito**

Los créditos comerciales, al consumo y para la vivienda se registran en el momento en que los recursos son otorgados a los clientes, documentándose las garantías en favor de la Compañía antes de efectuar la disposición. Los intereses se devengan sobre los saldos insolutos.

Respecto a las operaciones de descuento de documentos, se registra el importe total de los documentos recibidos como cartera de crédito, acreditándose la salida de los recursos correspondientes de acuerdo con lo contratado; el diferencial entre estos conceptos se registra en el balance general, en el rubro Créditos diferidos y cobros anticipados, como intereses cobrados por anticipado, los cuales se amortizan en línea recta en función del plazo del financiamiento.

Las operaciones de arrendamiento capitalizable se registran como un financiamiento directo, considerando como cartera de crédito el total de las rentas pactadas en los contratos respectivos. El ingreso financiero de estas operaciones es el equivalente a la diferencia entre el valor de las rentas y el costo de los bienes arrendados, el cual se registra en resultados conforme se devenga. La opción de compra a precio reducido de los contratos de arrendamiento capitalizable se reconoce como un ingreso en la fecha en que se cobra o como un ingreso amortizable durante el plazo remanente del contrato, en el momento de que el arrendatario se obligue a adoptar dicha opción.

6.

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en resultados conforme se devengan, independientemente de su exigibilidad; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento inicial de los créditos se reconocen inicialmente en el pasivo en el rubro de Créditos diferidos y cobros anticipados y se registran en resultados en función del plazo del financiamiento otorgado, en el rubro de Gastos por intereses.

La Compañía recibe subsidios para el descuento de tasas de interés a clientes por parte de compañías automotrices, los cuales son registrados como créditos diferidos y son reconocidos en resultados conforme se devengan, en función del plazo de los créditos, en el rubro Ingresos por intereses. Para efectos de presentación, el saldo del crédito diferido se presenta neto del saldo de la cartera de crédito.

Los costos incrementales incurridos en el otorgamiento de créditos se registran inicialmente en el rubro Otros activos, los cuales se reconocen en los resultados del ejercicio en función a los plazos de los créditos otorgados, en el rubro Gastos por intereses.

La Compañía tiene la política de llevar a cabo la aplicación de créditos (castigos o quebrantos) a la estimación preventiva para riesgos crediticios cuando los adeudos presentan una antigüedad de nueve meses. Las recuperaciones de créditos previamente castigados se reconocen en resultados, en el rubro Otros ingresos de la operación.

#### - Traspasos a cartera vencida

Cuando las amortizaciones de los créditos, o de los intereses que devengan, no se reciben en la fecha de su vencimiento de acuerdo con el esquema de pagos, el total del principal e intereses se traspasa a cartera vencida. Este traspaso se realiza bajo los siguientes supuestos:

- Cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles; o
- Cuando las amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos contratados originalmente, considerando lo siguiente:
  - Si los adeudos consisten en créditos con pago único de capital e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días de vencidos;
  - Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos de principal e intereses, incluyendo los créditos para la vivienda, y presentan 90 o más días de vencidos;

Los créditos vencidos son traspasados a la cartera de crédito vigente si existe evidencia de pago sostenido, la cual consiste en el cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días, el pago de una sola exhibición.

Los intereses ordinarios no cobrados clasificados en cartera vencida no son objeto del proceso de calificación de riesgo crediticio, ya que son reservados en su totalidad.

#### - Reestructuraciones y renovaciones de crédito

Las reestructuraciones de crédito consisten en ampliaciones de garantías que amparan las disposiciones efectuadas por los acreditados, así como de modificaciones a las condiciones originales contratadas de los créditos en lo que se refiere al esquema de pagos, tasas de interés, plazo o moneda. Los créditos reestructurados registrados en cartera vigente no son traspasados a cartera vencida, hasta en tanto no cumplan con los supuestos correspondientes. En el caso de créditos reestructurados clasificados como vencidos, éstos se traspasan a cartera vigente hasta que exista evidencia de pago sostenido.

#### j) Estimación preventiva para riesgos crediticios

La Compañía constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en las reglas de calificación establecidas en las Disposiciones generales aplicables a las instituciones de crédito, emitidas por la CNBV, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito.

Para los créditos comerciales, la metodología establece la evaluación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomisos o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se califican de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de unidades de inversión (UDIs) a la fecha de calificación, se evalúan individualmente con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, financiero y de experiencia de pago.
- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

Las reglas de calificación de cartera crediticia comercial establecen la evaluación trimestral de los riesgos crediticios y requieren la consideración de la totalidad de los créditos otorgados a un mismo deudor.

La metodología de calificación de la cartera de consumo no proveniente de tarjeta de crédito revolvente y vivienda, consiste en crear estimaciones preventivas para riesgos crediticios con base en la estratificación de los saldos por cobrar, en amortizaciones vencidas a la fecha de calificación, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

Los aumentos o disminuciones de la estimación preventiva para riesgos crediticios, como resultado del proceso de calificación, se registran en resultados ajustando el Margen financiero.

