

PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores descritos en este prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dichos valores no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.



GM FINANCIAL

**GM Financial de México, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada**

**Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente
Monto Total Autorizado
\$7,000,000,000.00 M.N.
o su equivalente en Unidades de Inversión**

Cada emisión de certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles") que se haga al amparo del presente programa revolvente (el "Programa") contará con sus propias características. El precio de colocación, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y, en su caso, la forma de calcularla y la periodicidad de pago de interés o, en su caso, la tasa de descuento correspondiente, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, serán acordados por GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada ("Emisor" o "GMF México") con los intermediarios colocadores respectivos y se darán a conocer en el Aviso o Suplemento correspondiente. Los Certificados Bursátiles se denominarán en pesos o en Unidades de Inversión ("UDIs"). Podrá realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles al amparo de este Programa siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Las emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán ser Emisiones de Corto Plazo o Emisiones de Largo Plazo de conformidad con las restricciones que se establecen en el presente prospecto. Los términos con mayúscula inicial utilizados en el presente prospecto de colocación tendrán el significado que se les atribuye a los mismos en la sección "I. Información General – 1. Glosario de Términos y Definiciones" del presente prospecto.

Emisor:	GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.
Clave de Pizarra:	"GMFIN", seguida de los dos últimos dígitos del año de emisión y con numeración progresiva para cada emisión efectuada en un mismo año.
Tipo de Valor:	Certificados bursátiles. Según se describe en este prospecto, el Emisor podrá realizar indistintamente Emisiones de Corto Plazo y Emisiones de Largo Plazo.
Valor Nominal:	Será determinado para cada emisión y se señalará en el título correspondiente, en el entendido que, el valor nominal será un múltiplo de \$100.00 M.N. o 100 UDIs cada uno.
Denominación:	Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en pesos o en UDIs.
Precio de colocación:	Será determinado para cada emisión y se dará a conocer en el Aviso o Suplemento correspondiente, según sea el caso.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	\$7,000,000,000.00 M.N. o su equivalente en UDIs, con carácter de revolvente. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa. Adicionalmente, el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo en circulación no podrá exceder de \$3,000,000,000.00 M.N. o su equivalente en UDIs.
Vigencia del Programa:	5 años.
Plazo de cada emisión:	Será determinado para cada emisión y se dará a conocer en el Aviso o Suplemento correspondiente. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser de corto plazo cuando se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de menos de 1 año (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Corto Plazo" y la emisión respectiva, una "Emisión de Corto Plazo") y de largo plazo cuando se emitan con un plazo mínimo superior a 1 año y un plazo máximo de 30 años (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Largo Plazo" y la emisión respectiva, una "Emisión de Largo Plazo").
Fechas de Oferta, Emisión, Cierre de Libro o Subasta, Liquidación y Cruce:	Será determinada para cada emisión, según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer en el Aviso o Suplemento que resulte aplicable.
Recursos Netos que Obtendrá el Emisor:	Los recursos netos que obtenga el Emisor se darán a conocer en el Aviso o Suplemento, según sea el caso.
Amortización:	Los Certificados Bursátiles serán amortizados según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles podrán ser amortizados anticipadamente, ya sea total o parcialmente, según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado según se señalen en el título correspondiente y se den a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso.
Tasa de Interés o de Descuento:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad, según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso. Asimismo, los Certificados Bursátiles podrán emitirse con una tasa de descuento, la cual se indicará en el título correspondiente y se dará a conocer a través del Aviso o Suplemento correspondiente, según sea el caso.
Intereses Moratorios:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en el caso de incumplimiento en el pago de principal, según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer en el Aviso o Suplemento correspondiente.
Periodicidad de Pago de Intereses:	Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca el título correspondiente, según se dé a conocer en el Aviso o Suplemento respectivo.

Cupones de Intereses Segregables:	Los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán emitirse con cupones segregables. Las características de dichos cupones y el funcionamiento de dicho esquema se indicarán en el Suplemento respectivo.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal, intereses ordinarios y, en su caso intereses moratorios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán en la fecha que se establezca en el título correspondiente, según se dé a conocer en el Aviso o Suplemento respectivo en el domicilio de Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra la entrega del título respectivo, o contra las constancias o certificaciones que para tales efectos expida el Indeval, mediante transferencia electrónica. Los intereses moratorios que en su caso se adeuden a los Tenedores serán pagados mediante transferencia electrónica en el domicilio del Representante Común ubicado en Avenida Paseo de la Reforma 284, Piso 9, Colonia Juárez C.P. 06600 Ciudad de México.
Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión de Largo Plazo:	El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo emitidos originalmente al amparo de una Emisión de Largo Plazo, según se dé a conocer en el Suplemento correspondiente. Dichos Certificados Bursátiles adicionales tendrán las mismas características que los Certificados Bursátiles originales de dicha Emisión de Largo Plazo (con excepción de la fecha de emisión y, en su caso el precio de colocación de dichos Certificados Bursátiles de Largo Plazo) y se considerarán parte de la misma Emisión de Largo Plazo. El Emisor no requerirá de autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo originalmente emitidos para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo adicionales.
Obligaciones del Emisor:	Los Certificados Bursátiles podrán prever cualquier tipo de obligaciones, incluyendo obligaciones de hacer y/o de no hacer del Emisor, según se establezca en el título correspondiente y se dé a conocer en el Aviso o Suplemento respectivo.
Garantías:	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con la garantía irrevocable e incondicional de General Motors Financial Company, Inc. (el "Garante GMF"), una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Texas, Estados Unidos de América. Sujeto a las disposiciones de ejecución automática que se describen más adelante, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa también podrán contar con la garantía de AmeriCredit Financial Services, Inc, una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América la cual está sujeta a las disposiciones de terminación automática contenidas en dicha garantía y descritas en la sección "VI. Los Garantes y las Garantías" del presente prospecto. En caso de que con anterioridad a que ocurra un Evento de Terminación de la Garantía (<i>Guarantee Termination Event</i>), cualquier Subsidiaria Restringida (<i>Restricted Subsidiary</i>) del Garante GMF emita o garantice cualquier Deuda Desencadenante (<i>Triggering Indebtedness</i>), entonces el Garante GMF deberá causar, en la medida en que le sea posible mediante el correcto ejercicio de los derechos de voto y otros derechos o las facultades de control que tenga respecto de sus subsidiarias, que dicha Subsidiaria Restringida otorgue una garantía sustancialmente en términos de la Garantía AmeriCredit (cada una, una "Garantía Subsidiaria" y conjuntamente con la Garantía GMF y la Garantía AmeriCredit, las "Garantías"), en el entendido que cualquier Garantía Subsidiaria y la Garantía AmeriCredit estarán sujetas a las disposiciones de terminación automática contenidas en las mismas y descritas en la sección "VI. Los Garantes y las Garantías". Las garantías se constituirán a favor de los Tenedores y estarán a disposición de los mismos con el Representante Común. Para una descripción detallada de los términos de las Garantías, incluyendo el procedimiento de ejecución de las mismas, ver la sección "VI. Los Garantes y las Garantías" del presente prospecto.
Calificaciones otorgadas a las Emisiones a Corto Plazo:	Las Emisiones de Corto Plazo que se realicen al amparo del Programa han recibido las siguientes calificaciones: Calificación otorgada por Standard and Poor's Rating Services: "mxA-1+". La deuda de corto plazo calificada con 'mxA-1' tiene la categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's para México. La capacidad del Emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, se agrega un signo de más (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar que la capacidad del Emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Calificación otorgada por Fitch Ratings: "F1+(mex)". Esta calificación indica alta calidad crediticia y la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna aquellas empresas con la mejor calidad crediticia respecto de otras en el país. Cuando las características de la empresa son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.
Calificaciones otorgadas a las Emisiones de Largo Plazo:	Cada Emisión de Largo Plazo será calificada por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo se especificarán en el Suplemento respectivo.
Depositario:	S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval")
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Restricciones de Venta:	Los Certificados Bursátiles y las Garantías otorgadas por los Garantes no han sido ni serán registrados conforme al <i>Securities Act of 1933</i> de los Estados Unidos de América o conforme a las leyes de cualquier estado de los Estados Unidos de América y no podrán ser ofrecidos, vendidos, gravados u objeto de cualquier otra transferencia dentro de los Estados Unidos de América o, a cuenta o para el beneficio de, cualquier Persona de los Estados Unidos de América, salvo de conformidad con una Declaración de Registro válida o conforme a alguna excepción a los requisitos de registro del <i>Securities Act of 1933</i> . Los términos utilizados en este párrafo y no definidos de otra manera en el presente prospecto tienen el significado que se les atribuye en el <i>Regulation S</i> del <i>Securities Act of 1933</i> . Los Certificados Bursátiles son también sujetos a ciertos requerimientos fiscales de los Estados Unidos de América incluyendo aquellos aplicables a obligaciones descritas en el Reglamento de Tesorería de los Estados Unidos de América Sección 1.163-5(c)(2)(i)(D) (<i>United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)</i>).

The Certificados Bursátiles and the guarantees given by the Guarantors have not and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended from time to time (the "Securities Act") or the securities laws of any State of the United States, and may not be offered, sold, pledged or otherwise transferred in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person, except pursuant to an effective Registration Statement or in accordance with an available exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph and not otherwise defined in this Prospectus have the meaning granted thereto in Regulation S under the Securities Act. The Certificados Bursátiles are also subject to certain United States tax law requirements including those applicable to obligations described in United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D).

Fuente de Pago:

Las obligaciones de pago bajo los Certificados Bursátiles serán satisfechas con los bienes y derechos que integran el patrimonio del Emisor.

Régimen Fiscal:

La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México. La tasa de retención aplicable a los intereses pagados se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y personas morales residentes en México a lo previsto en los artículos 8, 54, 133 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("LISR") vigente y el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la LISR vigente. Para efectos del impuesto al valor agregado, el régimen fiscal está contenido en los artículos 1, 14, 15, fracción X, inciso i), 16, primer párrafo, 24, fracción V y 25, fracción III de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. Se recomienda a todos los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa, particularmente lo dispuesto por el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 y la Resolución Miscelánea Fiscal, los cuales tienen una vigencia temporal.

Por el hecho de adquirir Certificados Bursátiles emitidos al amparo de este Programa, el Tenedor declara y garantiza que no es una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones) y que no está actuando para o a beneficio de una "Persona de los Estados Unidos de América" (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del "Internal Revenue Code" y sus regulaciones). Para mayor información sobre el régimen aplicable de FATCA, ver la sección "II. El Programa – 1. Características del Programa – 1.1 Descripción del Programa – Régimen Fiscal" del presente prospecto.

Representante Común:

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat



Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex

El Programa de los Certificados Bursátiles que se describen en este prospecto fue autorizado por la Comisión Nacional Bancara y de Valores ("CNBV") y se encuentran registrados con el número 2680-4.19-2016-001 en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV").

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

Este prospecto también podrá consultarse en Internet en las páginas www.bmv.com.mx, www.cnbv.gob.mx, así como en la página del Emisor www.gmfinancial.mx y se encuentra disponible con los Intermediarios Colocadores.

Autorización para su publicación CNBV 153/106060/2016 del 27 de octubre de 2016.

Ciudad de México a 8 de noviembre de 2016.

PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

A menos que se indique expresamente lo contrario o que el contexto exija algo distinto, los términos “GMF México”, “el Emisor”, “la Compañía”, “la empresa”, “nosotros”, y “nuestro(a)”, tal y como se utilizan en este prospecto, significan GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.

Estados financieros

Este prospecto contiene los estados financieros auditados del Emisor por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, incluyendo las notas a los mismos presentados ante la CNBV y la BMV el 29 de abril de 2014, el 22 de abril de 2015, y el 29 de febrero de 2016, respectivamente, así como nuestros estados financieros correspondientes a los primeros seis meses del año terminados el 30 de junio de 2016, comparados con los números del mismo periodo del 2015, los cuales también pueden ser consultados en nuestra página de internet www.gmfinanciamx.com y en la página de internet de la BMV www.bmv.com.mx (los “Estados Financieros”).

Normas de Información Financiera

Las políticas contables que seguimos están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la CNBV en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas” publicadas el 19 de enero de 2009, según se modifiquen de tiempo en tiempo y se consideran un marco de información financiera con fines generales, los cuales requieren que efectuemos ciertas estimaciones y utilicemos ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en nuestros estados financieros y efectuemos las revelaciones que se requieran en los mismos. El registro de las operaciones y la agrupación de cuentas de nuestros estados financieros se preparan de acuerdo con los lineamientos establecidos en dichas disposiciones y de acuerdo con el criterio contable A-1 de la CNBV, la contabilidad de las SOFOMES debe ajustarse a las NIF.

Moneda y otro tipo de información

A menos que se indique lo contrario, la información financiera incluida en este prospecto está expresada en pesos.

Los términos “pesos” y “\$” significan pesos, moneda nacional, y los términos “dólares” y “US\$” significan dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos.

Las cifras (incluidos porcentajes) que aparecen en el prospecto pudieran no ser exactas debido a redondeos realizados a fin de facilitar su presentación. Salvo que se indique lo contrario, las cifras del presente prospecto en dólares que presenten una equivalencia a pesos han sido convertidas utilizando un tipo de cambio de 18.4646 pesos por cada dólar, que corresponde al tipo de cambio al 30 de junio de 2016 publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el Día Hábil siguiente al de su determinación.

Las conversiones contenidas en el prospecto a las que se refiere el presente párrafo han sido realizadas con la única finalidad de facilitar la lectura y entendimiento del presente prospecto por parte de los inversionistas, y no deberán interpretarse como declaraciones de que las cantidades en pesos o dólares utilizadas para preparar los Estados Financieros que se adjuntan al presente prospecto realmente equivalen a los montos convertidos a pesos o a dólares, o que podrán convertirse a pesos o a dólares de acuerdo con el tipo de cambio indicado. A menos que se indique lo contrario, en todas las cifras expresadas en miles, millones o miles de millones de pesos, o dólares, se suprimen las cantidades inferiores a mil, un millón o un mil millones, según el caso. Todas las cifras porcentuales están redondeadas al uno por ciento, al décimo de uno por ciento o al centésimo de uno por ciento más próximo, según el caso. Es posible que en algunos casos la suma de las cifras y los porcentajes que aparecen en las tablas incluidas en este prospecto no sea igual al total indicado debido a los factores de redondeo y supresión antes mencionados.

Fuentes limitadas de Información sobre la industria y el mercado

La información de mercado y estadística de carácter público relativa a los servicios que prestamos es limitada y, en algunos casos, presenta desfases importantes entre la fecha de su publicación y el periodo o fecha que se reporta. En aquellos casos en que la información incluida en este prospecto tiene su origen en publicaciones independientes sobre la industria, publicaciones del gobierno, reportes preparados por empresas de investigación sobre el mercado u otras fuentes impresas independientes, así se señalan de forma expresa. La

demás información aquí contenida (distinta a la información relativa a los Estados Financieros) se basa en nuestras estimaciones con base en el análisis de encuestas y estudios internos.

Aun cuando consideramos que dichas fuentes son confiables, no hemos verificado dicha información y no podemos garantizar que la misma es correcta o completa. Además, es posible que dichas fuentes definan a los mercados relevantes en forma distinta a como nosotros lo hacemos. La información relativa a la industria a la que pertenecemos tiene por objeto servir a manera de lineamiento general, pero por su propia naturaleza no es exacta. Aun cuando consideramos que dichas estimaciones se efectuaron con base en información razonable, los inversionistas no deben apoyarse excesivamente en las mismas ya que por su propia naturaleza no son exactas.

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL.....	1
1. Glosario de Términos y Definiciones.....	1
2. Resumen Ejecutivo.....	5
2.1. Nuestro Negocio.....	5
2.3. Información Financiera Seleccionada.....	7
3. Factores de Riesgo.....	10
3.1. Relacionados con nuestra empresa y sus actividades.....	10
3.2. Relacionados con los Certificados Bursátiles.....	14
3.3. Relacionados con México.....	15
3.4. Relacionados con los Garantes.....	18
3.5. Relacionados con las declaraciones respecto al futuro.....	20
4. Otros Valores.....	22
5. Documentos de Carácter Público.....	23
II. EL PROGRAMA.....	24
1. Características del Programa.....	24
2. Destino de los Fondos.....	31
3. Plan de Distribución.....	32
4. Gastos Relacionados con el Programa.....	33
5. Obligaciones del Representante Común.....	34
6. Nombres de las personas con Participación Relevante en el Programa.....	36
III. EL EMISOR.....	37
1. Historia y Desarrollo de la Compañía.....	37
2. Descripción del Negocio.....	39
2.1. Actividad Principal.....	40
2.2. Canales de Distribución.....	46
2.3. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos.....	47
2.4. Principales Clientes.....	47
2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria.....	48
2.6. Recursos Humanos.....	50
2.7. Desempeño Ambiental.....	50
2.8. Información del Mercado.....	50
2.9. Estructura Corporativa.....	55
2.10. Descripción de los Principales Activos.....	55
2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	56
2.12. Acciones representativas del capital.....	61
2.13. Dividendos.....	61
V. INFORMACIÓN FINANCIERA.....	63
1. Información Financiera Seleccionada.....	64
2. Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica.....	66
3. Informe de Créditos Relevantes.....	68
4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor.....	71
4.1. Resultados de Operación.....	71
Ingresos por intereses.....	71
Gastos por intereses.....	71
4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	77
4.3. Control Interno.....	84
5. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas.....	85
V. ADMINISTRACIÓN.....	87
1. Auditores Externos.....	87
2. Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés.....	88
3. Administradores y accionistas.....	89
3.1. Consejo de Administración.....	89
3.2. Directivos y Funcionarios Relevantes.....	91
3.3. Comités del Consejo de Administración.....	92
3.4. Compensación.....	93
3.5. Principales Accionistas.....	93
3.6. Accionistas controladores, con poder de mando, influencia significativa y beneficiarios del 10% de nuestro capital social.....	93

4.	Estatutos sociales y otros convenios.....	94
VI.	LOS GARANTES Y LAS GARANTÍAS.....	96
1.	Los Garantes	96
2.	Las Garantías	103
VII.	PERSONAS RESPONSABLES.....	111
VIII.	ANEXOS	119
1.	Estados Financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas	119
2.	Estados Financieros No Auditados del Emisor al primer semestre del 2016, terminado el 30 de junio de 2016.	120
3.	Opinión Legal de Creel, García-Cuellar, Aiza y Enríquez, S.C.	121
4.	Opinión Legal de Katten Muchin Rosenman LLP	122
5.	Dictamen de calificación crediticia preparado por Standard and Poor's Rating Services.	123
6.	Dictamen de calificación crediticia preparado por Fitch México, S.A. de C.V.....	124
7.	Estados Financieros auditados consolidados del Garante GMF al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas	125
8.	Estados Financieros No Auditados consolidados del Garante GMF al Segundo Trimestre de 2016.....	126
9.	Garantías de las Emisiones de Corto y Largo Plazo.....	127
10.	Documento que describe las diferencias entre GAAP local y GAAP de Estados Unidos de América	128
11.	Determinación de la forma en la que se calcularán los intereses de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo y periodicidad en el pago de intereses de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo	129

Todos los anexos que se adjuntan al presente prospecto forman parte del mismo.

Ningún Intermediario Colocador, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento debe entenderse como no autorizada por el Emisor y 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.

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. Glosario de Términos y Definiciones

Los términos que se utilizan en este prospecto con mayúscula inicial y que se relacionan a continuación, tendrán los significados siguientes, que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos:

“AMDA” significa, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores.

“AmeriCredit” o “AFSI” significa, AmeriCredit Financial Services, Inc.

“AMIA” significa, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A.C.

“Auditores Externos” significa, de forma conjunta Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, respecto del Emisor, y Deloitte & Touche LLP respecto del Garante GMF.

“Aviso” significa, el aviso de colocación, el aviso de oferta pública o el aviso de convocatoria pública a subasta, según resulte aplicable para cada caso, el cual será publicado la página de Internet de la BMV (EMISNET), en los cuales se detallarán los resultados y/o principales características de cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.

“BMV” significa, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

“Certificados Bursátiles” significa, los títulos de crédito denominados certificados bursátiles, de corto o largo plazo, que pueden ser emitidos por el Emisor al amparo del Programa.

“Certificados Bursátiles de Corto Plazo” significa, los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.

“Certificados Bursátiles de Largo Plazo” significa, los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.

“Cetes” significa, los Certificados de la Tesorería de la Federación.

“CNBV” significa, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

“Compradores” significa, las personas físicas y morales que adquieren vehículos automotores de la marca General Motors, y de otras marcas, a través de los Distribuidores.

“Código” significa, el Código de Ingresos Internos de Estados Unidos de 1986 (*U.S. Internal Revenue Code of 1986*).

“Convocatoria” significa, el aviso publicado en la página de internet de la BMV (EMISNET), 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.

“Día Hábil” significa cualquier día, que no sea sábado, domingo o día feriado por ley, en el que las instituciones de banca múltiple deban mantener sus oficinas abiertas para celebrar operaciones con el público, conforme al calendario que publique periódicamente la CNBV.

“Distribuidor” significa cualquier sociedad, entidad u otra persona residente en México que se dedique, de forma habitual y profesional, al negocio de compra y venta de vehículos de cualquier fabricante, ensamblador o distribuidor en el curso ordinario de su negocio, incluyendo a fabricantes, ensambladores, distribuidores y clientes finales, y que tengan una relación comercial con GMF México.

“Emisión de Corto Plazo” significa, cualquier emisión al amparo del Programa con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.

“Emisión de Largo Plazo” significa, cualquier emisión al amparo del Programa con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.

“Emisor”, la “Compañía”, o “GMF México” significa, GM Financiera de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.

“Estados Unidos” o “E.U.A.” significa, los Estados Unidos de América.

“FATCA” significa:

(a) las secciones 1471 a 1474 del Código y cualquier regulación o disposición oficial relacionada;

(b) cualquier tratado, ley, regulación u otra disposición oficial emitida en cualquier otra jurisdicción, o relacionada con cualquier acuerdo intergubernamental (*intergovernmental agreement*) celebrado entre los Estados Unidos de América y cualquier otra jurisdicción, que (en cualquiera de dichos casos) facilite la implementación del párrafo (a) anterior; y

(c) cualquier acuerdo a efecto de implementar los párrafos (a) o (b) anteriores celebrado por el *United States Internal Revenue Service*, el gobierno de los Estados Unidos de América o cualquier autoridad gubernamental o fiscal de cualquier otra jurisdicción.

“Garante GMF” significa, General Motors Financial Company, Inc., una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Texas, Estados Unidos.

“Garante Subsidiario” significa, en su caso, la sociedad que otorgue una Garantía Subsidiaria.

“Garantes” significa, el Garante GMF, AmeriCredit y, en su caso, cualesquier Garantes Subsidiarios.

“Garantía AmeriCredit” o “Garantía AFSI” significa, la garantía otorgada por AmeriCredit respecto de los Certificados Bursátiles, según la misma sea modificada o adicionada de tiempo en tiempo.

“Garantía GMF” significa, la garantía irrevocable e incondicional otorgada por el Garante GMF.

“Garantía Subsidiaria” significa, en su caso, la garantía otorgada por un Garante Subsidiario.

“Garantías” significa, la Garantía GMF, la Garantía AmeriCredit, y cualquier Garantía Subsidiaria.

“General Motors” o “GM” significa, General Motors Company.

“Grupo” significa, el Garante GMF junto con sus subsidiarias.

“Indeval” significa, la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

“INPC” significa, el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Instituto Nacional de Estadística y Geografía en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.

“Intermediarios Colocadores” 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.

“Jato Dynamics” significa, el proveedor global de inteligencia de negocios del sector automotriz, cuya información puede consultarse en la siguiente dirección de internet: www.jato.com.

“LGOAAC” significa, la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

“LGTOC” significa, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

“México” significa, los Estados Unidos Mexicanos.

“Monto Total Autorizado del Programa” significa, \$7,000,000,000.00 M.N. pesos o su equivalente en UDIs, el cual tiene carácter de revolvente.

“NIF” significa, las Normas de Información Financiera Mexicanas que reconozca y sean emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.

“PIB” significa, Producto Interno Bruto de México.

“Plan Piso” significa el programa de financiamiento mediante el cual el Emisor otorga financiamientos al mayoreo a los Distribuidores para que dichos Distribuidores adquieran vehículos nuevos y usados de cualquier marca, incluyendo la marca General Motors, así como para capital de trabajo.

“Programa” o “Programa Revolvente” significa, el Programa Revolvente de Certificados Bursátiles, al amparo del cual el Emisor podrá emitir Certificados Bursátiles de Corto Plazo y/o Certificados Bursátiles de Largo Plazo, autorizado por la CNBV mediante oficio No. 153/106060/2016, de fecha 27 de octubre de 2016.

“Representante Común” significa, Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otra entidad que sea designada como tal para cualquier emisión y que se señale en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

“RNV” significa, el Registro Nacional de Valores.

“*Regulation S del Securities Act of 1993*” significa, la *Regulation S del Securities Act*.

“Retenciones FATCA” cualquier retención o deducción que se requiera conforme a un contrato descrito en la Sección 1471(b) del Código o cualquier retención o deducción que de cualquier otra forma sea impuesta conforme a FATCA.

“SEC” significa, la *Securities and Exchange Commission*, de los Estados Unidos de América.

“*Securities Act of 1933*” significa, la ley que regula la oferta inicial de valores en los mercados en los Estados Unidos de América, que en conjunto con la *Securities and Exchange Act of 1934*, que regula el mercado secundario de valores, y la *Investment Company Act of 1940*, que regula las sociedades de inversión, son el equivalente a la Ley del Mercado de Valores de México.

“SHCP” significa, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

“Sofom” o “Sofomes” significan, sociedades financieras de objeto múltiple.

“Sofom ER” significa, una sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada.

“Suplemento” significa, cualquier suplemento al presente prospecto que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a, una Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa.

“Tenedores” significan, los tenedores de los Certificados Bursátiles.

“TIIE” 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.

“UDIs” 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

A continuación se incluye un resumen de la información general contenida en el presente prospecto respecto a GMF México. Este resumen presenta una perspectiva general acerca del mismo, sin embargo dicho resumen no incluye toda la información relevante que debe tomarse en cuenta para que los inversionistas interesados puedan tomar una decisión de inversión con respecto a los Certificados Bursátiles. Se le recomienda al público inversionista leer cuidadosamente y en todo su contenido este prospecto y, en particular, la información presentada en la sección "3. Factores de Riesgo", la que deberá ser leída de manera minuciosa por los potenciales inversionistas con el fin de tomar conciencia de los posibles eventos que pudieran afectar al Emisor y a los Certificados Bursátiles, así como a los demás riesgos de la emisión.

2.1. Nuestro Negocio

Somos una sociedad anónima de capital variable, sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada, cuya actividad primordial consiste en otorgar financiamiento para la adquisición de autos nuevos y usados de la marca General Motors, tanto a Distribuidores como al público en general. Somos una subsidiaria indirecta de General Motors, una de las empresas automotrices con mayor número de ventas de vehículos a nivel mundial. En 2015, General Motors, a través de sus distintas subsidiarias y Distribuidores, vendió aproximadamente 3.1 millones de unidades alrededor del mundo. General Motors, sus subsidiarias y socios producen y comercializan una amplia gama de vehículos en más de 120 países.

El 1 de octubre de 2010, General Motors Holdings LLC, una sociedad de responsabilidad limitada constituida en el estado de Delaware y subsidiaria, en su totalidad, de General Motors, completó la adquisición de AmeriCredit Corp., por USD\$3,500 millones de dólares. Después de dicha adquisición, el nombre de AmeriCredit Corp., fue cambiado a General Motors Financial Company, Inc.

Al 30 de junio de 2016, presentamos un crecimiento de aproximadamente 43.2% en nuestra cartera total de crédito comparado con el año anterior al 30 de junio de 2015. El índice de morosidad para el mismo periodo comparable paso de aproximadamente 1.02% al 30 de junio de 2015 a 1.07% al 30 de junio de 2016.

En 2014 y 2013, tuvimos una utilidad neta equivalente a aproximadamente \$729 millones y \$741 millones respectivamente, mientras que durante el 2015, presentamos una utilidad neta de aproximadamente \$753 millones. Al 30 de junio de 2016, nuestros activos totales ascendieron a aproximadamente \$46,247 millones, mientras que nuestros pasivos totales representaban aproximadamente \$38,830 millones, con un capital contable igual a aproximadamente \$7,417 millones de pesos.

Nuestra cartera de crédito vencida se integra de créditos de consumo y comerciales en moneda nacional con pagos periódicos parciales de principal e intereses que presentan 90 o más días vencidos. Al 30 de junio de 2016, la cartera vencida representaba aproximadamente el 1.07% de la cartera total, dividida con una cartera de consumo y cartera comercial por aproximadamente \$383.7 millones y aproximadamente \$57.5 millones de pesos respectivamente.

El objetivo general del Garante GMF es proporcionar apoyo para la venta de vehículos de la marca GM mientras logra retornos apropiados y ajustados al riesgo. Nuestra estrategia está basada en el objetivo general del Garante GMF.

Nuestras operaciones se concentran principalmente en los siguientes segmentos:

I. Crédito de Consumo. Otorgamos financiamiento a personas morales y físicas que quieran adquirir unidades nuevas o usadas de la marca General Motors o de otras marcas, mediante un esquema variado de alternativas de financiamiento que buscan cubrir todos los segmentos de mercado.

II. Crédito Comercial. En esta área de negocio se encuentran todos los financiamientos que otorgamos a través del Plan Piso y de préstamos de capital de trabajo a los Distribuidores. Con el financiamiento de Plan Piso, brindamos la oportunidad a los Distribuidores de adquirir unidades nuevas de las plantas armadoras y

unidades usadas de terceros con el objeto de poder llevar a cabo su posterior comercialización, promoción y distribución.

Para una descripción detallada del procedimiento de originación de los créditos de consumo y crédito comercial, sus características principales y del proceso de administración de cobranza de los mismos favor de consultar la sección "III. El EMISOR – 2. Descripción del Negocio – 2.1. Actividad Principal" del presente prospecto.

2.1.1. Información del Mercado y Ventajas Competitiva

Participamos en el mercado mexicano como una de las financieras más importantes para el financiamiento de vehículos, principalmente de la marca General Motors. Al 30 de junio de 2016, mantuvimos la segunda posición en el mercado, representada por un 19.3% de participación en México.

La AMIA y AMDA reportaron que durante el 2015, y los terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el auto más vendido en México fue el Chevrolet Aveo, con una participación superior al 5% del mercado total. En el segmento de subcompactos el Chevrolet Aveo y Spark sumaron aproximadamente un 25% al cierre de 2015.

Incrementamos nuestra participación en las ventas financiadas de General Motors a aproximadamente 81% al cierre del segundo trimestre de 2016, comparado con aproximadamente 65% del mismo trimestre del año anterior, incrementando así nuestra cartera de crédito en aproximadamente 43.2% derivado principalmente de las originaciones de crédito de consumo.

A pesar de los altos crecimientos mostrados en la cartera de crédito de nuestra empresa, hemos logrado mantener estables y en niveles bajos la morosidad de los créditos. Al 30 de junio de 2016 el índice de morosidad se ubicó en 1.07%.

Dentro de la industria nacional de financiamiento automotriz, el total de las ventas automotrices financiadas por nuestra empresa representó el 19.3% del mercado, al 30 de junio de 2016, ubicándola como la segunda financiera captiva con mayor volumen en México.

De acuerdo con la AMIA, en el 2015 el financiamiento automotriz alcanzó sus niveles más altos en los últimos años, superando las cifras record registradas en 2007, cuando se observaron 703,354 vehículos financiados. En el 2015, el financiamiento para la adquisición de vehículos nuevos en el país fue de 837,589 contratos, lo que representa un incremento de aproximadamente 22.8% respecto al mismo periodo de 2014, equivalente a 155,644 unidades adicionales.

La participación de las financieras de marca en el periodo de enero a junio de 2016 abarcaron aproximadamente 70.8% de los créditos otorgados, es decir 336,208 unidades, aproximadamente 24.7% de la banca comercial, representados aproximadamente por 117,122 unidades y el aproximadamente 4.5% de servicios de autofinanciamiento con tan solo 21,460 vehículos.

Considerando el bajo crecimiento de la economía nacional, los factores macroeconómicos externos que afectan variables como el tipo de cambio y tasas de interés, el sector de la industria y el financiamiento automotriz definitivamente en México se encuentran en cifras favorables, y con perspectivas positivas, de conformidad con las expectativas de la AMIA.

A continuación se enlistan las principales fortalezas de la Compañía:

- Amplia experiencia en la industria.
- Subsidiaria indirecta del Garante GMF, proveedor global de soluciones de autofinanciamiento.

- De acuerdo con la información de ventas globales de General Motors al cierre de 2014 y 2015, General Motors fue una de las armadoras líderes en ventas en el mundo y una de las más vendidas en México.

2.2. Resumen de los Garantes y las Garantías

El Garante GMF es una sociedad que se constituyó el 18 de mayo de 1988 conforme a las leyes del Estado de Texas de los Estados Unidos, y es una subsidiaria al 100% de General Motors Holdings LLC, quien a su vez es una subsidiaria al 100% de General Motors. El Grupo es un proveedor global de soluciones financieras para el financiamiento de automóviles. El Garante GMF fue adquirido por General Motors en octubre de 2010 para proporcionar capacidades de financiamiento captivas y apoyar a General Motors en el mercado de los Estados Unidos de América y en el Canadiense.

De conformidad con la legislación aplicable al Garante GMF, su ejercicio fiscal concluye el 31 de diciembre de cada año y cuenta con un plazo de 60 días después del cierre de cada ejercicio fiscal para llevar a cabo la auditoría de su contabilidad y se publiquen los estados financieros dictaminados para el ejercicio fiscal inmediato anterior. En cumplimiento con la ley aplicable, haremos del conocimiento del público inversionista los estados financieros dictaminados del Garante GMF para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre del año correspondiente 60 días posteriores a la terminación de cada ejercicio fiscal, en la misma fecha en que los mismos se divulguen en cualquier otro mercado.

Mientras que se adjunta al presente Prospecto una traducción de los estados financieros del Garante GMF únicamente con fines informativos, en caso de que exista alguna inconsistencia entre las versiones en inglés y español de los estados financieros del Garante GMF mencionados en este párrafo, la versión en inglés prevalecerá.

AmeriCredit es una sociedad que se constituyó el 22 de julio de 1992 conforme a las leyes del estado de Delaware de los Estados Unidos, y es una subsidiaria al 100% del Garante GMF, quien a su vez es una subsidiaria al 100% de General Motors Holdings, LLC. AmeriCredit es la subsidiaria principal en materia operativa del Garante GMF en Estados Unidos y ha estado operando en el sector de financiamiento automotriz desde septiembre de 1992. Los programas de financiamiento al consumo automotriz de AmeriCredit incluyen un amplio espectro de préstamos y arrendamientos financieros a través de los distribuidores concesionarios de la marca General Motors bajo la marca "*GM Financiera*" y créditos de alto riesgo (*sub-prime*) a través de distribuidores seleccionados independientes no pertenecientes a General Motors bajo la marca "*AmeriCredit*". Adicionalmente, AmeriCredit ofrece un programa de crédito comercial primordialmente a concesionarios de la marca General Motors.

El ejercicio fiscal de AmeriCredit, concluye el 31 de diciembre de cada año. Los estados financieros de AmeriCredit se encuentran consolidados en los del Garante GMF, por lo que no se presentan, ni se publican por separado, sino integrados a los del Garante GMF.

2.3. Información Financiera Seleccionada

Las tablas que aparecen a continuación contienen un resumen de la información financiera y operativa de nuestra empresa, a las fechas y por los períodos indicados. Dicha información se describe a detalle en las secciones "*IV. Información Financiera – 1. Información Financiera Seleccionada*", "*IV. Información Financiera – 4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor*" del presente prospecto y en los Estados Financieros, y debe leerse en conjunto con dichas secciones y con los Estados Financieros.