8.

**k) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago**

Los bienes adjudicados se registran al costo de adjudicación o al valor neto de realización del bien, el que resulte menor. Los bienes recibidos como dación en pago se registran al valor del precio convenido por las partes.

La Compañía constituye reservas sobre el valor en libros de estos activos, con base en porcentajes establecidos por la CNBV por tipo de bien (muebles) y en función del tiempo transcurrido a partir de la fecha de la adjudicación o dación en pago.

**l) Otras cuentas por cobrar**

Este rubro comprende las comisiones por la colocación y renovación de primas de seguros, así como otras cuentas por cobrar derivadas de la operación. Cuando la antigüedad de los adeudos identificados y no identificados es superior a 60 y 90 días, respectivamente, se constituyen estimaciones por irrecuperabilidad sobre la totalidad del saldo.

**m) Otros activos**

Las adquisiciones de software son reconocidas a su costo de adquisición; la amortización se calcula a través del método de línea recta con base en la vida útil estimada. Los gastos relacionados con la emisión de deuda pública son reconocidos conforme se incurren y su amortización se calcula a través del método de línea recta, en función del plazo de las emisiones de deuda pública.

**n) Captación de recursos**

Los pasivos por concepto de captación de recursos a través de préstamos interbancarios y de otros organismos y la emisión de certificados bursátiles, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses por pagar se reconocen en resultados, dentro del Margen financiero, conforme se devengan, con base en la tasa de interés pactada.

**o) Pasivos, provisiones y pasivos contingentes**

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación puede ser estimada razonablemente.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

**p) Impuesto a la utilidad**

El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el mismo.

La Compañía determina el impuesto a la utilidad diferido con base en el método de activos y pasivos. Bajo este método, se determinan todas las diferencias que existen entre los valores contables y fiscales, a las cuales se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU), según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

Los activos por impuesto a la utilidad diferido se evalúan periódicamente, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

Con base en estimaciones y proyecciones del impuesto a la utilidad que se causará en los próximos ejercicios fiscales, la Compañía determinó que esencialmente será causante de ISR.

**q) Ingresos y gastos por comisiones**

Las comisiones cobradas y pagadas por la intermediación de pólizas de seguro, así como los incentivos pagados, se reconocen en resultados en el momento en que se generan, en los rubros Comisiones y tarifas cobradas y pagadas, según corresponde.

**r) Utilidad integral**

La utilidad integral de la Compañía está representada por el resultado neto del ejercicio más aquellas partidas cuyo efecto, de acuerdo con los criterios contables, se refleja directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

**s) Cuentas de orden**

La Compañía registra en cuentas de orden información financiera y no financiera, complementaria a los conceptos que presenta el balance general, principalmente por el monto de cartera castigada, los intereses devengados no cobrados derivados de la cartera vencida, posiciones activas por operaciones de reporto y los montos notoriales de los instrumentos financieros derivados que se mantienen contratados.

**t) Información por segmentos**

La actividad preponderante de la Compañía es el otorgamiento de crédito, por lo que la información financiera significativa que se presenta y revela en sus estados financieros está relacionada con dicha actividad. De acuerdo con las políticas de la Compañía, la administración invierte los excedentes de efectivos en instrumentos con alta liquidez, buscando rendimiento de mercado o superiores. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto del efectivo en disponibilidades y operaciones de reporto ascienden a \$904 y \$525, respectivamente; en los años terminados en esas fechas, los rendimientos reconocidos por estas inversiones ascienden a \$36 y \$73, respectivamente.



Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, los intereses netos a cargo por operaciones derivadas reconocidos en resultados ascendieron a \$329 y \$354, respectivamente (Nota 14a).

## 5. Cartera de crédito

### a) Cartera vigente y vencida por tipo de crédito

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cartera de crédito vigente y vencida por tipo de crédito se integra como sigue:

	2010	2009
<b>Cartera Vigente</b>		
Comercial y gubernamental:		
Créditos simples con o sin garantía (Distribuidores de autos)	\$ 7,702	\$ 6,689
Factoraje financiero	253	173
Arrendamiento financiero	528	492
	<u>8,483</u>	<u>7,354</u>
Consumo:		
Personales (Retail)	15,961	15,222
Subsidios de tasa de interés	( 103)	( 177)
	<u>15,858</u>	<u>15,045</u>
Vivienda	5	5
	<u>24,346</u>	<u>22,404</u>
<b>Cartera Vencida</b>		
Consumo:		
Personales (Retail)	<u>510</u>	<u>727</u>
Comercial:		
Distribuidores de autos	121	195
Arrendamiento financiero	27	21
	<u>148</u>	<u>216</u>
	658	943
	<u>\$ 25,004</u>	<u>\$ 23,347</u>

12.