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V. SOFOM ER
Balance General
(Montos en pesos)

	31 de Diciembre de			30 de Junio de	
	2013	2014	2015	2016	2015
Activo					
Disponibilidades	2,333,030,737	2,682,746,443	3,029,791,225	3,113,314,657	2,686,942,003
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0
Derivados con fines de negociación	2,533,243	7,475,804	9,839,172	63,933,132	9,331,706
Cartera de Crédito Vigente	21,996,359,870	26,112,655,937	35,390,894,945	40,948,064,290	28,607,676,488
Cartera de Crédito Vencida	189,676,331	271,191,761	315,934,320	441,124,389	293,948,424
Total Cartera de Crédito	22,186,036,201	26,383,847,698	35,706,829,265	41,389,188,679	28,901,624,912
Esimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(378,183,281)	(509,776,510)	(714,125,945)	(825,602,884)	(592,168,640)
Cartera de Crédito (Neto)	21,807,852,920	25,874,071,188	34,992,703,320	40,563,585,795	28,309,456,272
Otras Cuentas por Cobrar	95,584,916	87,974,066	284,256,262	304,135,549	66,716,835
Bienes adjudicados	0	0	99,642	96,704	151,399
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	34,563,605	55,535,080	147,039,121	645,134,657	96,379,425
Inversiones Permanentes	2	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos	252,793,160	245,873,212	371,398,759	589,867,276	288,938,470
Otros Activos	433,629,994	637,435,450	759,838,205	967,123,407	703,660,566
Total Activo	24,959,988,577	29,591,111,243	39,594,965,706	46,247,191,177	32,161,576,676
Pasivo					
Pasivos Bursátiles	150,187,000	1,102,495,167	1,403,429,319	1,651,972,445	1,501,924,181
Préstamos Bancarios y Otros Organismos	13,170,938,312	16,710,087,091	24,626,858,328	30,160,460,354	19,530,735,256
Derivados con fines de negociación	33,226,767	24,937,866	4,469,539	0	21,832,123
Otras Cuentas por Pagar	3,901,301,709	4,345,697,341	5,659,305,846	5,335,070,333	3,897,087,639
Créditos Diferidos y Cobros anticipados	667,421,257	642,483,120	981,990,957	1,682,114,697	666,771,274
Total Pasivo	17,923,075,045	22,825,700,585	32,676,053,989	38,829,617,829	25,618,350,473
Capital Contable					
Capital Contribuido					
Capital Social	85,986,339	85,986,339	85,986,339	85,986,339	85,986,339
Capital Ganado					
Reservas de Capital	25,915,938	25,915,938	25,915,938	25,915,938	25,915,938
Resultados de ejercicios anteriores	6,184,240,112	5,925,011,252	6,053,679,207	6,807,009,440	6,053,508,381
Insuficiencia en la Actualización					
Resultado neto	740,771,143	728,497,129	753,330,233	498,661,631	377,815,545
Total Capital Contable	7,036,913,532	6,765,410,658	6,918,911,717	7,417,573,348	6,543,226,203
Total Pasivo y Capital Contable	24,959,988,577	29,591,111,243	39,594,965,706	46,247,191,177	32,161,576,676

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V. SOFOM ER
Estado de Resultados
(Montos en pesos)

	31 de Diciembre de			30 de Junio de	
	2013	2014	2015	2016	2015
Ingresos y Gastos Financieros					
Ingresos por Intereses	2,434,491,736	2,669,684,000	3,374,638,657	2,178,322,314	1,551,070,041
Ingresos por arrendamiento operativo	0	3,640,138	30,106,822	65,943,113	10,210,018
Otros beneficios por arrendamiento	0	0	0	0	0
Gastos por Intereses	768,856,184	818,706,817	1,025,669,757	772,898,196	459,266,762
Depreciación de arrendamiento operativo	0	2,670,329	20,063,075	45,500,539	6,941,410
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)					
Margen Financiero	1,665,635,552	1,851,946,992	2,359,012,647	1,425,866,692	1,095,071,887
Esimación Preventiva para Riesgos Crediticios	132,497,611	326,465,717	481,891,155	283,000,198	203,582,698
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Cr�diticios	1,533,137,941	1,525,481,275	1,877,121,492	1,142,866,494	891,489,189
Comisiones y tarifas cobradas	372,019,526	418,520,028	425,780,586	245,631,751	202,155,695
Comisiones y tarifas pagadas	340,674,739	414,487,823	548,660,741	339,287,022	266,514,850
Resultado por Intermediación	22,114,167	1,817,527	757,531	54,192,556	(5,734,660)
Otros ingresos (egresos) de la operación	137,586,042	98,734,200	90,006,694	56,211,138	51,620,637
Gastos de Administración	672,374,621	723,652,442	818,119,897	484,897,753	403,135,900
	(526,057,959)	(619,068,510)	(850,235,827)	(468,149,330)	(421,609,078)
Resultado de la Operación	1,007,079,982	906,412,765	1,026,885,665	674,717,154	469,880,111
Participación de subsidiarias no consolidadas	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a la Utilidad	1,007,079,982	906,412,765	1,026,885,665	674,717,154	469,880,111
Provisión para Impuesto Causado	192,861,336	170,996,809	399,080,979	394,524,049	135,129,824
Provisión para Impuesto Diferido	73,447,503	6,919,948	125,525,547	(218,468,516)	(43,065,258)
Resultado Neto	740,771,143	728,496,008	753,330,233	498,661,631	377,815,545

3. Factores de Riesgo

Al considerar la adquisición de los Certificados Bursátiles, los potenciales inversionistas deben tomar en consideración, examinar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en este prospecto y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De materializarse los riesgos descritos a continuación, nuestros negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de negocio podrían verse afectadas, así como nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles y reducir el precio o la liquidez de los mismos. Además, cabe la posibilidad que nuestros negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de negocio se vean afectadas por otros riesgos que al momento desconocemos o que actualmente no consideramos significativos.

Cualesquier riesgos adicionales a los que los Certificados Bursátiles de Largo Plazo, en su caso, estén expuestos, serán descritos en el Suplemento correspondiente.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de nuestra empresa, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiera llegar a enfrentar. Estos riesgos e incertidumbres, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que operamos, o aquellos riesgos que consideramos, al momento, no son importantes, también pueden llegar a afectar nuestros negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de negocio.

3.1. Relacionados con nuestra empresa y sus actividades

Nuestros ingresos dependen de la venta de vehículos automotores por parte de General Motors en México

El monto promedio financiado en cada crédito otorgado por nuestra empresa a los consumidores finales, para la adquisición de vehículos automotores, al 31 de diciembre de 2015, es de aproximadamente \$170,000.00. Al cierre de 2015, la participación del financiamiento del Emisor representaba aproximadamente el 40.0% de las ventas de General Motors en México.

La participación acumulada de General Motors en el mercado automotriz mexicano fue de aproximadamente 18.5% al 31 de diciembre de 2015 (256,120 vehículos automotores vendidos) en comparación con 19.1% al 31 de diciembre de 2014, (216,958 vehículos automotores vendidos). Cualquier disminución significativa en las ventas de General Motors en México podría tener un efecto materialmente adverso en nuestro crecimiento, posición financiera, liquidez o en nuestros resultados operativos.

No podemos asegurar que el mercado automotriz global o la porción de GM de dicho mercado no sufrirá desaceleraciones en el futuro y cualquier impacto negativo podría, a su vez, tener un efecto material adverso en nuestra posición financiera, liquidez o en nuestros resultados operativos.

Dependemos de la situación financiera de los Distribuidores de GM.

La rentabilidad del Grupo depende de la situación financiera de los Distribuidores de la marca GM y de su cartera de préstamos comerciales, incluyendo los niveles de inventario que tienen los Distribuidores en respuesta a la demanda de financiamiento de nuevos vehículos de GM y vehículos usados, y el nivel de endeudamiento al mayoreo requerido por los Distribuidores para las adquisiciones de inventarios, proyectos de construcción a las instalaciones de los Distribuidores y capital de trabajo. Nuestro negocio podría verse afectado negativamente si, durante los períodos de desaceleración económica o recesión, los Distribuidores reducen los préstamos para la compra de inventario o para otros fines, o no pueden vender o liquidar los inventarios de vehículos y pagar sus préstamos al mayoreo, de bienes raíces u otros préstamos al Grupo. La disminución en la demanda de créditos al consumo para vehículos de GM también puede afectar negativamente a la situación financiera global de los Distribuidores de la marca GM, posiblemente aumentando la morosidad y las tasas de pérdida neta de nuestra cartera de préstamos comerciales e

impactando negativamente a nuestra capacidad de crecer y, en última instancia, nuestra situación financiera, liquidez y resultados de las operaciones.

Los niveles de nuestros pasivos y el incumplimiento con los mismos podrían afectar nuestras operaciones y resultados

Al 31 de diciembre de 2015, contábamos con pasivos derivados de líneas de crédito revolvente, certificados bursátiles de corto plazo, certificados bursátiles estructurados y monetización de cartera de créditos por un monto total de \$26,030 miles de millones, de los cuales están distribuidos el 38% en deuda sin garantías y el 62% en deuda garantizada. Al 31 de diciembre de 2015, nuestros pasivos derivados de líneas de crédito revolvente representaban aproximadamente 3.8 veces nuestro capital contable. De darse circunstancias económicas desfavorables que afectaren nuestro negocio, podríamos no tener la capacidad de pagar dichos pasivos al vencimiento. Aun cuando, conforme a nuestras políticas internas, mantenemos dicha situación de correspondencia entre pasivos y activos, el prepago de ciertos activos, o el caso en el que la tasa de financiamiento de nuestros pasivos fuese superior a la tasa de rendimiento de nuestros activos, podría resultar en un impacto negativo en nuestros ingresos por financiamiento, y en consecuencia tener un efecto material adverso en nuestra posición financiera, liquidez o el resultado operativo.

Si el plazo de nuestros activos fuere superior al de los pasivos correspondientes, y dicho pasivo no pudiere ser refinanciado o no pudiere refinanciarse a tasas convenientes, lo anterior podría provocar un efecto material adverso en la liquidez de la empresa, su condición financiera o nuestros resultados operativos.

Los niveles de apalancamiento de la Compañía y la naturaleza de sus pasivos podrían resultar en una afectación a su situación financiera y su capacidad de pagar los Certificados Bursátiles.

Dependencia de personal clave y fuerza laboral

La ejecución de nuestras estrategias y la capacidad para lograr nuestras metas de crecimiento dependen, en gran medida, de nuestra capacidad de reclutar, seleccionar, capacitar y mantener ciertos funcionarios clave así como su fuerza laboral. No podemos garantizar la permanencia de dichos funcionarios en nuestra empresa, ni que los mismos serán remplazados por funcionarios con las mismas características, sin embargo nuestras operaciones aún podrían verse adversamente afectadas.

Contamos con diversas medidas de administración, entre las cuales, se encuentra la asignación de recursos humanos a partir de la estrategia de crecimiento de nuestra empresa, identificación de talento directivo y técnico, estructura de sucesión, la aplicación del mapeo de procesos y la redacción de manuales detallados para la transmisión del conocimiento, ejecución del sistema de evaluación de desempeño, tutorías y seguimiento, evaluación y gestión del clima organizacional, así como el diseño y desarrollo de un plan de formación para los empleados de la empresa.

Nuestra situación financiera podría variar de forma drástica teniendo como resultado un posible concurso mercantil

La información financiera que se adjunta al presente prospecto demuestra que nuestra situación financiera es positiva, y no consideramos que puedan actualizarse los supuestos señalados en la Ley de Concursos Mercantiles. No obstante lo anterior, en caso de presentarse una modificación drástica en las condiciones económicas de los mercados financieros y de capitales mundiales y en relación con los factores de riesgo establecidos en la presente sección, como cualquier otra persona moral en México, podríamos encontrarnos en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y/o ser declarados en concurso mercantil por alguna autoridad judicial en México.

Cambios en la legislación y regulación aplicable podrían afectar nuestras operaciones y resultados

Somos sujetos a ciertas leyes y regulaciones aplicables a nuestro negocio, las cuales podrían ser, modificadas o derogadas en cualquier momento y las autoridades gubernamentales que aplican dichas leyes y regulaciones podrían interpretarlas de forma particular o tomar medidas regulatorias que pudieran dañar

nuestro negocio, incrementar la competencia, incrementar nuestros costos de operación, disminuir nuestros ingresos, limitar nuestra capacidad para aumentar operaciones, o de cualquier otra manera afectar de manera adversa nuestro negocio.

Las medidas que, en caso de ser necesario, implementemos para la recuperación de créditos podrían resultar insuficientes o ineficientes y afectar nuestras operaciones y resultados

Experimentamos niveles de cartera vencida al 31 de diciembre de 2015 equivalentes a: \$315.9 millones que se comparan con los \$271.1 millones al 31 de diciembre de 2014. La diferencia obedece principalmente a un aumento en el volumen de contratos generados, cuyo nivel de morosidad estable se ha mantenido estable. De conformidad con las disposiciones legales aplicables, clasificamos una cuenta como vencida si no se recibe pago alguno en relación con dicha cuenta dentro de los 90 días posteriores a la fecha de pago.

No obstante la cartera vencida medida como porcentaje de la cartera total vigente ha disminuido al cierre del 2015 comparado con la misma fecha del ejercicio de 2014 (1.2% contra 1.2%, respectivamente), no podemos asegurar que las medidas implementadas para la recuperación de créditos vencidos o que se implementen en un futuro sean eficientes o suficientes y resulten en una disminución permanente o continua en los niveles de la cartera vencida. Estamos sujetos a cambios en las condiciones económicas generales que están más allá de nuestro control. Durante los periodos de recesión o desaceleración económica, los incumplimientos, recuperaciones y pérdidas, generalmente se incrementan. Estos periodos también pueden verse acompañados por altas tasas de desempleo, baja demanda de automóviles y declive en el valor de los mismos, que al servir como garantía de créditos pendientes de pago, debilitan la cobertura de las garantías e incrementan la cantidad de las pérdidas en caso de que ocurra algún incumplimiento. Adicionalmente, los precios más altos de la gasolina, el declive en los precios de los valores que cotizan en bolsa, precios inestables de inmuebles, el crecimiento de las tasas de desempleo, la disponibilidad del crédito al consumo o cualesquier otros factores que impacten la confianza del consumidor o el ingreso disponible podrían incrementar la frecuencia de pérdidas y disminuir la demanda de los consumidores de automóviles, así como debilitar los valores de garantía de ciertos tipos de automóviles. Cualquier periodo sostenido de aumento en incumplimientos, reposiciones o pérdidas o incrementos en los costos de servicio podría afectar de manera adversa nuestra posición financiera, liquidez, resultados operativos y nuestra capacidad de participar en bursatilizaciones y líneas de crédito en el futuro.

La totalidad de nuestros ingresos y actividades provienen del sector automotriz, una disminución generalizada de ventas en dicho sector podría afectar nuestras operaciones y resultados

A pesar de la recuperación y crecimiento del sector automotriz en años recientes, históricamente el mercado automotriz ha sido uno de los sectores mayormente afectados por las crisis económicas, tanto a nivel nacional, como internacional. En caso de presentarse una recesión, u otra perturbación económica, una baja en el índice de confianza por parte del consumidor de bienes de consumo duradero o la saturación de la capacidad de endeudamiento, se podría observar una caída en el volumen de ventas, misma que podría reducir el número de financiamientos.

Tomando en consideración que nuestros activos consisten primordialmente en el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos automotores, la disminución en las ventas del sector automotriz podría afectar nuestro crecimiento, posición financiera, liquidez o nuestros resultados operativos. Para más detalles al respecto ver la sección "IV. Información Financiera" del presente prospecto.

Un aumento en la competencia en el sector podría afectar nuestras operaciones y resultados

La mayoría de las ventas de vehículos automotores al menudeo en México se llevan a cabo a través de uno de los siguientes tres medios: (i) al contado, (ii) a través de financiamiento, o (iii) a través de sistemas de autofinanciamiento. En el área de financiamiento de ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de vehículos automotores, tales como NR Finance México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Daimler Financial Services México, S. de R.L. de C.V., Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., entre otras, así como instituciones de banca múltiple, tales como Banco Nacional de México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex, BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero

BBVA Bancomer, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, entre otros.

De conformidad con lo establecido por la AMIA y la AMDA, El financiamiento bancario de vehículos ha decrecido en el último año. En total, Al 31 de diciembre de 2015, 226,972 financiamientos han sido colocados, lo cual representa aproximadamente el 27.1% de ventas financiadas, el cual es 0.9% menor al número de financiamientos colocados en 2014.

El aumento en la participación de los bancos comerciales o de las empresas de autofinanciamiento resulta en mayor competencia para nuestra empresa y la condición financiera, la liquidez y los resultados operativos de la misma puede verse afectada material y adversamente.

Para obtener datos adicionales acerca de la competencia y ventajas competitivas del Emisor ver la sección “II. El Emisor – 2. Descripción del Negocio – 2.8. Descripción del Mercado IV. Información Financiera - 3. Informe de Créditos Relevantes – 4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor” del presente prospecto.

Los recursos para financiar nuestra cartera de créditos podrían no resultar suficientes

Obtenemos recursos para financiar nuestra cartera de créditos a través de créditos bancarios, emisiones bursátiles a corto plazo con carácter revolvente, y a través de la bursatilización de activos. Las condiciones de mercado han causado que muchos bancos e inversionistas institucionales disminuyan, y en algunos casos, dejen de prestar dinero incluso a instituciones financieras. La situación económica actual ha afectado y pudiera continuar afectando nuestras opciones para continuar financiando y financiarnos en términos favorables, o para financiarnos por completo.

Si las condiciones actuales de los mercados y la volatilidad continúan o empeoran, nos veremos en la necesidad de buscar liquidez a través de líneas de crédito adicionales. Sin embargo, bajo las condiciones extremas de los mercados, no se puede asegurar que el fondeo adicional se obtenga bajo los términos acordados para el actual o que el fondeo disponible sea suficiente para cubrir nuestras necesidades de operación.

En virtud de lo anterior, los servicios financieros que prestamos podrían verse afectados negativamente por la dificultad de adquirir financiamiento adicional en los mercados de capitales a largo y mediano plazo. Estas consecuencias negativas podrían resultar en un efecto material adverso en las operaciones de nuestro negocio y en los resultados de la operación del mismo, incluyendo más elevados 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. Para más detalles ver la sección “I. Información General – 2. Resumen Ejecutivo – 2.2. Información Financiera Seleccionada” del presente prospecto.

El cambio climático y la disminución de demanda asociada a productos que con emisiones significativas de gases de efecto invernadero, así como el incremento en la demanda de otros productos con menor cantidad de emisiones podría afectar a nuestro negocio

No podemos asegurar que el mercado automotriz global o la porción de GM en México, no sufrirá desaceleraciones en el futuro relacionadas al cambio climático y la disminución de la demanda asociada a productos con emisiones significativas de gases de efecto invernadero, así como el incremento en la demanda de otros productos con menor cantidad de emisiones, lo cual en caso de darse podría tener un efecto adverso en nuestra posición financiera, liquidez o en nuestros resultados operativos.

La Emisora ha afectado un porcentaje de su cartera crediticia a ciertos contratos de fideicomiso

Hemos afectado un porcentaje de nuestra cartera al patrimonio de ciertos fideicomisos. Derivado de lo anterior, dicho porcentaje forma parte del patrimonio de dichos fideicomisos y los recursos derivados del mismo no pueden ser utilizados por la Emisora para el pago de sus obligaciones.

3.2. Relacionados con los Certificados Bursátiles

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de nuestra empresa

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos nuestros demás acreedores no garantizados. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la empresa, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de nuestros otros acreedores, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la empresa, de existir créditos con garantía real éstos tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

La Ley de Concursos Mercantiles establece que para determinar la cuantía de las obligaciones pendientes de pago a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si dichas obligaciones se encuentran denominadas en pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las mismas se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, nuestras obligaciones denominadas en pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Falta de liquidez de los Certificados Bursátiles

Es posible que los Certificados Bursátiles no cuenten con un mercado secundario una vez que sean emitidos, y dicho mercado podría no desarrollarse. En caso de que un mercado se desarrolle, puede que el mismo no cuente con suficiente liquidez. Por lo tanto, los inversionistas podrían no tener la posibilidad de vender sus Certificados Bursátiles de forma sencilla o a precios que les otorguen un rendimiento comparable con inversiones similares que hayan desarrollado un mercado secundario. Este es el caso particular de los Certificados Bursátiles que se encuentran sujetos a tasas de interés, riesgos cambiarios o de mercado, se encuentran diseñados para objetivos o estrategias de inversión específicas, o se han estructurado para cumplir con los requisitos de inversión de una categoría limitada de inversionistas. Este tipo de Certificados Bursátiles generalmente tendrían un mercado secundario más limitado y una volatilidad en el precio mayor que valores de deuda convencionales. La falta de liquidez podría tener un efecto severamente adverso en el valor de mercado de los Certificados Bursátiles.

Adicionalmente, los Tenedores deben tomar en cuenta las condiciones adversas del mercado global de crédito, que han permanecido en los años recientes, en las cuales ha existido una falta de liquidez general en el mercado secundario para instrumentos similares a los Certificados Bursátiles. Si dichas condiciones adversas del mercado global de crédito volvieran a ocurrir, cualquier falta de liquidez consecuente podría resultar en una pérdida para los Tenedores respecto de los Certificados Bursátiles en ventas secundarias aunque no exista un declive en el desempeño de los activos del Emisor.

En el caso que los Certificados Bursátiles prevean la posibilidad de ser amortizados anticipadamente o de darse por vencidos anticipadamente, y efectivamente lo sean, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente

El Programa contempla que cada emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el título que ampare dicha emisión, una emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrán no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles podría cambiar o ser retirada en cualquier momento

Las calificaciones crediticias otorgadas por las agencias calificadoras a los Certificados Bursátiles estarán sujetas a revisión (ya sea a la baja o a la alza) por distintas circunstancias relacionadas con nuestra empresa, el Garante GMF, México, su economía, u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Una disminución en la calificación crediticia podría afectar el crecimiento de la Compañía, la condición financiera o los resultados operativos de nuestra empresa, así como nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles. Si las agencias calificadoras que haya emitido un dictamen respecto de la calidad crediticia de los Certificados Bursátiles reducen o retiran la calificación otorgada a los mismos, es probable que el mercado secundario de dichos Certificados Bursátiles se reducirá o se extinguirá. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes.

Las calificaciones crediticias pueden no reflejar el impacto potencial de todos los riesgos relacionados con la estructura, el mercado, los factores de riesgo adicionales descritos anteriormente, y otros factores que pueden afectar el valor de los Certificados Bursátiles. Una calificación crediticia no constituye una recomendación para comprar, vender o poseer valores y puede ser sujeta a revisiones, suspensiones o cancelaciones por la agencia calificadora que la ha otorgado, en cualquier momento.

3.3. Relacionados con México

Las condiciones económicas adversas en México pueden afectar negativamente nuestro desempeño financiero

Somos una sociedad constituida en México, todos nuestros activos y operaciones están localizados en México y el desempeño de nuestro negocio podría verse afectado por el desempeño de la economía mexicana. La crisis crediticia global de 2008 y la consecuente recesión económica tuvo consecuencias materialmente adversas sobre la economía mexicana, que en 2009 se contrajo aproximadamente 6.3% del PIB. La economía mexicana actualmente se encuentra recuperándose, con un crecimiento del PIB de aproximadamente 1.1% en 2013, aproximadamente 2.2% en el 2014 y aproximadamente 2.5% en 2015. No podemos asegurar que esta recuperación continuará durante el 2016, que se alcanzarán tasas similares a las tasas históricas recientes o que una disminución o recesión económica no ocurrirá en el futuro.

Adicionalmente, en el pasado, México ha experimentado periodos prolongados de crisis económicas, causados por factores internos y externos sobre los cuales no tenemos control alguno. Estos periodos se han caracterizado por inestabilidad del tipo de cambio, inflación alta, altas tasas de interés, contracción económica, reducción de inversión extranjera, reducción de la liquidez del sector bancario, alto nivel de desempleo. Una disminución en la tasa de crecimiento de la economía mexicana podría resultar en una menor demanda de financiamiento para la adquisición de vehículos automotores o podría tener un impacto en la capacidad de los acreditados para pagar el saldo de sus créditos. No podemos asegurar que las condiciones económicas de México no vayan a empeorar, o que dichas condiciones no tendrán un efecto material adverso en nuestra condición financiera y resultados de operación o en el valor de mercado o liquidez de los Certificados Bursátiles.

Acontecimientos políticos y sociales en México podrán afectar adversamente nuestro negocio

Actualmente ningún partido cuenta con una mayoría absoluta en alguna de las cámaras del Congreso de la Unión. La ausencia de una mayoría clara y los conflictos entre los poderes legislativo y ejecutivo podrían resultar en un estancamiento y bloqueos en la implementación oportuna de las reformas estructurales y su legislación secundaria, lo cual podría tener un efecto materialmente adverso sobre la economía mexicana o algunos de sus sectores productivos. No podemos asegurar que los acontecimientos políticos en México no tengan un efecto material adverso sobre nuestro negocio, condición financiera o resultados de operación.

En los últimos años, México ha experimentado un incremento en el crimen organizado y narcotráfico. Este incremento en el crimen ha tenido un impacto material adverso sobre la actividad económica de México en general. Inestabilidad social en México o acontecimientos sociales o políticos adversos en o afectando a México podrían igualmente impactarnos, así como a nuestra habilidad para llevar a cabo negocios, ofrecer nuestros servicios y obtener financiamiento, y el valor de mercado y liquidez de los Certificados Bursátiles. No podemos asegurar que los niveles de criminalidad en México, sobre los cuales no tenemos control alguno, no se incrementarán y no resultarán en más efectos materiales adversos sobre la economía mexicana o sobre nuestro negocio, condición financiera o resultados de operación.

Enrique Peña Nieto, miembro del Partido Revolucionario Institucional (PRI), fue electo Presidente de México en julio de 2012 y tomó posesión el 1 de diciembre de 2012. Este cambio dio lugar a reformas legislativas y reglamentarias y en las políticas gubernamentales en materias claves tales como hacendaria, energética, financiera y de telecomunicaciones. El efecto a largo plazo de dichas reformas es aún incierto, sin embargo, existe el riesgo de dichas reformas generen cierta incertidumbre con respecto a la economía, o un aumento en la volatilidad de los mercados de capitales y/o el precio de los valores.

Aunque los efectos de las reformas o cambios impulsados por la administración de Enrique Peña Nieto, aún son inciertas, las mismas podrían impactar negativamente al Emisor en aspectos laborales, fiscales, de financiamiento, de regulación ambiental, entre otros, los cuales pueden tener un impacto significativamente adverso en los resultados de operación. No podemos prever el alcance del impacto de las reformas promulgadas o bien si el Congreso de la Unión considerará modificar demás leyes existentes que afecten los resultados del Emisor.

El gobierno mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una influencia significativa sobre la economía mexicana. Cambios en las políticas de gobierno mexicanas podrían tener un efecto materialmente adverso en nuestros resultados de la operación y condición financiera

El gobierno federal mexicano ha ejercido una influencia significativa sobre la economía mexicana. Por lo tanto, las acciones y políticas gubernamentales relacionadas con la economía, empresas con participación estatal, organismos públicos descentralizados, empresas paraestatales y entidades financieras controladas, fondeadas o influenciadas por el gobierno, podrían tener un efecto significativo sobre entidades del sector privado en general y sobre nosotros en particular, así como sobre condiciones de mercado, precios y rendimientos relacionados con valores de emisores mexicanos.

En el pasado, el gobierno mexicano ha intervenido en la economía local y ocasionalmente lleva a cabo cambios significativos en las políticas y regulaciones, lo cual podrá continuar haciendo en el futuro. Dichas acciones para controlar la inflación y otras regulaciones y políticas han implicado, entre otras medidas, el incremento de tasas de interés, cambios en la política fiscal, cambios en políticas afectando ciertos sectores de la economía, incluyendo la industria de la vivienda, control de precios, devaluaciones de moneda, controles de capital, límites sobre importaciones y otras acciones. Nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación, podrán verse adversamente afectados por los cambios en las políticas de gobierno o regulaciones que involucren o afecten nuestros activos, nuestra administración, nuestras operaciones, nuestra capacidad para incrementar nuestro portafolio y crecimiento, y nuestro régimen fiscal. No podemos asegurar que un cambio en las políticas gubernamentales del gobierno mexicano, incluyendo las políticas de crédito y las políticas relacionadas con organismos públicos descentralizados, no tendrá un efecto material adverso en nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación, así como en el valor de mercado de nuestros Certificados Bursátiles.

La inflación en México, así como ciertas medidas gubernamentales adoptadas para controlarla, podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro desempeño financiero

Históricamente, México ha experimentado altos niveles de inflación. Aunque no ha existido volatilidad significativa en las tasas de interés en México durante años recientes, la tasa anual de inflación publicada por el Banco de México, alcanzó 6.5% el 2008, de conformidad con lo establecido por la Comisión Nacional de Salarios Mínimos, la tasa de inflación fue de 4% en 2013, 4.1% en 2014 y 2.1% en 2015, con un crecimiento en salario mínimo en medición anual de 3.9% en 2013, 3.9% en 2014 y 4.2% en 2015. Si México

experimenta altos niveles de inflación como ha sucedido en el pasado, estos podrán afectar de manera adversa nuestras operaciones y desempeño financiero, así como el valor absoluto de nuestros rendimientos. Un incremento sustancial en las tasas de inflación podría afectar materialmente las condiciones macroeconómicas y el desempleo masivo que pudiere detonarse por dicha situación llevaría a una crisis económica que podría afectar significativamente la solvencia de los acreditados y los niveles de incumplimiento de los créditos que conforman nuestro portafolio.

Altas tasas de interés en México podrían incrementar nuestros costos de financiamiento

Como mencionamos en el párrafo anterior, históricamente, México ha experimentado altas tasas de interés tanto nominales como reales. En respuesta a la recesión y estancamiento económico de México durante el 2009, el Banco de México bajó la tasa de referencia mexicana (CETES) a 4.5% en un esfuerzo para, entre otras cosas, fomentar los financiamientos y estimular la economía. Adicionalmente, en octubre de 2013, el Banco de México, redujo la tasa antes mencionada a 3.5%. En junio de 2014, Banco de México redujo la tasa de referencia a 3.0%. Al 31 de diciembre de 2015 el nivel de tasa de referencia observado fue de 3.05%. En el mediano y largo plazo es posible que el Banco de México incremente su tasa de interés de referencia. En concordancia, si incurrimos en deuda denominada en pesos en el futuro, podría ser con tasas de interés altas, lo cual podría tener un efecto adverso sobre nuestro desempeño financiero, resultados de operación y nuestra capacidad para realizar distribuciones respecto de nuestros Certificados Bursátiles y su valor de mercado.

Igualmente, durante 2013, la TIIE de 28 días varió de un mínimo de 3.78% a un máximo de 4.85%. Durante 2014, la TIIE de 28 días varió de un mínimo de 3.27% a un máximo de 3.82%. En el 2014, la tasa promedio de la TIIE de 28 días fue de 3.51%. Al 31 de diciembre del 2015, la tasa promedio de la TIIE de 28 días fue de 3.32%, alcanzando un nivel máximo de 3.55% y un mínimo de 3.28%. En los primeros seis meses del año 2016, la tasa promedio de la TIIE de 28 días fue de 3.94%, alcanzando un nivel máximo de 4.12% y un mínimo de 3.55%.

El incremento o disminución de las tasas de interés tiene un efecto directo en nuestros resultados operativos. El alza de las tasas de interés incrementa nuestro costo de fondeo. Asimismo, cualquier incremento en dichas tasas podría incrementar indirectamente los niveles de morosidad de nuestros clientes.

Acontecimientos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana, el valor de mercado de nuestros Certificados Bursátiles y nuestro desempeño financiero

La economía mexicana y el valor de mercado de las compañías mexicanas podrían ser, en cierto grado, afectados por las condiciones económicas y de mercados globales, y en otros países y socios comerciales significativos, particularmente los Estados Unidos. Aunque las condiciones económicas en otros países podrían variar de manera sustancial en relación con las condiciones económicas de México, las reacciones de los inversionistas ante acontecimientos en otros países podrían tener un efecto material adverso sobre el valor de mercado de valores de emisores mexicanos o sobre activos mexicanos. Por ejemplo, históricamente, el precio de los valores mexicanos de deuda y capital se vio materialmente afectado debido a acontecimientos en Rusia, Asia, Brasil y la Unión Europea. La crisis financiera global resultó de 2008 en fluctuaciones significativas en los mercados financieros y economía mexicanos.

Específicamente, las condiciones económicas en México están estrechamente relacionadas con las de los Estados Unidos como resultado del Tratado de Libre Comercio de América del Norte o TLCAN, y un incremento en la actividad económica entre los dos países. Condiciones económicas adversas en los Estados Unidos, o la terminación o renegociación del TLCAN u otros eventos relacionados, podrían tener un efecto material adverso sobre la economía mexicana. Adicionalmente, la crisis fiscal en la Eurozona podrá afectar tanto la economía global como la mexicana. No podemos asegurar que eventos en México y en otros países, no producirán un efecto material adverso sobre nuestro desempeño financiero, ganancias operativas o capacidad económica.

Después de cuatro años de relativa estabilidad, de conformidad con las estimaciones del Banco Mundial, los precios del petróleo se han desplomado desde junio de 2014, sin embargo la importación de petróleo

debería beneficiarse de los bajos precios del petróleo ya que un detrimento en dichos precios incrementa los ingresos domésticos y corporativos de manera similar a los recortes fiscales. El desarrollo de los precios del petróleo también podría aumentar la volatilidad de los mercados financieros y de divisas y afectar los flujos de capital. Estas variaciones en los precios del petróleo podrían afectar las condiciones económicas de México y, por lo tanto, afectar nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

En 2015 se esperaba que, China, la segunda economía más grande del mundo creciera a un ritmo de 6 por ciento anual, de acuerdo con lo establecido por Rockwell Global Capital, lo cual es mucho más lento que el anticipado en comparación con su crecimiento de dos dígitos hace algunos años. Este detrimento en el crecimiento económico Chino ha colapsado los mercados financieros internacionales con base en un sinnúmero de incertidumbres, anticipando una desaceleración global en respuesta a las debilidades de la economía y mercados financieros de China. Lo anterior podría afectar las condiciones económicas de México y, por lo tanto, afectar nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

Cambios en el régimen fiscal de México podrían tener un efecto material adverso sobre nuestra empresa, los Certificados Bursátiles o nuestras operaciones

No podemos garantizar que el régimen fiscal vigente en México al momento de las emisiones se mantendrá sin modificaciones durante el transcurso de la vigencia del Programa o de las emisiones que se lleven a cabo al amparo del mismo, ni que los cambios en la política fiscal que lleven a cabo las autoridades federales o locales no afectarán de forma materialmente adversa nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

La legislación fiscal está sujeta a cambios constantes y no podemos asegurar si las autoridades federales o locales propondrán y aprobarán reformas a la misma que podrían tener un efecto materialmente adverso y significativo en nuestro negocio, resultados de operaciones o condición financiera futura, así como afectar en forma adversa el régimen fiscal que nos resulta aplicable o a las emisiones correspondientes. Por lo tanto, no podemos asegurar que la regulación fiscal, sobre la cual no tenemos control alguno, no tendrá un impacto negativo en nuestra posición financiera o nuestros resultados de operaciones o que perjudique su capacidad económica.

Así mismo, no podemos garantizar que el régimen fiscal aplicable a los pagos que deban hacerse bajo los Certificados Bursátiles no sufrirá modificaciones en el futuro que pudiesen afectar negativamente el tratamiento fiscal de los intereses generados por los Certificados Bursátiles. En caso de que esto ocurriera, podrían aplicar tasas de retención respecto de los pagos a ser efectuados a los Tenedores que fueran mayores a las señaladas en el prospecto o en el Suplemento correspondiente por lo que las ganancias esperadas por los inversionistas bajo los Certificados Bursátiles podrían verse reducidas en virtud de un incremento en las tasas de retención aplicables a dichos valores.

Los impuestos mexicanos y las reformas hacendarias podrían tener un efecto materialmente adverso sobre nuestro desempeño financiero

Las autoridades gubernamentales en México pueden imponer o suspender una serie de impuestos. No podemos asegurar que las autoridades gubernamentales en México no impondrán nuevos impuestos, incrementen los mismos o cambien la interpretación de la ley respecto de nuestra industria financiera y automotriz en el futuro. La imposición de nuevas contribuciones, el incremento de impuestos relacionados con la industria automotriz o de financiamiento, o el cambio en la interpretación de la ley fiscal podría tener un efecto materialmente adverso sobre nuestro negocio, condición financiera y resultados de la operación, así como en el valor de mercado y liquidez de los Certificados Bursátiles.

3.4. Relacionados con los Garantes

La legislación aplicable a las Garantías y a su ejecución es la legislación aplicable al estado de Nueva York, E.U.A., sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado, por lo que cualquier acción o ejecución relacionada con la misma deberá ejercerse en los tribunales ubicados en el distrito de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York.

Las Garantías que han otorgado los Garantes se constituirán mediante instrumentos denominados *Guarantees*, los cuales estarán regidos por las leyes del Estado de Nueva York, E.U.A sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado. Conforme a dichas Garantías, los Garantes se someten a la jurisdicción de los tribunales ubicados en el distrito de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York, E.U.A.; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dichas Garantías deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales del Estado de Nueva York, E.U.A.