**b) Análisis de concentración de riesgo**

**- Por sector económico**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en forma agregada, el análisis de los porcentajes de concentración de riesgo por sector económico se muestra a continuación:

	2010		2009	
	Monto	Porcentaje de concentración	Monto	Porcentaje de concentración
Consumo	\$ 16,368	65%	\$ 15,772	68%
Privado (Empresas)	8,627	35%	7,549	32%
Vivienda	5	-	5	-
Créditos a entidades gubernamentales	4	-	21	-
	<b>\$ 25,004</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 23,347</b>	<b>100%</b>

**- Por región**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el análisis de concentración de la cartera de crédito por región, en forma agregada, es la siguiente:

Zona	2010		2009	
	Importe	Porcentaje de concentración	Importe	Porcentaje de concentración
Distrito Federal y área Metropolitana	\$ 7,777	32%	\$ 7,377	31%
Oriente	3,636	14%	3,142	13%
Noreste	3,493	14%	3,237	14%
Occidente	3,118	12%	2,807	12%
Sur	2,502	10%	2,408	10%
Centro	1,956	8%	1,882	8%
Noroeste	1,594	6%	1,695	7%
Sureste	858	3%	866	4%
Otras	253	1%	173	1%
	<b>\$ 25,187</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 23,587</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los importes de cartera por región antes descritos no incluyen el subsidio de tasas de interés por \$103 y \$177, respectivamente, tampoco considera la cobranza del último día por \$80 y \$63, respectivamente.

**c) Cartera de crédito vencida**

**- Antigüedad**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad se clasifica de la siguiente forma:

	2010	2009
De 1 a 180 días	\$ 334	\$ 571
De 181 a 365 días	245	293
Mayor a un año	79	79
	<u>\$ 658</u>	<u>\$ 943</u>

**- Movimientos**

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, los movimientos que presentó la cartera de crédito vencida se analizan como sigue:

	2010	2009
Saldo inicial	\$ 943	\$ 569
Mas (menos):		
Trasposos netos de cartera vigente a vencida y viceversa (1)	168	656
Adjudicaciones	( 15)	( 5)
Castigos	( 266)	( 224)
Recuperaciones	( 172)	( 53)
Saldo final	<u>\$ 658</u>	<u>\$ 943</u>

(1) Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía llevó a cabo, con base en la política descrita en la Nota 2, inciso i), trasposos de cartera vigente a vencida por \$445 y \$845, respectivamente; por esos años, los trasposos efectuados de cartera vencida a vigente ascendieron a \$277 y \$189, respectivamente.

**6. Estimación preventiva para riesgos crediticios**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la estimación preventiva para riesgos crediticios se integra como sigue:

	2010	2009
Por cartera de crédito comercial (a)	\$ 1,304	\$ 720
Por créditos al consumo (b)	819	957
	<u>\$ 2,123</u>	<u>\$ 1,677</u>

14.

**a) Cartera de crédito comercial (incluye créditos a entidades financieras y gubernamentales)**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se analiza como sigue:

Riesgo	2010		2009	
	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación
A1	\$ 3,282	\$ 17	\$ 3,130	\$ 16
A2	40	2	22	1
B1	2,179	29	1,320	15
B2	93	37	41	16
B3	8	5	35	21
C1	2,843	1,031	2,963	622
C2	14	12	3	3
D	6	5	4	4
E	166	166	22	22
<b>Cartera calificada</b>	<b>\$ 8,631</b>	<b>\$ 1,304</b>	<b>\$ 7,540</b>	<b>\$ 720</b>

**b) Créditos al consumo**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de las estimaciones creadas sobre estos financiamientos se analiza como sigue:

Riesgo	2010		2009	
	Monto de responsabilidades	Importe de la estimación	Monto de Responsabilidades	Importe de la estimación
A	\$ 14,695	\$ 87	\$ 13,558	\$ 69
B	744	74	851	85
C	241	108	395	178
D	486	358	739	361
E	207	192	264	264
<b>Cartera calificada</b>	<b>\$ 16,373</b>	<b>\$ 819</b>	<b>\$ 15,807</b>	<b>\$ 957</b>

**c) Movimientos**

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se resumen a continuación:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	\$ 1,677	\$ 872
Más (menos):		
Incrementos de la estimación	1,023	1,361
Aplicaciones	( 658)	( 943)
Otros movimientos	81	387
<b>Saldo al final del año</b>	<b>\$ 2,123</b>	<b>\$ 1,677</b>

### 7. Otras cuentas por cobrar

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

	2010	2009
Comisiones por cobrar en la intermediación de pólizas de seguro	\$ 124	\$ 116
Seguros por cobrar a clientes y otros deudores	157	161
Partes relacionadas (Nota 15c)	67	55
Estimación para cuentas de cobro dudoso	( 134)	( 74)
	<u>\$ 214</u>	<u>\$ 258</u>

### 8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la integración de otros activos es como sigue:

	2010	2009
Comisiones y gastos por originación de créditos	\$ 244	\$ 208
Gastos de emisión de certificados bursátiles	56	48
Software, neto	17	21
	<u>\$ 317</u>	<u>\$ 277</u>

### 9. Pasivos bursátiles y préstamos interbancarios y de otros organismos:

#### a) Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los vencimientos a corto y largo plazo de los certificados bursátiles se integran como sigue:

	2010	2009
Certificados bursátiles:		
Corto plazo	\$ 3,950	\$ 3,301
Largo plazo (1)	6,000	5,114
	<u>\$ 9,950</u>	<u>\$ 8,415</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, los vencimientos anuales de los certificados bursátiles a largo plazo se analizan como sigue:

Año	Importe
2012	\$ 3,200
2013	2,800
	<u>\$ 6,000</u>

16.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las emisiones de certificados bursátiles cuentan con la garantía incondicional e irrevocable de NMAC.

**b) Préstamos bancarios**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los préstamos bancarios a corto y largo plazo, se integran como sigue:

	2010	2009
<b>Corto plazo:</b>		
Préstamos bancarios	\$ 4,584	\$ 3,535
Nissan Mexicana (accionista)	5,267	6,541
Intereses devengados	25	11
	<u>9,876</u>	<u>10,087</u>
<b>Largo plazo:</b>		
Préstamos bancarios	990	1,051
Otros organismos	127	39
	<u>1,117</u>	<u>1,090</u>
	<u>\$ 10,993</u>	<u>\$ 11,177</u>

Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos a corto plazo en moneda nacional devengan intereses a tasas anuales promedio de 6.73% (8.32%, en 2009). Los financiamientos recibidos a largo plazo al cierre de 2010, en moneda nacional, devengan intereses a una tasa anual promedio de 7.43% (8.29% en 2009).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto de los intereses a cargo generados por los préstamos interbancarios y de otros organismos ascienden a \$597 y \$713, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene contratadas líneas de crédito no utilizadas, para la obtención de préstamos que ascienden a \$15,649 y \$6,415, respectivamente.

No existen restricciones establecidas por los préstamos bancarios. La mayor parte de los créditos descritos anteriormente están garantizados por NMAC.

**10. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar**

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

	2010	2009
Depósitos en garantía	\$ 23	\$ 18
Comisiones e incentivos	145	101
Proveedores y pasivos acumulados	120	184
	<u>\$ 288</u>	<u>\$ 303</u>

## 11. Impuestos a la utilidad

### a) ISR

La Compañía está sujeta al pago del ISR, siendo la tasa del impuesto aplicable al ejercicio de 2010 y 2009 del 30% y 28%, respectivamente. Con fecha 7 de diciembre de 2009, se dio a conocer el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del ISR, en el cual se establece que la tasa aplicable al ISR por los ejercicios de 2011 y 2012 será del 30%, por 2013 del 29% y a partir del 2014 será del 28%.

La base gravable para el ISR difiere del resultado contable debido a: 1) diferencias de carácter permanente en el tratamiento de partidas, tales como gastos no deducibles, 2) diferencias de carácter temporal relativas a provisiones y 3) el ajuste anual por inflación. Con base en las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos se determina el impuesto a la utilidad diferido.

En los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el cargo a resultados por concepto de ISR causado asciende a \$358 y \$387, respectivamente.

### b) IETU

Para el ejercicio de 2010 y 2009, el IETU se calculó aplicando una tasa del 17.5% y 17%, respectivamente, sobre una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, a la cual se le disminuyen créditos autorizados para tal efecto. Estos créditos se componen principalmente, por el pago de sueldos y aportaciones de seguridad social, así como de algunas adquisiciones de activos fijos efectuadas durante el período de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU debe pagarse solo cuando éste es mayor al ISR. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el IETU causado ascendió a \$304 y \$126, respectivamente.

### c) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los impuestos diferidos se integran como sigue:

	2010	2009
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 846	\$ 614
Subsidios y comisiones por amortizar	78	40
Valuación de instrumentos derivados	39	78
Gastos anticipados	5	44
Provisiones y otros	7	23
	<u>975</u>	<u>799</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Activos en arrendamiento financiero, comisiones y gastos por amortizar	( 85)	( 84)
	<u>890</u>	<u>715</u>
Estimación para activos de dudosa recuperación (1)	( 170)	-
	<u>\$ 720</u>	<u>\$ 715</u>

18.

(1) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía reconoció una estimación por baja certeza en la recuperación de una porción del beneficio por impuesto a la utilidad diferido proveniente de estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía reconoció beneficios por impuesto a la utilidad diferido en el estado de resultados por \$45 y \$351, respectivamente.