En el supuesto que los Garantes no realicen los pagos que les sean requeridos conforme a los términos de las Garantías, los Tenedores podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes del Estado de Nueva York, E.U.A sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado, ante los tribunales ubicados en el distrito de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York, E.U.A.

Los Garantes son sociedades constituidas en los Estados Unidos de América y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. Las operaciones de cada Garante se encuentran sujetas a diversos riesgos propios de los mercados en los que operan, 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 que corresponda. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de uno o ambos Garantes, las reclamaciones de los Tenedores conforme a las Garantías estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes del Estado de Nueva York, E.U.A sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado.

Los Estados Financieros del Garante GMF no están elaborados conforme a las NIF

Los estados financieros del Garante GMF están preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, los cuales difieren de las NIF.

Los estados financieros de AmeriCredit están consolidados en los estados financieros del Garante GMF por lo que no se presentan ni publican de forma individual, sino incorporados a los de Garante GMF.

La rentabilidad y condición financiera de los Garantes depende de las operaciones de General Motors

Una porción importante del negocio financiero de los Garantes y, sustancialmente todas sus actividades de crédito comercial consisten en el otorgamiento de financiamientos asociados a la venta y arrendamiento financiero de vehículos de la marca General Motors y en su relación con los distribuidores de vehículos General Motors. Si ocurrieran cambios significativos en la liquidez de General Motors y su posición y acceso a los mercados de capital, en la producción o ventas de los vehículos de la marca General Motors a consumidores minoristas, en la calidad o valor de reventa de los vehículos de la marca General Motors, o en otros factores que afecten a General Motors o a sus productos, dichos cambios podrían afectar materialmente a la rentabilidad, condición financiera y acceso al mercado de capitales de los Garantes. Adicionalmente, General Motors patrocina programas de financiamiento con tasas preferentes disponibles a través de los Garantes. Al amparo de dichos programas General Motors entrega intereses u otros pagos de soporte a los Garantes. Estos programas incrementan el volumen de financiamiento de los Garantes y la proporción de ventas de vehículos financiados de la marca General Motors. En caso de que en el futuro General Motors adoptara estrategias de mercado que restaran importancia a dichos programas en beneficio de otros incentivos, el nivel de financiamiento de los Garantes podría reducirse.

No hay garantía alguna de que el mercado global automotriz o la porción de General Motors de dicho mercado no sufrirá detrimentos en el futuro, y cualquier impacto negativo podría resultar en un efecto material adverso en nuestra posición financiera, liquidez y resultados operativos.

General Motors no funge como garante de los Certificados Bursátiles y podría tener intereses que entren en conflicto con aquellos de los Tenedores

General Motors no funge como garante de, ni se encuentra obligado de forma alguna respecto de, los Certificados Bursátiles emitidos por la Compañía. Los Certificados Bursátiles se encuentran garantizados únicamente en los términos descritos en el presente prospecto.

3.5. Relacionados con las declaraciones respecto al futuro

El presente prospecto contiene ciertas declaraciones respecto al futuro. Estas declaraciones incluyen, de manera enunciativa pero no limitativa: (i) declaraciones en cuanto a nuestra situación financiera y resultados de operación; (ii) declaraciones en cuanto a nuestros planes, objetivos o metas, incluyendo declaraciones en cuanto a nuestras actividades; y (iii) declaraciones en cuanto a las presunciones subyacentes en que se basan dichas declaraciones. Las declaraciones respecto al futuro contienen palabras tales como “pretende”, “prevé”, “considera”, “estima”, “espera”, “pronostica”, “planea”, “predice”, “busca”, “podría”, “debería”, “posible”, “lineamiento” y otros vocablos similares, ya sea en primera o tercera persona, sin embargo, no son los únicos términos utilizados para identificar dichas declaraciones.

Por su propia naturaleza, las declaraciones respecto al futuro conllevan riesgos e incertidumbres de carácter tanto general como específico y existe el riesgo de que no se cumplan las predicciones, los pronósticos, las proyecciones y las demás declaraciones respecto al futuro. Se advierte a los inversionistas que hay muchos factores importantes que pueden ocasionar que los resultados reales difieran sustancialmente de los expresados en los planes, objetivos, expectativas, estimaciones y afirmaciones tanto expresas como implícitas contenidas en las declaraciones con respecto al futuro, incluyendo los siguientes:

- la competencia en la industria y los mercados en lo que se desenvuelve la empresa;
- la disponibilidad y costo de fuentes de financiamiento;
- el desempeño de los mercados financieros y nuestra capacidad para renegociar nuestras obligaciones financieras en la medida necesaria;
- las restricciones cambiarias y las transferencias de fondos al extranjero;
- nuestra capacidad para implementar nuestras estrategias corporativas;
- la falla de nuestros sistemas de tecnología de la información, incluyendo los sistemas de datos y comunicaciones;
- las fluctuaciones en los tipos de cambio, las tasas de interés o el índice de inflación, y
- el efecto de los cambios en las políticas contables, la promulgación de nuevas leyes, la intervención de las autoridades gubernamentales, la emisión de órdenes gubernamentales o la política fiscal.

De concretarse alguno o varios de estos factores o incertidumbres, o de resultar incorrectas las presunciones subyacentes, los resultados reales podrían diferir sustancialmente de los deseados, previstos, esperados, proyectados o pronosticados en este prospecto.

Los posibles inversionistas deben leer las secciones tituladas “I. Información General – 2. Resumen Ejecutivo”, “I. Información General – 3. Factores de Riesgo”, y “IV. Información Financiera – 4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor” del presente prospecto para entender los factores que pueden afectar nuestro desempeño futuro y los mercados en los que operamos.

Dados los riesgos y las incertidumbres y presunciones antes descritas, es posible que los hechos descritos en las declaraciones respecto al futuro no ocurran. No asumimos obligación alguna de actualizar o modificar

las declaraciones respecto al futuro contenidas en este prospecto en caso de que obtengamos nueva información o en respuesta a hechos o acontecimientos futuros. De tiempo en tiempo surgen factores adicionales que afectan nuestras operaciones y no podemos predecir la totalidad de dichos factores ni evaluar su impacto en nuestras actividades o la medida en que un determinado factor o conjunto de factores puede ocasionar que los resultados reales difieran sustancialmente de los expresados en las declaraciones respecto al futuro. Aun cuando consideramos que los planes y las intenciones y expectativas reflejadas en las declaraciones respecto al futuro son razonables, no podemos garantizar que lograremos llevarlos a cabo.

Además, los inversionistas no deben interpretar las declaraciones relativas a las tendencias o actividades previas como una garantía de que dichas tendencias o actividades continuarán a futuro. Todas las declaraciones a futuro, ya sean escritas, verbales o en formato electrónico, imputables al Emisor o sus representantes, están expresamente sujetas a esta advertencia.

4. Otros Valores

El 16 de noviembre de 2012, la CNBV mediante oficio 153/9240/2012 autorizó al Emisor un programa revolvente de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$6,000'000,000.00 (el "Primer Programa de Corto Plazo del Emisor").

El 5 de noviembre de 2014, la CNBV mediante oficio 153/107557/2014 autorizó al Emisor un programa revolvente de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$6,000'000,000.00 (el "Segundo Programa de Corto Plazo del Emisor", junto con el Primer Programa de Corto Plazo del Emisor, el "Programa de Corto Plazo del Emisor").

Tenemos colocados, al 30 de junio de 2016, un total de 16,500,000 certificados bursátiles de corto plazo emitidos al amparo del Programa de Corto Plazo del Emisor por un monto total en circulación de \$1,650,000,000.00.

A continuación se presenta el detalle de los certificados bursátiles de corto plazo vigentes al 30 de junio de 2016:

Clave	Serie	Monto	Fecha Inicial	Estatus	Fecha de Vencimiento	Plazo	No. Oficio Inscripción
GMFIN	02016	\$400,000,000.00	9-Jun-16	Vigente	7-Jul-16	28	153/107557/2014
GMFIN	02116	\$400,000,000.00	16-Jun-16	Vigente	14-Jul-16	28	153/107557/2014
GMFIN	02216	\$400,000,000.00	23-Jun-16	Vigente	21-Jul-16	28	153/107557/2014
GMFIN	02316	\$450,000,000.00	30-Jun-16	Vigente	28-Jul-16	28	153/107557/2014

En relación con estos valores, tenemos obligación de entregar información financiera trimestral y anual ante la BMV y la CNBV, además de reportar eventos relevantes. Hemos presentado oportunamente y en forma completa la información sobre los últimos tres ejercicios sociales, conforme a la legislación aplicable.

Hemos entregado en forma completa y oportuna los reportes que la legislación le requiere sobre eventos relevantes e información periódica durante los últimos tres ejercicios.

5. Documentos de Carácter Público

Toda la información contenida en el presente prospecto y cualquiera de sus anexos y que se presenta como parte de la solicitud de inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV, podrá ser consultada por los inversionistas en las oficinas del Emisor o en su página de internet www.gmfinanciamx.com, o bien a través de la BMV y la CNBV, en sus oficinas, o en sus páginas de Internet www.bmv.com.mx y www.cnbv.com.mx, respectivamente.

El presente prospecto incluye cierta información del Garante GMF basada en la información presentada por el Garante GMF ante la SEC.

A solicitud del inversionista se otorgarán copias de este documento. Para este propósito los inversionistas deben dirigirse a GM Financiam de México, S.A. de C.V. Sociedad Financiam de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, con dirección en Ave. Eugenio Garza Lagüera N°933, Planta Baja, Colonia Valle Oriente, San Pedro Garza García, Nuevo León, C.P. 66269, teléfono +52 81 8399 9700, en atención a Victor Manuel Lamadrid León, o a través del correo electrónico: inversionistas@gmfinanciam.com.

II. EL PROGRAMA

1. Características del Programa

El Programa a que se refiere el presente prospecto permitirá que llevemos a cabo varias emisiones de Certificados Bursátiles, conforme a características de colocación independientes. El precio de colocación, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y, en su caso, la forma de calcularla y la periodicidad de pago de intereses, o, en su caso, la tasa de descuento correspondiente, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, serán acordados por el Emisor con los intermediarios colocadores respectivos en el momento de cada emisión, se señalarán en el título correspondiente y se darán a conocer al momento de cada emisión en el Aviso o Suplemento, según sea el caso. Los Certificados Bursátiles emitidos conforme al Programa se denominarán en pesos o en UDIs. Podrá realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Las emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán ser Emisiones de Corto Plazo o Emisiones de Largo Plazo de conformidad con las restricciones que se establecen en el presente prospecto. Adicionalmente, el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo en circulación no podrá exceder de \$3,000,000,000.00 M.N. pesos o su equivalente en UDIs.

En relación con el Programa, el Emisor enviará a la CNBV, electrónicamente a través del sistema electrónico STIV y, físicamente, a través de la oficialía de partes de la CNBV, los documentos que se señalan a continuación, respecto de las distintas Emisiones de Corto Plazo que se realicen al amparo del Programa:

- Los títulos depositados en el Indeval, de cada una de las Emisiones de Corto Plazo que se realicen al amparo del Programa;
- Los Avisos de colocación y de convocatoria pública a subasta, en su caso, que sean divulgados en el EMISNET;
- Las hojas de las características definitivas de cada una de las Emisiones de Corto Plazo realizadas, suscritas por el representante legal o por una persona autorizada de los Intermediarios Colocadores;
- En su caso, cualquier convenio modificatorio al contrato de colocación para las Emisiones de Corto Plazo que suscriba el Emisor con los Intermediarios Colocadores; y
- La opinión legal a que hace referencia el artículo 87, fracción II de la Ley del Mercado de Valores, transcurrido un año a partir de su fecha de expedición, acompañada del documento suscrito por el licenciado en derecho que la suscribe y a que se refiere el artículo 87 de las Disposiciones.

Emisor

GM Financiera de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.

Clave de Pizarra

“GMFIN”, seguida de los dos últimos dígitos del año de emisión y con numeración progresiva para cada emisión efectuada en un mismo año.

Tipo de Valor

Certificados bursátiles. Según se describe en este prospecto, el Emisor podrá realizar indistintamente Emisiones de Corto Plazo y Emisiones de Largo Plazo.

Valor Nominal

Será determinado para cada emisión y se señalará en el título correspondiente, en el entendido que, el valor nominal será un múltiplo de \$100.00 M.N. o 100 UDIs cada uno.

Denominación

Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en pesos o en UDIs.

Precio de colocación.

Será determinado para cada emisión y se dará a conocer en el Aviso o Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Monto Total Autorizado del Programa

\$7,000,000,000.00 M.N. o su equivalente en UDIs, con carácter de revolvente.

Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa. Adicionalmente, el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo en circulación no podrá exceder de \$3,000,000,000.00 M.N. o su equivalente en UDIs.

Vigencia del Programa

5 años.

Plazo de cada emisión

Será determinado para cada emisión y se dará a conocer en el Aviso o Suplemento correspondiente. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser de corto plazo cuando se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de menos de 1 año (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Corto Plazo" y la emisión respectiva, una "Emisión de Corto Plazo") y de largo plazo cuando se emitan con un plazo mínimo superior a 1 año y un plazo máximo de 30 años (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Largo Plazo" y la emisión respectiva, una "Emisión de Largo Plazo").

Fechas de Oferta, Emisión, Cierre de Libro o Subasta, Liquidación y Cruce:

Será determinada para cada emisión, según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer en el Aviso o Suplemento que resulte aplicable.

Recursos Netos que Obtendrá el Emisor

Los recursos netos que obtenga el Emisor se darán a conocer en el Aviso o Suplemento, según sea el caso.

Amortización

Los Certificados Bursátiles serán amortizados según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso.

Amortización Anticipada

Los Certificados Bursátiles podrán ser amortizados anticipadamente, ya sea total o parcialmente, según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso.

Vencimiento Anticipado

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado según se señalen en el título correspondiente y se den a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso.

Tasa de Interés o de Descuento

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad, según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso. Asimismo, los Certificados Bursátiles podrán emitirse con una tasa de descuento, la cual se indicará en el título correspondiente y se dé a conocer a través del Aviso o Suplemento, según sea el caso.

Intereses Moratorios

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en el caso de incumplimiento en el pago de principal, según se señale en el título correspondiente y se dé a conocer en el Aviso o Suplemento correspondiente.

Periodicidad de Pago de Intereses

Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca en el título correspondiente, según se dé a conocer en el Aviso o Suplemento respectivo.

Cupones de Intereses Segregables

Los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán emitirse con cupones segregables. Las características de dichos cupones y el funcionamiento de dicho esquema se indicarán en el Suplemento respectivo.

Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses

El principal, intereses ordinarios y, en su caso intereses moratorios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán en la fecha que se establezca en el título correspondiente, según se dé a conocer en el Aviso o Suplemento respectivo en el domicilio de Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma número 255, 3er piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra la entrega del título respectivo, o contra las constancias o certificaciones que para tales efectos expida el Indeval, mediante transferencia electrónica. Los intereses moratorios que en su caso se adeuden a los Tenedores serán pagados mediante transferencia electrónica en el domicilio del Representante Común ubicado en Av. Paseo de la Reforma 284, Piso 9, Colonia Juárez C.P. 06600 Ciudad de México.

Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión de Largo Plazo

El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo emitidos originalmente al amparo de una Emisión de Largo Plazo, según se dé a conocer en el Suplemento correspondiente. Dichos Certificados Bursátiles adicionales tendrán las mismas características que los Certificados Bursátiles originales de dicha Emisión de Largo Plazo (con excepción de la fecha de emisión y, en su caso el precio de colocación de dichos Certificados Bursátiles de Largo Plazo) y se considerarán parte de la misma Emisión de Largo Plazo. El Emisor no requerirá de autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo originalmente emitidos para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo adicionales.

Obligaciones del Emisor

Los Certificados Bursátiles podrán prever cualquier tipo de obligaciones, incluyendo obligaciones de hacer y/o de no hacer del Emisor, según se establezca en el título correspondiente y se dé a conocer en el Aviso o Suplemento respectivo.

Garantías

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con la garantía irrevocable e incondicional de General Motors Financial Company, Inc., una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Texas, Estados Unidos de América. Sujeto a las disposiciones de ejecución automática que se describen más adelante, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa también podrán contar con la garantía de AmeriCredit Financial Services, Inc, una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América la cual está sujeta a las disposiciones de terminación automática contenidas en dicha garantía y descritas en la sección “VI. Los Garantes y las Garantías” del presente prospecto.

En caso de que con anterioridad a que ocurra un Evento de Terminación de la Garantía (*Guarantee Termination Event*), cualquier Subsidiaria Restringida (*Restricted Subsidiary*) del Garante GMF emita o garantice cualquier Deuda Desencadenante (*Triggering Indebtedness*), entonces el Garante GMF deberá causar, en la medida en que le sea posible mediante el correcto ejercicio de los derechos de voto y otros derechos o las facultades de control que tenga respecto de sus subsidiarias, que dicha Subsidiaria Restringida otorgue una garantía sustancialmente en términos de la Garantía AmeriCredit, en el entendido que cualquier Garantía Subsidiaria y la Garantía AmeriCredit estarán sujetas a las disposiciones de terminación automática contenidas en las mismas y descritas en la sección “VI. Los Garantes y las Garantías”.

Las garantías se constituirán a favor de los Tenedores y estarán a disposición de los mismos con el Representante Común. Para una descripción detallada de los términos de las Garantías, incluyendo el procedimiento de ejecución de las mismas, ver la sección “VI. Los Garantes y las Garantías” del presente prospecto.

Calificaciones otorgadas a las Emisiones a Corto Plazo

Las Emisiones de Corto Plazo que se realicen al amparo del Programa han recibido las siguientes calificaciones:

Calificación otorgada por Standard and Poor's Rating Services: “mxA-1+”. La deuda de corto plazo calificada con 'mxA-1' tiene la categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's para México. La capacidad del Emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, se agrega un signo de más (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar que la capacidad del Emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación con otros emisores en el mercado nacional.

Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.: “F1+(mex)”. Esta calificación indica alta calidad crediticia y la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna a aquellas empresas con la mejor calidad crediticia respecto de otras en el país. Cuando las características de la empresa son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Calificaciones Obtenidas para las Emisiones de Largo Plazo

Cada emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo será calificada por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo se especificarán en el Suplemento respectivo.