**d) Tasa efectiva**

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la Ley del ISR y la tasa efectiva reconocida contablemente por la Compañía al 31 de diciembre de 2010:

	2010	2009
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 658	\$ 129
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	( 157)	( 94)
Gastos no deducibles	-	1
Otros	( 24)	66
Utilidad antes de impuesto a la utilidad más partidas permanentes	477	120
Tasa estatutaria	30%	30%
Total de impuesto sobre la renta	143	36
Estimación para activos de dudosa recuperación	170	-
	<u>\$ 313</u>	<u>\$ 36</u>
<b>Tasa efectiva</b>	<b>48%</b>	<b>28%</b>

A continuación se presenta de manera resumida la conciliación entre los resultados contable y fiscal al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
Resultado neto	\$ 345	\$ 93
Más: ingresos fiscales no contables	598	730
Más: deducciones contables no fiscales	2,207	2,807
Menos: ingresos contables no fiscales	855	1,639
Menos: deducciones fiscales no contables	1,104	946
Utilidad fiscal	<u>\$ 1,191</u>	<u>\$ 1,045</u>

## 12. Capital contable

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Compañía asciende a \$1,002 y está representado por 155,500,552 acciones ordinarias serie "B", que corresponden a la parte fija sin derecho a retiro y por 730,393,348 acciones ordinarias serie "BB", que corresponden a la parte variable. Las acciones tienen valor nominal de un peso cada una y se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

### b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Compañía debe separar por lo menos el 5% de las utilidades del ejercicio para incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, reserva legal asciende a \$115 y \$110, respectivamente.

### c) Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y cuenta de capital de aportación (CUCA)

La LISR establece que los dividendos provenientes de las utilidades que ya hayan pagado el ISR corporativo no estarán sujetos al pago de dicho impuesto, para lo cual, las utilidades fiscales se deberán controlar a través de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN). Del mismo modo, la LISR señala que las aportaciones de capital social actualizadas deben controlarse a través de la cuenta de capital de aportación (CUCA). Las cantidades distribuidas a los accionistas que excedan del saldo de la CUFIN o la CUCA, estarán sujetas al pago del ISR en los términos de la legislación vigente a la fecha de distribución de los dividendos o reembolsos de capital.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tienen los siguientes saldos fiscales:

	2010	2009
CUCA	\$ 917	\$ 878
CUFIN	\$ 5,073	\$ 4,703

## 13. Utilidad por acción y utilidad integral

### a) Utilidad por acción

A continuación se analiza la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
Resultado neto	\$ 345	\$ 93
Promedio ponderado de acciones	885,897,900	885,897,900
Utilidad por acción	<u>0.389435</u>	<u>0.104978</u>

20.

**b) Utilidad integral**

El resumen de la utilidad integral al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
Resultado neto	\$ 345	\$ 93
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	110	( 123)
Utilidad integral	<u>\$ 455</u>	<u>\$ ( 30)</u>

**14. Margen financiero**

La integración del margen financiero que se presenta en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

**a) Ingresos por intereses**

	2010			2009		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
<b>Créditos:</b>						
Consumo	\$ 2,606	\$ 1	\$ 2,607	\$ 2,664	\$ -	\$ 2,664
Comerciales	576	-	576	552	7	559
Vivienda	1	-	1	1	-	1
Comisiones por el otorgamiento de créditos	125	25	150	140	3	143
Premios por reporto (Nota 3)	36	-	36	73	-	73
	<u>\$ 3,344</u>	<u>\$ 26</u>	<u>\$ 3,370</u>	<u>\$ 3,430</u>	<u>\$ 10</u>	<u>\$ 3,440</u>

**b) Gastos por intereses**

	2010			2009		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total
Préstamos bancarios (Nota 9b)	\$ 584	\$ 13	\$ 597	\$ 686	\$ 27	\$ 713
Certificados bursátiles (Nota 9a)	506	-	506	660	-	660
Instrumentos financieros derivados (Nota 4)	335	( 6)	329	354	-	354
Otros gastos asociados con el otorgamiento de créditos	175	-	175	177	-	177
	<u>\$ 1,600</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 1,607</u>	<u>\$ 1,877</u>	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 1,904</u>

**15. Transacciones con partes relacionadas****a) Descripción de las operaciones principales**

La Compañía tiene operaciones principalmente con NR Finance Services S.A. de C.V., (NRFS) Nissan Mexicana S.A. de C.V. (NMEX) y Nissan Motors Acceptance Corporation (NMAC). A continuación se describen las operaciones más importantes:

- Contrato de prestación de servicios administrativos con NRFS, mediante el cual, la Compañía recibe servicios generales de administración. La vigencia de este contrato es indefinida.
- Contratos de arrendamiento de inmueble y prestación de servicios celebrados con NMEX. El primero, con plazo de un año y con posibilidad de prorrogarse de manera indefinida y corresponde al inmueble en el que se encuentran las oficinas corporativas de la Compañía. El segundo tiene vigencia indefinida y corresponde a servicios administrativos. Asimismo, la Compañía recibe financiamientos por parte de NMEX en moneda nacional y extranjera, con vencimientos menores a un año.
- NMAC otorga una garantía irrevocable e incondicional en favor de la Compañía, la cual soporta algunos de los préstamos bancarios recibidos, así como la totalidad los certificados bursátiles emitidos por la Compañía. La Compañía paga una cuota fija por dicha garantía.
- La Compañía financia la garantía extendida del auto a sus clientes, la cual es facturada a NMEX. La Compañía funge como intermediario entre NMEX y la aseguradora que respalda la operación.
- Como parte de la estrategia de los planes de financiamiento otorgados a los clientes, la Compañía recibe de NMEX un subsidio, el cual permite ofrecer una tasa de interés preferencial, dicho subsidio se recibe en una sola exhibición y se amortiza durante el plazo del crédito.

22.

**b) Transacciones con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas se muestran a continuación:

Compañía / Relación	Operación	2010	2009
<b>Ingresos</b>			
NMEX/ Accionista	Comisiones e intereses	\$ 159	\$ 155
	Servicios administrativos	1	-
	Factoraje financiero	17	-
	Garantía extendida	33	26
		<u>210</u>	<u>\$ 181</u>
Renault México, S.A. de C.V. (Renault)/Afiliada	Comisiones e intereses	21	21
	Garantía extendida e intereses	1	5
		<u>22</u>	<u>26</u>
		<u>\$ 232</u>	<u>\$ 207</u>
<b>Gastos</b>			
NRFS /Afiliada: NMEX, S.A. de C.V. /Accionista	Servicios administrativos	\$ 132	\$ 152
	Intereses	244	230
	Renta de oficinas	2	2
	Prestación de servicios	3	3
		<u>249</u>	<u>235</u>
NMAC /Controladora	Comisión por garantía condicional e irrevocable	33	38
		<u>\$ 414</u>	<u>\$ 425</u>

**c) Saldos con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas se integran como sigue:

	2010	2009
<b>Cuentas por pagar</b>		
NRFS / Afiliada (Acreedores diversos)	\$ 20	\$ 16
NMEX / Accionista (Préstamos y acreedores diversos)	5,282	6,547
NMAC / Controladora (Acreedores diversos)	7	7
	<u>\$ 5,309</u>	<u>\$ 6,570</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
NMEX / Accionista	\$ 65	\$ 48
Renault / Afiliada	2	7
	<u>\$ 67</u>	<u>\$ 55</u>
<b>Cartera de crédito</b>		
NMEX / Accionista (Factoraje financiero)	\$ 100	\$ -

## **16. Contingencias y compromisos**

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha sido objeto de algunos juicios y reclamaciones, mismos que la administración y sus asesores legales, consideran improcedentes, por lo que no se espera que las resoluciones que se obtengan generen un efecto importante en la situación financiera o en los resultados de las operaciones.

## **17. Administración de riesgos (no dictaminada)**

### **Aspectos cualitativos**

El objetivo de la administración de riesgos es optimizar el desempeño financiero del portafolio de negocios de la Compañía a través de la medición y monitoreo del riesgo de una manera oportuna e imparcial. El riesgo se podrá asumir solamente dentro del marco definido por las políticas aprobadas, las metodologías de identificación y medición de riesgos, los límites de riesgo y niveles de tolerancia aprobados, los procedimientos de supervisión, y la infraestructura formal que animan a una gestión de riesgos proactiva.

Los principales riesgos a que se encuentra expuesta la Compañía son los de crédito, liquidez y de mercado (tipos de cambio y tasas de interés).

### **Características de los riesgos a que está expuesta la Compañía**

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa la pérdida que sería reconocida en caso de que los clientes o contrapartes de un instrumento financiero no cumplieran de manera integral las obligaciones contratadas. Este riesgo se origina principalmente por el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar a clientes e instrumentos financieros derivados, todos ellos instrumentos financieros que potencialmente ocasionarían concentraciones de riesgo crediticio.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también se consideran situaciones tales como ubicación geográfica, tipo de industria en la cual opera el cliente, experiencia de recuperación de saldos ajenos y calificación crediticia. La Compañía realiza evaluaciones de crédito de las condiciones crediticias de sus clientes y ha registrado una estimación preventiva para riesgos crediticios para hacer frente a estas contingencias, por lo que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuros.

La Compañía tiene la política de considerar como cartera emproblemada todos aquellos créditos que caen en cartera vencida, y, en su caso, ciertos créditos específicos que el área de análisis de crédito pudiera considerar bajo este concepto.

24.