Depositario

S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Posibles Adquirentes

Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

Restricciones de Venta

Los Certificados Bursátiles y las Garantías otorgadas por los Garantes no han sido ni serán registrados conforme al *Securities Act of 1933* de los Estados Unidos de América o conforme a las leyes de cualquier estado de los Estados Unidos de América y no podrán ser ofrecidos, vendidos, gravados u objeto de cualquier otra transferencia dentro de los Estados Unidos de América o, a cuenta o para el beneficio de, cualquier Persona de los Estados Unidos de América, salvo de conformidad con una Declaración de Registro válida o conforme a alguna excepción a los requisitos de registro del *Securities Act of 1933*. Los términos utilizados en este párrafo y no definidos de otra manera en el presente prospecto tienen el significado que se les atribuye en el *Regulation S del Securities Act of 1933*. Los Certificados Bursátiles son también sujetos a ciertos requerimientos fiscales de los Estados Unidos de América incluyendo aquellos aplicables a obligaciones descritas en el Reglamento de Tesorería de los Estados Unidos de América Sección 1.163-5(c)(2)(i)(D) (*United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)*).

The Certificados Bursátiles and the guarantee granted by the Guarantor have not and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended from time to time (the "Securities Act") or the securities laws of any State of the United States, and may not be offered, sold, pledged or otherwise transferred in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person, except pursuant to an effective Registration Statement or in accordance with an available exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph and not otherwise defined in this Prospectus have the meaning granted thereto in the Regulation S under the Securities Act. The Certificados Bursátiles are also subject to certain United States tax law requirements including those applicable to obligations described in United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D).

Fuente de Pago

Las obligaciones de pago bajo los Certificados Bursátiles serán satisfechas con los bienes y derechos que integran el patrimonio del Emisor.

Régimen Fiscal

La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México. La tasa de retención aplicable a los intereses pagados se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y personas morales residentes en México a lo previsto en los artículos 8, 54, 133 y 135 de la LISR vigente y el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la LISR vigente. Para efectos del impuesto al valor agregado, el régimen fiscal está contenido en los artículos 1, 14, 15, fracción X, inciso i), 16, primer párrafo, 24, fracción V y 25, fracción III de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. Se recomienda a todos los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa, particularmente lo dispuesto por el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 y la Resolución Miscelánea Fiscal, los cuales tienen una vigencia temporal, por lo que los posibles adquirentes deberán de consultar con sus asesores fiscales el régimen fiscal aplicable.

Por el hecho de adquirir Certificados Bursátiles emitidos al amparo de este Programa, el Tenedor declara y garantiza que no es una “Persona de los Estados Unidos de América” (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del “Internal Revenue Code” y sus regulaciones) y que no está actuando para o a beneficio de una “Persona de los Estados Unidos de América” (diferente al sujeto exento descrito en la sección 6049 (b)(4) del “Internal Revenue Code” y sus regulaciones).

Las secciones 1471 a 1474 de FATCA imponen un nuevo régimen de reporte y, potencialmente, un impuesto con tasa de retención del 30% sobre ciertos pagos realizados en beneficio de (i) cualquier entidad financiera no perteneciente a Estados Unidos (una FFI, en términos de FATCA) que no se haya transformado en “FFI Participante”, al celebrar un acuerdo con el *Internal Revenue Service* de Estados Unidos a efecto de entregar a dicha institución, cierta información respecto de sus cuentahabientes e inversionistas, o que de cualquier otra forma no se encuentre excluida de cumplir con FATCA; (ii) algunas otras entidades no pertenecientes a Estados Unidos a menos que dichas entidades entreguen información de sus accionistas estadounidenses; y (iii) cualquier otro inversionista (a menos que por cualquier motivo esté exceptuado de FATCA) que no entregue suficiente información para determinar si es una persona estadounidense o si debería tratarse como tenedor de una “cuenta en Estados Unidos” del emisor relevante, distinto de GMF México. GMF México puede clasificarse como una FFI al amparo de FATCA.

Este nuevo régimen de retención es aplicable para pagos que provengan de Estados Unidos y para “pagos extranjeros pasajeros” (un término que aún no se ha definido en la legislación hacendaria de Estados Unidos) a partir del 1 de enero de 2017. Esta retención podría aplicar potencialmente a (i) pagos de intereses respecto de los Certificados Bursátiles emitidos por nuestra empresa; (ii) pagos por ganancias brutas derivadas de una disposición posterior al 31 de diciembre de 2016 de Certificados Bursátiles emitidos por nuestra empresa; y (iii) pagos realizados después del 31 de diciembre de 2016 respecto de Certificados Bursátiles emitidos por nuestra empresa, 6 meses después de que la autoridad correspondiente adopte la regulación hacendaria relacionada con los “pagos extranjeros pasajeros” (según la misma sea modificada posteriormente).

Estados Unidos y algunos otros países (incluyendo México) han celebrado acuerdos interinstitucionales para facilitar la implementación de FATCA. Al amparo de FATCA y los acuerdos interinstitucionales del Modelo 1 y 2 emitidos por Estados Unidos, una FFI de un país que haya firmado un acuerdo interinstitucional, podría calificar como “FI Reportante” que no esté sujeta a retenciones al amparo de FATCA por cualesquier pagos que reciba. Además, una FFI perteneciente a un país que haya celebrado un acuerdo interinstitucional del Modelo 1 no estaría obligada a realizar retenciones al amparo de FATCA respecto de los pagos que realice (a menos que haya accedido a ello al amparo de los regímenes aplicables a FATCA). El acuerdo interinstitucional del Modelo 2 abre la posibilidad de que a una “FI Reportante” se le requiera realizar retenciones como si fuera una “FFI Participante” respecto de los “pagos extranjeros pasajeros” que realice. Al amparo de cualquiera de los dos modelos, una “FI Reportante” estaría obligada a entregar cierta información respecto de sus cuentahabientes e inversionistas a las autoridades locales o fiscales de Estados Unidos. Los acuerdos interinstitucionales y la implementación de leyes locales pueden modificar las obligaciones de retención y reporte de cada jurisdicción. Sin embargo, aún no está claro como los Estados Unidos y otros países atenderán el tema de los “pagos extranjeros pasajeros”. Si GMF México se convierte en una “FFI Participante” al amparo de FATCA, nuestra empresa, y las entidades a través de las cuales se realicen los pagos de los Certificados Bursátiles podrían estar obligadas a realizar Retenciones FATCA en caso de que: (i) una FFI a través de la cual se realicen pagos respecto de Certificados Bursátiles no sea una “FFI Participante”, “FI Reportante” o de cualquier otra forma se encuentre exceptuada de FATCA; o (ii) cualquier inversionista sea un “Tenedor Recalcitrante” (según dicho término se define al amparo de FATCA).

Si cualquier monto respecto de una Retención FATCA fuera deducido de pagos de principal, intereses o cualquier otro, en relación con los Certificados Bursátiles, no estaríamos obligados a pagar cantidad adicional alguna como consecuencia de dichas retenciones. Como resultado de lo anterior, los Tenedores podrían recibir rendimientos menores a los esperados.

FATCA es una ley compleja, los potenciales inversionistas deben consultar a sus asesores fiscales respecto de las Retenciones FATCA potencialmente involucradas con inversiones en Certificados Bursátiles.

Representante Común

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero actuará como representante común de los Tenedores, en el entendido que, para cualquier Emisión de Largo Plazo al amparo de este programa se podrá designar a otro representante común, lo cual será informado en el Suplemento correspondiente.

Autorización Corporativa

Con fecha 17 de diciembre de 2015, de conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos sociales del Emisor, mediante sesión del consejo de administración del Emisor, se resolvió, entre otros, el establecimiento del Programa y las emisiones al amparo del mismo.

2. Destino de los Fondos

El destino específico de los recursos se dará a conocer en el Suplemento o Aviso que corresponda a cada una de las emisiones, según sea aplicable, el cual podrá ser para, entre otros, el financiamiento de operaciones de créditos comerciales y/o créditos al consumo, mediante distintos esquemas tales como Plan Piso, planes de flotillas, préstamos de capital y líneas revolventes para capital de trabajo, financiamiento de menudeo para adquisición de vehículos nuevos o usados, arrendamiento y otros fines corporativos.

3. Plan de Distribución

El Programa contempla la participación de 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 y, de ser el caso, otras casas de bolsa, quienes actuarán como Intermediarios Colocadores y ofrecerán los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa bajo la modalidad de toma en firme o mejores esfuerzos, según se indique en el Aviso o Suplemento correspondiente. En caso de ser necesario, los Intermediarios Colocadores celebrarán contratos de sub-colocación con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles que se emitan en cada una de las posibles emisiones al amparo del Programa.

Asimismo, el Suplemento correspondiente señalará que los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán ser ofertados y asignados a través del método tradicional de cierre de libro y asignación discrecional. Mientras que para las Emisiones de Corto Plazo se realizarán a través de un proceso de formación de libro o subasta pública. Los lineamientos y términos para la realización del cierre de libro y de la asignación discrecional, así como la subasta y asignación respectiva se darán a conocer a través de los Avisos correspondientes.

En cuanto a su distribución, a través de los Intermediarios Colocadores, los Certificados Bursátiles de Largo Plazo emitidos al amparo del Programa contarán con un plan de distribución, mismo que se dará a conocer en el Suplemento correspondiente.

Para efectuar colocaciones, el Emisor, junto con los Intermediarios Colocadores, podrán realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, vía telefónica y, en algunos casos, sosteniendo reuniones separadas con dichos inversionistas u otros inversionistas potenciales.

Cualquier persona que pueda invertir en los Certificados Bursátiles, tendrá la oportunidad de participar en la colocación de los mismos conforme a lo descrito en este Prospecto y en los Avisos o Suplementos respectivos. Todos los posibles inversionistas que participen en dicho proceso de colocación participarán en igualdad de condiciones y la asignación de los Certificados Bursátiles se realizará en cumplimiento con los lineamientos establecidos en las bases de colocación y asignación respectivas, las cuales deberán de haber sido aprobadas por la CNBV, y dadas a conocer a través de los Avisos o Suplementos respectivos.

Adicionalmente, los Intermediarios Colocadores no enfocarán sus esfuerzos en colocar los Certificados Bursátiles entre personas integrantes del mismo Grupo Empresarial al que pertenecen dichos Intermediarios Colocadores (según el término "Grupo Empresarial" se define en la Ley del Mercado de Valores). En el caso que alguna persona integrante del Grupo Empresarial al que pertenece el Intermediario Colocador respectivo pretenda adquirir Certificados Bursátiles, dicha persona participará en el proceso de colocación y asignación en igualdad de condiciones con los demás inversionistas potenciales.

Declaramos que mantenemos relaciones de negocios con los Intermediarios Colocadores, ya que los mismos nos prestan sus servicios financieros de manera recurrente a cambio de ciertas contraprestaciones en términos de mercado, entre las que se encontrarán los pagos que recibirán dichos intermediarios colocadores por los servicios prestados como intermediarios colocadores en la colocación de los Certificados Bursátiles emitidos bajo el Programa.

4. Gastos Relacionados con el Programa

Los gastos relacionados con el Programa, representarán \$4,457,446.00. Dichos gastos se detallan a continuación (todas las cifras en pesos moneda nacional):

Concepto	Monto	IVA	Total
Pago de derechos y estudio por la CNBV	\$20,234.00	\$0	\$20,234.00
Pago por estudio y trámite en la BMV	\$25,096.77	\$4,015.48	\$29,112.25
Honorarios de asesores legales del Emisor (Creel)	\$2,392,241.00	\$382,758.56	\$2,774,999.56
Honorarios de asesores legales de los Garantes (Katten)	\$285,000	\$45,600	\$330,600
Honorarios del auditor externo del Emisor	\$626,130.00	\$100,180.80	\$726,310.80
Honorarios del auditor externo del Garante GMF	\$346,715.00	\$55,474.40	\$402,189.40
Honorarios del Representante Común	\$150,000.00	\$24,000.00	\$174,000.00
Total*	\$3,845,416.77	\$612,029.24	\$4,457,446.00

Los gastos antes mencionados serán pagados por nuestra empresa con recursos propios o provenientes del producto de la colocación de los Certificados Bursátiles emitidos en la primera emisión.

Los gastos que se incurran en relación con cada una de las emisiones que se lleven a cabo al amparo de este Programa serán desglosados y revelados en el Aviso o Suplemento correspondiente a cada una de dichas emisiones.

5. Obligaciones del Representante Común

Se ha designado a Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero como Representante Común de los Tenedores de Certificados Bursátiles de Corto Plazo, y de los Certificados Bursátiles de la primera Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa. Otras instituciones podrían actuar como representante común de los Tenedores en otras emisiones al amparo del Programa, en el entendido que el nombre de dicha institución se dará a conocer en el Aviso o Suplemento respectivo, según sea el caso. De conformidad con el artículo 69 de la LMV, el Representante Común tendrá las obligaciones, derechos y facultades previstas en el título respectivo.

Sujeto a lo dispuesto en el artículo 69 de la LMV, el Representante Común tendrá las facultades y obligaciones que se contemplan en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, incluyendo, pero sin limitarse a, los artículos del 216, 217 fracciones VIII y X a XII y 218. Para todo aquello no expresamente previsto en el título respectivo o en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores (para efectos de claridad, el Representante Común no representa a los Tenedores de forma individual, si no de manera conjunta). El Representante Común tendrá las siguientes funciones:

- Verificar, a través de la información que se le hubiere proporcionado para tales fines, el cumplimiento en tiempo y forma de las obligaciones establecidas en el título correspondiente, así como en cualquier garantía.

El Emisor y el Garante GMF, AmeriCredit, o el Garante Subsidiario, según resulte aplicable, deberán entregar al Representante Común la información y documentación que sea necesaria para verificar el cumplimiento de las obligaciones a que se refiere el inciso anterior.

- Autorizar con su firma el título respectivo y cualquier otro documento relevante o en relación con la emisión de los Certificados Bursátiles que sea necesario suscribir, habiendo verificado que se cumplan con todas las disposiciones legales aplicables;
- Vigilar el destino de los recursos captados por el Emisor mediante la emisión correspondiente, así como el cumplimiento de las obligaciones estipuladas a cargo del Emisor respecto de la emisión de Certificados Bursátiles;
- Convocar y presidir las asambleas de Tenedores y ejecutar sus decisiones;
- Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores, incluyendo la facultad de contratar un auditor, cuando a su juicio se requiera;
- Otorgar, en nombre del conjunto de los Tenedores, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con el Emisor;
- Actuar frente al Emisor como intermediario en representación de los Tenedores, para el pago a estos últimos del principal y/o intereses correspondientes;
- Representar a los Tenedores ante el Emisor o ante cualquier autoridad competente;
- Calcular y publicar a través de los medios que la BMV determine para tal efecto, las tasas y montos de intereses a pagar, así como los avisos de pago correspondientes, asimismo, entregar y hacer del conocimiento de Indeval los avisos conforme a lo establecido en el presente prospecto;
- Publicar cualquier información al gran público inversionista respecto del estado que guarda la emisión correspondiente que no constituya información confidencial; en el entendido que, cualquier información que sea divulgada al Representante Común que sea de carácter confidencial deberá

siempre identificarse como tal, ya que el Representante Común podrá revelar al público inversionista cualquier información que se haya hecho de su conocimiento y que no haya sido identificada como confidencial;

- Solicitar a las partes toda la información y documentación necesaria en el ejercicio de sus facultades y para verificar el cumplimiento de sus obligaciones al amparo del Programa; y
- En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme a la Ley del Mercado de Valores, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del título o de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por la totalidad de los Tenedores.

El Representante Común podrá solicitar a la asamblea general de tenedores o esta ordenar que se subcontrate a terceros especializados para que le auxilien en el cumplimiento de sus obligaciones de revisión establecidas en el presente artículo o en la legislación aplicable, sujeto a las responsabilidades que establezca la propia asamblea. En caso de que la asamblea general de tenedores no apruebe la subcontratación, el representante común solamente responderá de las actividades que le son directamente imputables en términos de estas disposiciones o de las disposiciones legales aplicables.

El Representante Común deberá solicitar inmediatamente al Emisor que se haga del conocimiento del público, a través de un evento relevante, cualquier incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos base de la emisión por parte del Emisor o el Garante GMF, AmeriCredit, o el Garante Subsidiario, según resulte aplicable. En caso de que el Emisor omita divulgar el evento relevante de que se trate, dentro de los dos días hábiles siguientes a la notificación realizada por el Representante Común, este tendrá la obligación de publicar dicho evento relevante en forma inmediata.

El Representante Común podrá realizar visitas o revisiones a las personas referidas en este apartado con la frecuencia que convenga con cada una de ellas, pero en todo caso al menos una vez por año.

El Representante Común solo podrá ser removido o sustituido por acuerdo de la Asamblea de Tenedores conforme a lo establecido en el apartado "Asamblea General de Tenedores" del título respectivo, en el entendido que dicha remoción sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sucesor haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

Cualquier institución que actúe como Representante Común podrá renunciar a dicho nombramiento de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 216 de la LGTOC. El Representante Común, en su caso, deberá proporcionar al Emisor con no menos de 60 días de antelación, por escrito, dicha renuncia, y en cualquier caso, dicha renuncia no será efectiva hasta que un Representante Común sucesor haya sido nombrado por la Asamblea de Tenedores y dicho representante suplente haya aceptado su nombramiento como Representante Común.

Las obligaciones del Representante Común terminarán cuando el Emisor haya terminado de cubrir el principal y los intereses de los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa y de conformidad con sus términos. El Representante Común deberá rendir cuentas del desempeño de sus funciones, cuando le sean solicitadas por la asamblea de Tenedores o al momento de concluir su encargo.

El Representante Común no será responsable por los costos asociados con el desempeño de sus deberes y obligaciones respecto del Programa.

6. Nombres de las personas con Participación Relevante en el Programa

Como Emisor:

GM Financiam de México, S.A. de C.V. Sociedad Financiam de Objeto Múltiple, Entidad Regulada



Como Intermediario Colocador:

Scotiam Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiam Scotiabank Inverlat



Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiam Banamex

Como Representante Común:

Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiam



Como Garantes:

General Motors Financiam Company, Inc.



AmeriCredit Financiam Services, Inc.



Como Auditor Externo del Emisor:

Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Como Auditor Externo del Garante GMF:

Deloitte & Touche LLP



Como Asesor Legal Externo:

Creel, García-Cuellar, Aiza y Enríquez, S.C.



Como Asesor Legal Externo de los Garantes:

Katten Muchin Rosenman LLP



Ninguno de los asesores que participan en esta oferta son accionistas de nuestra empresa o de sus subsidiarias, y no tienen interés económico directo o indirecto alguno en dichas entidades.