Con relación a los instrumentos financieros derivados, la Compañía tiene la política de celebrar este tipo de operaciones únicamente con aquellas instituciones que cuenten con un buen historial de calificación crediticia y que estén debidamente registradas y autorizadas por un ente regulador.

Las actividades de gestión crediticia que mantiene la Compañía con relación a la evaluación y análisis en el otorgamiento de crédito, control y recuperación de su cartera de crédito se describen a continuación:

El control y análisis de los créditos inicia desde que se recibe la información y hasta que el crédito es liquidado en su totalidad, pasando por diversos filtros en las diferentes áreas de la Compañía, analizándose a detalle la situación financiera y aspectos cualitativos del solicitante, además de revisar los antecedentes del deudor consultando a una sociedad de información crediticia.

El seguimiento y evaluación de los créditos se realiza mensualmente mediante el análisis de reportes de carácter internos y sus actualizaciones mensuales.

Asimismo, se han desarrollado políticas específicas para el otorgamiento de créditos. En este sentido: i) los órganos facultados determinan las condiciones básicas de los créditos respecto a montos, garantías, plazos, tasas, entre otros; ii) el área de operación de crédito verifica que los créditos aprobados se documenten apropiadamente; iii) ningún crédito puede otorgarse sin la aprobación del área de operación de crédito.

La Compañía ha establecido diferentes procedimientos para la recuperación de créditos, entre los cuales se encuentran la negociación de reestructura de créditos y de cobranza judicial.

#### **Riesgo de liquidez**

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas vencen. El objetivo de la Compañía es asegurarse, hasta donde sea posible, que siempre cuente con la liquidez necesaria para liquidar sus pasivos financieros en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como adversas, sin recurrir por esto en pérdidas inaceptables ni arriesgar la situación financiera.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado, es el riesgo de los cambios en los precios del mercado, tales como tasas de intereses y tipos de cambio en moneda extranjera. El objetivo de la Compañía es manejar y controlar las exposiciones a estos riesgos dentro de parámetros aceptables.

El riesgo de tasas de interés, es el riesgo de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen, como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía está expuesta a riesgos de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar denominadas en moneda extranjera. Por ello la Compañía busca mitigar ambos riesgos mediante la aplicación de programa controlado de administración de riesgos.

### 18. Reformulación de estados financieros de 2009

A partir del ejercicio de 2010, la Compañía reconoce las comisiones cobradas y pagadas derivadas de la intermediación de pólizas de seguro conforme se generan; por esta situación, los estados financieros de 2009 y de ejercicios anteriores, se reformularon para reconocer este tratamiento de manera retrospectiva. En resumen, en los estados financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, se reconocieron los siguientes efectos:

	2009 Original	Ajustes	2009 Reformulado
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	\$ 207		\$ 207
Inversiones en valores	318		318
Cartera de crédito, neto	21,670		21,670
Otras cuentas por cobrar, neto	258		258
Impuesto diferido, neto	823	\$ ( 108)	715
Otros activos	355	( 75)	280
<b>Total activo</b>	<b>\$ 23,631</b>	<b>\$ ( 183)</b>	<b>\$ 23,448</b>
<b>Pasivo y capital</b>			
Pasivos bursátiles	\$ 8,415		\$ 8,415
Préstamos interbancarios y de otros organismos	11,177		11,177
Derivados	311		311
Otras cuentas por pagar	460	\$ ( 75)	385
Créditos diferidos y cobros anticipados	340	( 192)	148
<b>Total pasivo</b>	<b>20,703</b>	<b>( 267)</b>	<b>20,436</b>
<b>Capital contable</b>			
Capital social	1,002		1,002
Reservas de capital	110		110
Resultado de ejercicios anteriores	1,890	98	1,988
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	( 181)		( 181)
Resultado neto	107	( 14)	93
<b>Total capital contable</b>	<b>2,928</b>	<b>84</b>	<b>3,012</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 23,631</b>	<b>\$ ( 183)</b>	<b>\$ 23,448</b>
<b>Estado de resultados</b>			
Margen financiero	\$ 1,536		\$ 1,536
Estimación preventiva para riesgos crediticios	( 1,361)		( 1,361)
Comisiones y tarifas cobradas y pagadas, neto	342	\$ ( 19)	323
Resultado por intermediación	3		3
Otros ingresos (egresos) de la operación	58		58
Gastos de administración y promoción	( 430)		( 430)
Impuestos a la utilidad	( 41)	5	( 36)
<b>Resultado neto</b>	<b>\$ 107</b>	<b>\$ ( 14)</b>	<b>\$ 93</b>

26.

#### **19. Eventos subsecuentes**

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos en material contable que son aplicables a la Compañía y que entrarán en vigor para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2011:

##### **Criterios contables de la CNBV**

El 27 de enero de 2011, la CNBV publicó modificaciones a los criterios contables aplicables a las instituciones de crédito, las cuales deben reflejarse en los estados financieros del primer trimestre del ejercicio. Los principales modificaciones se refieren a cambios en: i) la estructura de algunos rubros del estado de resultados y del estado de flujos de efectivo, ii) las reglas de reconocimiento, valuación y presentación de comisiones cobradas en operaciones de crédito, cuentas de margen, arrendamientos y bienes adjudicados, y iii) las definiciones de algunos conceptos, tales como colaterales y partes relacionadas.

##### **NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias**

El CINIF emitió la NIF B-9, la cual sustituirá al Boletín B-9, del mismo nombre. Los cambios contables serán reconocidos de manera retrospectiva. La NIF B-9, modifica las normas anteriores aplicables a la presentación de estados financieros a fechas intermedias, al hacer obligatoria la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, y permite la elaboración de estados financieros condensados.

##### **NIF C-5, Pagos anticipados**

El CINIF emitió la NIF C-5. Al momento de su adopción, los cambios contables que se originen deberán reconocerse de manera retrospectiva. La NIF C-5, establece que la característica de los pagos anticipados es que no le transfieren aún a la entidad los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o los servicios que esta por recibir, por lo tanto deben clasificarse en el estado de posición financiera.

La administración estima que la adopción de la normativa antes descrita no tendrá efectos importantes en la información financiera de la Compañía.



**Mancera S.C.**  
Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300  
Fax: 55 5283-1392  
[www.ey.com/mx](http://www.ey.com/mx)

11 de octubre de 2010

**Act. Andrés de la Parra Escandón**  
**Director General**  
**NR Finance México, S.A. de C.V.,**  
**Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,**  
**Entidad No Regulada**

De conformidad con lo establecido en los artículos 83 y 84 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del Mercado de Valores (las Disposiciones) y en mi carácter de auditor externo independiente de NR Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (la Compañía), por el ejercicio social que concluirá 31 de diciembre de 2010, declaro bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

1. Ni el suscrito, ni el despacho del cual soy socio, nos encontramos en algunos de los supuestos indicados en el artículo 83 de las Disposiciones.
2. Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, cuando así lo requiera, la información necesaria a fin de verificar mi independencia.
3. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un período no inferior a cinco años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y a proporcionarla a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, cuando así me lo requiera.
4. Otorgo mi consentimiento para que la Compañía incluya en los prospectos o suplementos a que hacen referencia los artículos 2, fracción I, inciso m) y 3, fracción X, así como en la información anual que se señala el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, de las Disposiciones, los estados financieros que dictamine, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de dichos estados financieros o del dictamen que al efecto presente, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento del público, en el entendido de que podré verificar dicha información previo a su inclusión.

Integrante de Ernst & Young Global Limited

2.

5. Cuento con documento vigente que acredita mi capacidad técnica.

6. No tengo ningún ofrecimiento para ser consejero o directivo de la Compañía.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Jorge Mario Senties Medellín

## **Anexo 1.2 Explicación de las diferencias relevantes entre los principios contables y métodos utilizados para elaborar los estados financieros de NMAC y NRFM.**

El siguiente es solo un resumen de las diferencias relevantes entre los criterios contables emitidos por la CNBV y las prácticas contables generalmente aceptadas en Estados Unidos de América,

Estimación preventiva para riesgos crediticios

México

Los criterios de estimación preventiva para riesgos crediticios que sigue la Compañía se establecen en la Circular Única para Bancos emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. La metodología definida para créditos al consumo no revolventes por la CNBV utiliza el enfoque de pérdidas esperadas, las provisiones se determinan mediante una fórmula diseñada especialmente para créditos automotrices, la cual utiliza características de la operación como son el número de días en impago, el monto a financiar, el monto de la mensualidad, entre otros.

Para los créditos comerciales, la metodología establece la evaluación, entre otros aspectos, de la calidad crediticia del deudor y los créditos, en relación con el valor de las garantías o del valor de los bienes en fideicomisos o en esquemas conocidos comúnmente como estructurados, en su caso. Para tal efecto y en términos generales, los créditos comerciales se califican de acuerdo a lo siguiente:

- Aquellos con un saldo superior a cuatro millones de unidades de inversión (UDIs) a la fecha de calificación, se evalúan individualmente con base en factores cuantitativos y cualitativos del acreditado y por el tipo de crédito, analizándose los riesgos país, industria, financiero y de experiencia de pago.
- Los créditos restantes (menores a cuatro millones de UDIs), se califican con base en la estratificación de las amortizaciones vencidas, asignándose un grado de riesgo y porcentaje de reserva específico.

Estados Unidos

El enfoque utilizado para la estimación de reservas preventivas por riesgo de crédito se basa en pérdidas incurridas. Por lo anterior se aplican metodologías que mediante estadísticas sobre el deterioro del portafolio así como las pérdidas observadas históricamente se infiere el monto de provisiones que debe ser considerado para los periodos siguientes.