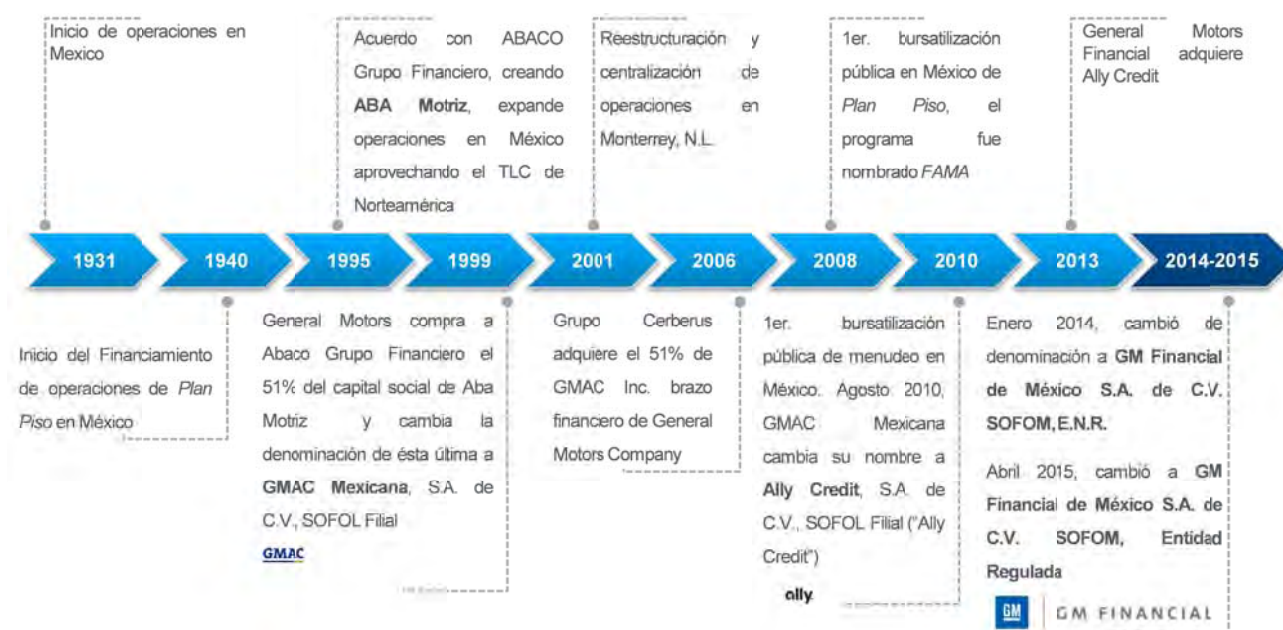
GM Financiam de México, S.A. de C.V. Sociedad Financiam de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, con domicilio ubicado en Ave. Eugenio Garza Lagüera N°933, Planta Baja, Colonia Valle Oriente, San Pedro Garza García, Nuevo León, C.P. 66269, teléfono +52 81 8399 9700, y correo electrónico inversionistas@gmfinanciam.com, Víctor Manuel Lamadrid León es la persona encargada de relaciones con inversionistas por parte la empresa.

III. EL EMISOR

1. Historia y Desarrollo de la Compañía

Somos una subsidiaria de General Motors Financial Company, Inc., quien tiene directamente el 0.10% de nuestra Compañía, e indirectamente el 99.90%, a través de su subsidiaria GM Financial Mexico Holdings LLC. General Motors Financial Company, Inc. es propiedad en un 100% de General Motors, a través de su subsidiaria General Motors Holdings LLC. General Motors es una marca que representa uno de los fabricantes de vehículos más grande del mundo, el cual fue fundado en 1908 en el Estado de New Jersey en los Estados Unidos. Actualmente, tiene presencia en aproximadamente 120 países y además de la fabricación, ensamble y comercialización de autos y camiones realiza negocios en otros sectores como transmisiones y comercialización de partes y accesorios automotrices.

A continuación se presenta una gráfica que muestra los principales acontecimientos de la Compañía en México:



Nuestra denominación social es GM Financiera de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, y nos ostentamos comercialmente como "GM Financiera". Nuestras oficinas centrales se encuentran ubicadas en Ave. Eugenio Garza Lagüera N°933, Planta Baja, Colonia Valle Oriente, San Pedro Garza García, Nuevo León, C.P. 66269 y su teléfono es +52 (01) 81 8399 9700.

Iniciamos operaciones en 1931 en la Ciudad de México. Desde ese entonces a la fecha, hemos brindado servicios de soporte y asesoría financiera. Como entidad legal, GMF México se constituyó en la Ciudad de México bajo la denominación de GMAC Mexicana, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial, el 17 de agosto de 1995, con duración indefinida, según consta en la escritura pública 1003, otorgada ante la fe del Lic. Francisco I. Hugues Velez, titular de la notaría 212 del Distrito Federal. En 2010 nos convertimos en Ally Credit, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial, y seguimos afianzando nuestra posición en el mercado. A partir del 15 de enero de 2014 cambiamos nuestra denominación a GM Financiera de México, Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, la financiera automotriz de General Motors Financial Services, Inc. en México.

Desde abril de 2015 somos una sociedad anónima de capital variable, SOFOM, Entidad Regulada cuya actividad primordial consiste en proporcionar servicios y recursos financieros a los Distribuidores y sus clientes para la adquisición de vehículos, principalmente, de la marca General Motors. Buscamos satisfacer

las necesidades de financiamiento automotriz de nuestros clientes a través de asesoría y atención personalizada, una actitud cercana y amable, y la generación de valor agregado para garantizar la calidad en nuestro servicio.

Somos una empresa de servicios financieros que se desempeña en el sector automotriz de México, financiamos vehículos y ofrecemos al consumidor mexicano un servicio de calidad y diversas opciones de crédito para adquirirlos. Nuestro equipo de administración aporta amplia experiencia, y conocimiento de la industria de financiamiento de automóviles para cubrir las necesidades de nuestros clientes.

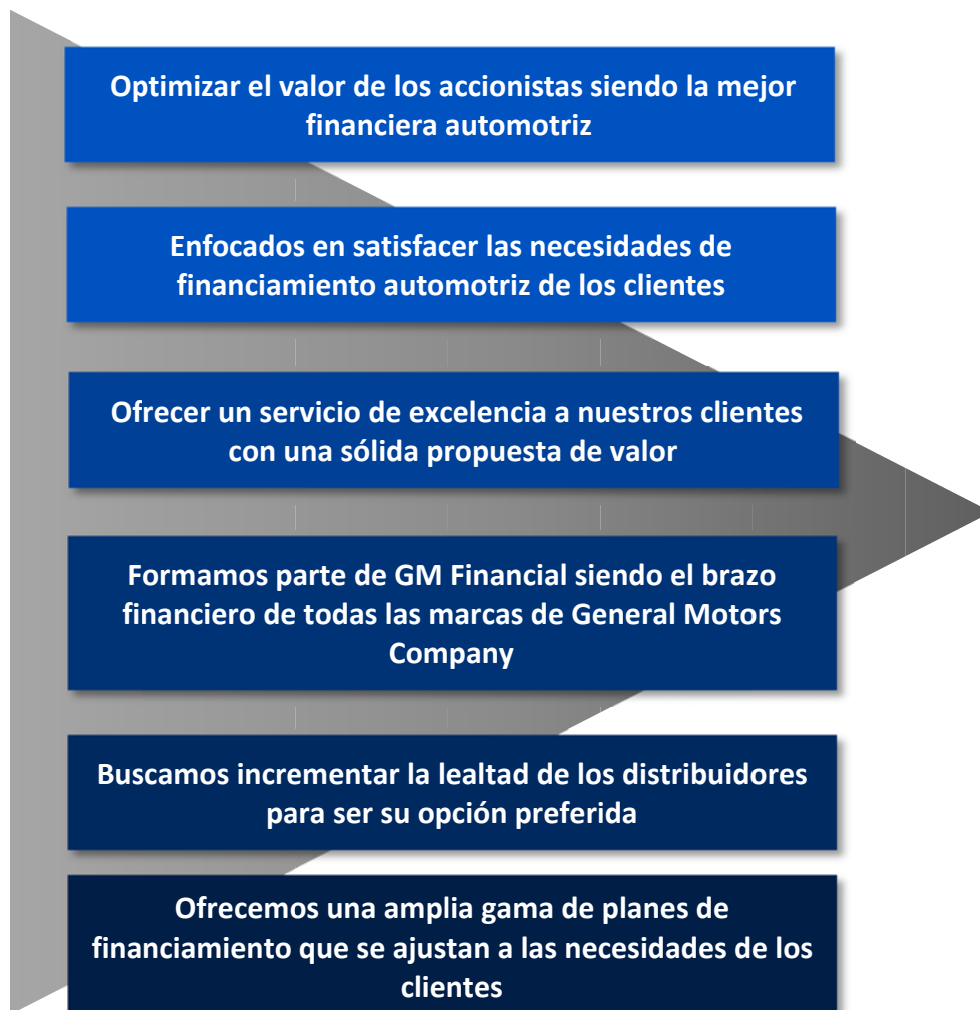
Contamos con líneas de crédito para la compra de vehículos de servicio particular o público, para personas físicas o morales. Asimismo, nuestro portafolio de planes y productos de valor agregado permite a los clientes encontrar una opción en el mercado para adquirir su vehículo. Mediante resoluciones adoptadas por la asamblea general extraordinaria de accionistas del 21 de abril de 2015 y con efectos a partir del 27 de abril de 2015, se resolvió adoptar la modalidad de sociedad financiera de objeto múltiple, entidad regulada y en consecuencia se reformaron ciertos artículos de nuestros estatutos sociales. Lo anterior, en cumplimiento con la Ley del Mercado de Valores, y de conformidad con lo dispuesto por los artículos 87-b y 87-d, fracción V, de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, las cuales indican que al ser una emisora de valores de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores calificamos como una entidad regulada.

2. Descripción del Negocio

Somos una sociedad anónima de capital variable, y nos dedicamos, principalmente, al otorgamiento de financiamiento a personas físicas, físicas con actividad empresarial y personas morales para la adquisición de vehículos de la marca General Motors. Nuestras operaciones se concentran principalmente en los segmentos de crédito comercial y crédito al consumo.

Nuestra misión es crear valor para nuestros accionistas, a través de la constante mejora de nuestros servicios, invirtiendo en soluciones innovadoras y estrategias, promoviendo una cultura de trabajo en equipo, excelencia e integridad. La estrategia de operación que la Compañía ha mantenido y busca mejorar constantemente está basada en lograr una rentabilidad sostenible, acompañada de productividad y eficiencia tanto del lado financiero como de mercado. Mantenemos un enfoque de brindar un servicio de excelencia a nuestros clientes y distribuidores con una sólida propuesta de valor, considerando la mejora continua en:

- Tiempos de respuesta, excelencia operacional.
- Diversidad de opciones, innovación con productos alineados a las expectativas de nuestros clientes.
- Experiencia post contratación.
- Gestión estratégica de canales, refiriéndose a mantener una excelente relación con General Motors y los Distribuidores.



2.1. Actividad Principal

Tenemos como actividad principal el proveer de servicios y recursos financieros a los Distribuidores y sus clientes, para la adquisición y arrendamiento de vehículos principalmente de la marca General Motors. Las áreas de negocio de GMF México pueden separarse básicamente en dos: crédito comercial y crédito de consumo.

Crédito Comercial

También denominada como área de crédito de mayoreo, en esta área de negocio se encuentran todos los financiamientos que se otorgan a través del Plan Piso y de préstamos de capital de trabajo. Con el Plan Piso, GMF México brinda la oportunidad a los Distribuidores de adquirir unidades nuevas de las plantas armadoras con el objeto de poder llevar a cabo su posterior comercialización, promoción y distribución.

La siguiente tabla muestra un resumen de los principales productos financieros para crédito comercial ofrecidos por nuestra empresa.

Productos Financieros
Plan Piso: Permite a los distribuidores adquirir inventario de vehículos nuevos y usados
Préstamos de Capital: Permite a los distribuidores contar con recursos para remodelaciones, ampliaciones, compra de equipo, entre otros

Durante 2015, se financiaron 258,889 unidades en Plan Piso por una cantidad de aproximadamente \$58,300 millones de pesos en comparación con 217,230 unidades y aproximadamente \$46,200 millones de pesos durante 2014. La cartera de préstamos de capital disminuyó pasando de aproximadamente \$180 millones de pesos en 2014 a aproximadamente \$143 millones de pesos en 2015.

Para el financiamiento de unidades bajo este esquema existen los siguientes programas:

- Vehículos nuevos:

A través de este programa, los Distribuidores pueden adquirir de la planta armadora autos y camiones nuevos mediante el uso de líneas de crédito revolventes otorgadas por GMF México revisables cada 6 meses o cada año. Dichas líneas de crédito generan intereses pagaderos mensualmente. El capital que se adeude a GMF México como resultado del financiamiento de una unidad deberá ser pagado en un periodo máximo de 48 horas después de que la unidad haya sido entregada al consumidor final; esto es una vez que el Distribuidor ha vendido el vehículo.

- Vehículos seminuevos:

Con este plan el Distribuidor tiene la posibilidad de adquirir vehículos usados de cualquier marca que no tengan más de 6 años de antigüedad incluyendo el año en curso, los cuales deberán estar en buenas condiciones. Estas unidades pueden ser revisadas por un representante de GMF México.

- Plan pagos diferidos:

Bajo este programa los Distribuidores que tengan firmado el convenio de plan de pagos diferidos pueden satisfacer necesidades de consumidores finales cuyas características de operación demandan flotillas de vehículos. Los Distribuidores cuentan con un periodo adicional para liquidar la unidad a GMF México una vez que ha sido entregada al consumidor final, de acuerdo a las condiciones de pago del cliente.

- Préstamos de capital:

Para apoyar a los Distribuidores, GMF México puede otorgar préstamos simples o revolventes para capital de trabajo, mismos que son utilizados con frecuencia para la remodelación de instalaciones y adquisición de nuevos inmuebles. Gracias a este esquema de fondeo al cierre de 2013 y 2014 existían 37 y 34 respectivamente, préstamos de capital que equivalen al 2.07%, 2.45% y 2.07% respectivamente, del total de la cartera de crédito vigente a esas fechas.

Al 31 de diciembre de 2015, nuestros activos crediticios relacionados con créditos comerciales equivalían a \$15,270 millones de pesos.

Los Distribuidores al 31 de diciembre de 2015, sumaban un total de 169.

A continuación se muestran los 10 Distribuidores de la marca General Motors que presentan el mayor saldo insoluto de financiamiento comercial contratado con nuestra empresa al 31 de diciembre de 2015.

Distribuidores GM de México	
Saldo en Millones de	
Posición	Pesos
1	\$606
2	\$237
3	\$214
4	\$189
5	\$185
6	\$177
7	\$156
8	\$151
9	\$148
10	\$147

Crédito de Consumo

En el área de crédito de consumo o crédito de menudeo, otorgamos financiamiento a personas morales o físicas que quieran adquirir unidades nuevas o usadas de GM de México o de otras marcas, mediante un esquema variado de alternativas de financiamiento que buscan cubrir todos los segmentos de mercado.

En relación con este tipo de crédito, existen 2 esquemas de financiamiento que son:

- **Contratos Con Recurso:** bajo este esquema el Distribuidor funge como aval en caso de incumplimiento del pago del crédito.
- **Contratos Sin Recurso:** bajo este esquema GMF México asume todo el riesgo crediticio de la operación correspondiente, pudiendo o no exigir que la misma sea garantizada por medio de un aval.

La siguiente tabla contiene un resumen de los principales productos financieros, para crédito de consumo, que ofrecemos:

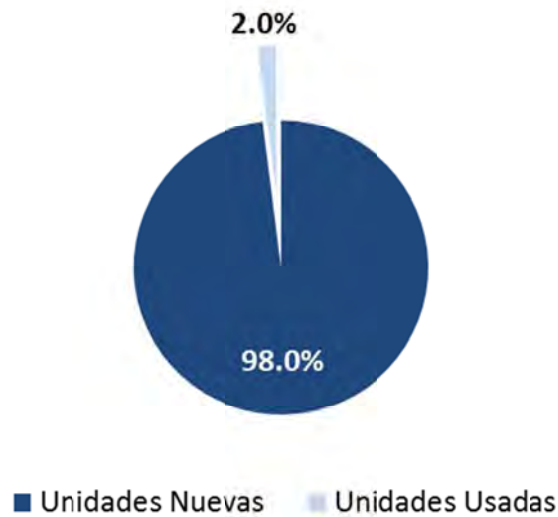
Productos Financieros
Plan Tradicional: Financiamiento hecho a la medida del cliente, tomando en cuenta sus necesidades
Planes Especiales: Para líneas y modelos particulares de vehículos, con diferentes opciones en la inversión inicial y tasas atractivas como 0% de interés
Plan Accesible : Enfocado a personas que por su actividad económica no le permiten demostrar sus ingresos de forma tradicional. GM Finacial de México realiza un estudio socioeconómico para conocer mejor al cliente
Plan Seminuevos : Permite adquirir vehículos con antigüedad de hasta 5 años al modelo actual, con atractivas mensualidades y tasas fijas
Plan Flotillas: Este financiamiento tiene como objetivo clientes que realizan operaciones mayores a USD \$250,000
RightLease: Este producto ofrece arrendamiento operativo principalmente al canal de lujo como Cadillac, Buick y GMC

GMF México durante 2015 financió la adquisición de 105,554 unidades totales (incluyendo las marcas de General Motors y otras marcas), equivalentes a aproximadamente \$17,700 millones de pesos, para el año 2014, se financió la adquisición de un total de 82,058 unidades financiadas al menudeo, equivalentes a aproximadamente \$13,700 millones de pesos y para el cierre de 2015, el volumen presentó un crecimiento del 28.6% respecto al año anterior totalizando en una diferencia de 23,496 unidades que representaron aproximadamente \$3,900 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2015, nuestra cartera de créditos de consumo , estaba compuesta por 227,733 créditos, con un saldo insoluto equivalente a \$23,734 millones de pesos.

A esa misma fecha, considerando en número de unidades los distintos tipos de vehículos financiados, nuestra cartera de crédito de consumo se encontraba distribuida de la siguiente forma:

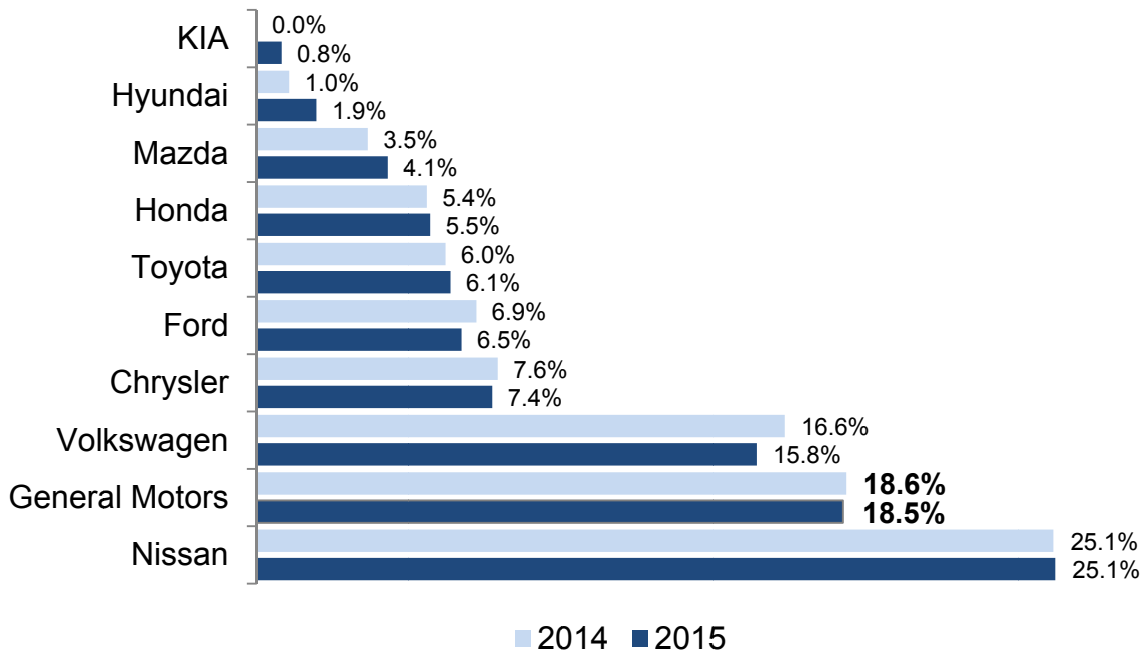
Vehículos Financiados de crédito de consumo



Fuente: GMF México.

Nuestro negocio depende substancialmente de las ventas de General Motors en México. La siguiente gráfica muestra la participación en el mercado de vehículos vendidos en México por las diferentes marcas durante el 2014 y al 31 de diciembre de 2015.

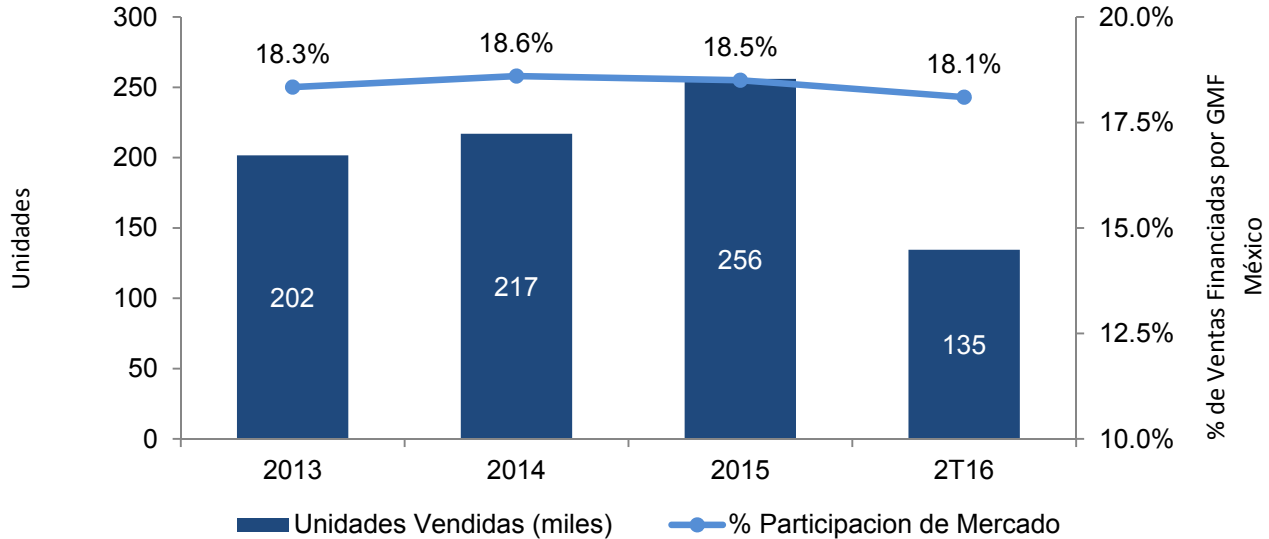
Industria Automotriz Mexicana y Participación de Mercado



Fuente: AMIA

Nuestro negocio se encuentra ligado primordialmente al desempeño de las ventas de General Motors en México. La siguiente gráfica muestra el número de vehículos vendidos por los Distribuidores por los años 2013, 2014, 2015 y los primeros seis meses al 30 de junio de 2016.

Unidades General Motors Vendidas y su Porcentaje de Participación en el Mercado



Fuente: JATO Dynamics

Políticas de crédito y procedimientos de autorización

Procedimientos de Aprobación de Crédito Comercial

Contamos con un área especializada que analiza las solicitudes de créditos para las operaciones de mayoreo, al amparo del Plan Piso.

Previo a la aprobación de líneas de crédito para operaciones al mayoreo, recabamos la información financiera y operativa del Distribuidor que, conforme a los procedimientos de crédito, nos permita llegar a una determinación objetiva para otorgarles o no un préstamo. Nuestro análisis incluye la revisión de la situación financiera y documentación legal de cada Distribuidor solicitante. Con dicho análisis, determinamos el nivel de riesgo y las garantías aplicables. Generalmente, cada cuenta por cobrar generada por el financiamiento al Distribuidor es garantizada por todos los vehículos propiedad de dicho Distribuidor que fueron objeto de financiamiento, y en algunos casos, por otros bienes y garantías que el Distribuidor extiende a favor de nuestra empresa.

Una vez realizado el análisis, preparamos una recomendación escrita, ya sea aprobando o rechazando la solicitud de crédito. Dependiendo del monto de la línea de crédito solicitada y del perfil financiero del Distribuidor, en algunos casos transmitimos nuestra recomendación a nuestra oficina ejecutiva para confirmar la aprobación o rechazo.

Una vez que se aprueba la línea de crédito se documenta en un contrato de crédito, el cual permite disposiciones de las líneas revolventes, siempre y cuando el Distribuidor cumpla con nuestras políticas de crédito y con los términos y condiciones fijados en el contrato respectivo. Las líneas de crédito otorgadas típicamente se mantienen vigentes por un periodo de un año.

Procedimiento de Documentación

Los créditos comerciales conocidos como Plan Piso se otorgan al amparo de contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria, donde se establecen los términos y condiciones para disponer del crédito, los plazos de pago, las tasas de interés, así como otras características de los mismos. Generalmente, se incluye como fiador y/o aval al principal accionista del Distribuidor tanto en el contrato de apertura de crédito como en el pagaré correspondiente. Mediante el contrato de apertura de crédito, adquirimos una garantía prendaria sin transmisión de posesión sobre los vehículos que el Distribuidor adquiere a través de dicho financiamiento. En algunos casos, podemos requerir garantías adicionales como cartas de crédito, bienes inmuebles, propiedad del Distribuidor o de algún tercero. También ofrecemos préstamos de capital y líneas revolventes para capital de trabajo, para lo cual solicitamos garantías reales con las que se pueda sustentar dicho préstamo.

Nuestras operaciones de crédito comercial exigen garantías sujetas a la legislación mexicana en vigor y los documentos respectivos se protocolizan e inscriben en los registros públicos correspondientes. En los créditos comerciales se establece la obligación a cargo del Distribuidor de adquirir y mantener seguros de daños sobre los vehículos en exhibición, al igual sobre las garantías respectivas, sean éstas prendarias o hipotecarias.

Procedimiento de aprobación Crédito de Consumo

El procedimiento para la aprobación de una solicitud de crédito o arrendamiento automotriz y la compra del contrato de crédito otorgado por nuestra empresa inicia en el momento en el que el consumidor final acude a un Distribuidor para la compra o arrendamiento de un vehículo, y solicita financiamiento o arrendamiento. El cliente solicita al Distribuidor una cotización para el financiamiento o arrendamiento automotriz, en su caso, de acuerdo a sus necesidades. Si dicha cotización cubre las necesidades del cliente, el Distribuidor le entrega una solicitud de crédito y una lista de requisitos con los que debe cumplir para ser sujeto de crédito o arrendamiento automotriz, en su caso.

El cliente entrega el formato de solicitud de crédito y los documentos solicitados. La información del cliente es capturada a través de un sistema que utiliza el Distribuidor, el cual es proveído por nuestra empresa, y la información es transmitida a nuestros sistemas.

Una vez ingresada y transmitida la información de la solicitud de crédito o arrendamiento, en su caso, nuestro sistema, de manera automática, procesa la información y hace una conexión con nuestro proveedor de información crediticia, obteniendo la información del cliente correspondiente, enviándonos los resultados sobre la capacidad crediticia del cliente, de conformidad con un conjunto de variables designadas por el área de riesgo y un conjunto de alertas, tanto de perfil de fraude como de lavado de dinero. Al terminar dichas evaluaciones automáticas, nuestro sistema genera un número de referencia, el cual funciona como identificador de dicha solicitud.

Nuestros analistas de crédito, quienes tienen conocimiento y experiencia necesarios para realizar el análisis de crédito, cuentan con niveles y límites de autorización definidos para la toma de decisiones respecto del otorgamiento del crédito correspondiente. Nuestros analistas comienzan realizando una serie de validaciones dentro de las cuales se encuentran, calificación crediticia, experiencia de crédito con la compañía, tipo de unidad, plan, plazo, pago mensual, datos generales del cliente, historial crediticio, arraigo tanto en su domicilio particular como del empleo.

Nuestros analistas de crédito proceden a calcular la capacidad de pago del cliente, a efecto de dar una respuesta al Distribuidor, con base en los tiempos establecidos. Los tipos de respuesta que pueden ser otorgadas al distribuidor son las siguientes:

1. Aprobada. Para las solicitudes que fueron aceptadas de acuerdo a las condiciones originales y considerando los procedimientos descritos anteriormente.
2. Calificada. Para las solicitudes que están sujetas a cumplir con algún requerimiento adicional o bien ajustarse a condiciones establecidas por cada analista, para que se pueda otorgar el crédito (entre otras, solicitar un aval, inversión inicial mayor, mensualidades máximas o documentos adicionales).

3. Activa. Para las solicitudes, en las que no es posible otorgar una respuesta por no tener la información completa, la misma sea incorrecta o se encuentre en revisión.
4. Rechazada. Para las solicitudes que de acuerdo a sus características, no cumplen con los criterios y políticas necesarios para el otorgamiento del crédito, (por ejemplo, historial irregular en el buró de crédito, ingresos insuficientes, historial no satisfactorio, entre otros).

Una vez tomada la decisión de crédito, la misma es informada al Distribuidor a través de nuestro sistema, para que pueda proceder a la firma del contrato o solicitar al cliente que cumpla con algún otro requerimiento que fuese solicitado por el analista de crédito. En el supuesto que el cliente desea realizar cambios en las condiciones del crédito, el Distribuidor volverá enviar la solicitud para que esta sea analizada nuevamente por el equipo de análisis.

2.2. Canales de Distribución

Nuestro principal canal de distribución está conformado por (1) los Distribuidores y (2) distribuidores de marcas distintas a General Motors que tengan celebrado el contrato de plan piso y global menudeo. Al amparo de este último se otorgan aperturas de crédito simple para la adquisición de bienes de consumo duradero en favor de terceros. Es directamente en estos canales de distribución donde se publicitan y promueven los servicios y la asistencia financiera de nuestra empresa; asimismo, en conjunto con General Motors se realizan campañas de promoción en México, logrando de esta forma sinergias entre estas empresas.

Tenemos contacto con nuestros clientes a través de nuestra oficina central; además contamos con varios representantes de ventas que dan servicio y asesoría a distintas zonas en el país. De igual manera, para la labor de cobranza judicial y extrajudicial existen diferentes zonas distribuidas estratégicamente a lo largo del país. Adicional a esto, contamos con un número telefónico sin costo, con cobertura nacional, y con un centro de servicio y de atención al cliente que atiende y canaliza necesidades, sugerencias y quejas de nuestros clientes, así como un centro de asistencia a través de correo electrónico.

Contamos con presencia en todos los estados de la República Mexicana a través de la red de Distribuidores y principalmente con una mayor presencia en las zonas de la Ciudad de México y Área metropolitana con una participación de 30%, en el Noreste del 19%, y en el Occidente y Centro en conjunto del 22%. Al 31 de diciembre de 2015, comparado con información al cierre de 2014 y 2013 nuestra distribución de la cartera crediticia por zona geográfica es la siguiente:

Zona	Porcentaje de cartera total				
	Al 30 Junio 2016	2015	2014	2013	2012
DF y Area Metropolitana	28.1%	30.1%	29.5%	28.7%	27.8%
Noreste	19.8%	19.2%	18.9%	18.3%	19.4%
Occidente	11.5%	10.8%	10.8%	11.3%	13.0%
Centro	10.8%	10.7%	10.6%	10.4%	10.4%
Sur	9.3%	9.1%	9.5%	10.0%	9.6%
Oriente	8.8%	8.9%	9.4%	10.4%	8.6%
Noroeste	6.7%	6.3%	5.8%	6.1%	6.5%
Sureste	5.0%	4.9%	5.5%	4.8%	4.7%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

La distribución de zonas geográficas del país se integra como sigue:

ZONAS

DF y Area Metropolitana	Distrito Federal Estado de México	Centro	Aguascalientes Guanajuato San Luis Potosí Querétaro Zacatecas
Sureste	Yucatán Quintana Roo Campeche		
Noreste	Tamaulipas Nuevo León Coahuila Chihuahua	Sur	Puebla Morelos Guerrero Oaxaca Chiapas
Noroeste	Sonora Baja California Baja California Sur Durango	Oriente	Hidalgo Tabasco Tlaxcala Veracruz
Occidente	Sinaloa Jalisco Nayarit Colima Michoacán		

2.3. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos

No existen patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros que consideremos relevantes para el desarrollo de nuestros negocios. Los derechos de uso de las marcas que utilizamos en el giro ordinario de nuestros negocios derivan (i) del otorgamiento de licencias a nuestro favor por parte, directa o indirecta, de General Motors; o (ii) de la titularidad de los derechos de uso de las marcas de nuestra propiedad.

2.4. Principales Clientes

Por la naturaleza de las operaciones de crédito de menudeo no existe un cliente que en lo individual represente una concentración relevante de nuestros ingresos.

En relación con los créditos de mayoreo, ningún Distribuidor ostenta más del 2% de participación en la cartera vigente a diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

A continuación se muestran los saldos de 10 Distribuidores que presentan el mayor saldo insoluto de financiamiento comercial contratado con nosotros, al 30 de junio 2016:

Distribuidores GM de México	
Posición	Saldo en Millones de Pesos
1	\$309
2	\$235
3	\$226
4	\$223
5	\$207
6	\$203
7	\$203
8	\$164
9	\$164
10	\$162

2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Marco Regulatorio

Derivado de la Calidad y Actividades de Nuestra Empresa

De manera general, somos una entidad sujeta a la legislación aplicable a las sociedades mercantiles en México, como lo es la Ley General de Sociedades Mercantiles. Además, en nuestro carácter de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, nos encontramos sujetos a las disposiciones aplicables de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, la Ley para la Transparencia y el Ordenamiento de los Servicios Financieros y la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros y la Ley Federal de Protección al Consumidor. Igualmente, nos resultan aplicables diversas regulaciones en materia de (i) calificación de cartera crediticia y constitución de estimaciones preventivas por riesgo crediticio, (ii) la revelación y presentación de información financiera y auditores externos, (iii) contabilidad y (iv) la prevención de operaciones con recursos de probable procedencia ilícita, emitidas por la CNBV. En cuanto a nuestras actividades comerciales, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito también nos resulta aplicable. Finalmente; en lo referente a la colocación de instrumentos inscritos en el RNV, somos sujetos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores.

Supervisión

Como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, nos encontramos supervisados principalmente por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, Banco de México y Procuraduría Federal del Consumidor.

De conformidad con lo establecido en las Disposiciones de carácter general a que se refieren los artículos 115 de la Ley de Instituciones de Crédito en relación con el 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito y 95-Bis de este último ordenamiento, aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple, estamos obligados, entre otras cosas, a:

- Desarrollar políticas de conocimiento de cliente de conformidad con las disposiciones antes mencionadas;
- Notificar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de operaciones inusuales, operaciones relevantes y operaciones internas preocupantes, de manera regular;
- Crear un comité de comunicación y control para atender temas en materia de anti-lavado; y

- Resguardar documentos relevantes por un periodo de al menos 10 años.

Régimen Aplicable a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas

El 10 de enero de 2014 fue publicado en el Diario Oficial de la Federación el “Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras”, mediante el cual se reformaron, entre otras, diversas disposiciones del Capítulo II del Título Quinto de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC) aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas y No Reguladas conforme a las cuales se consideran como SOFOM E.R. a aquellas sociedades financieras de objeto múltiple que: (i) emitan directamente valores de deuda a su cargo, inscritos en el Registro Nacional de Valores conforme a la Ley del Mercado de Valores, (ii) emitan dichos valores a través de un fideicomiso del que forme parte como fideicomitente, cedente, administrador del patrimonio fideicomitado, o bien se constituya como garante o avalista de dichos valores o (iii) cuando el cumplimiento de las obligaciones en relación con los títulos que se emitan al amparo del fideicomiso respectivo dependan total o parcialmente de dicha SOFOM.

GMF México es actualmente emisora de valores de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores; razón por la cual, el día 21 de abril de 2015 sus accionistas celebraron una Asamblea General Extraordinaria mediante la cual se adoptó el carácter de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, o SOFOM E.R. reformando así sus Estatutos Sociales, de conformidad con lo dispuesto por los Artículos 87-B y 87-D Fracción V de la LGOAAC.

A razón de lo anterior, la empresa ha dado cumplimiento a cada uno de los requisitos establecidos en el artículo 87- B de la LGOAAC, de entre los que se destacan:

- I. Contemplar expresamente como objeto social principal la realización habitual y profesional de una o más de las actividades de otorgamiento de crédito, arrendamiento financiero o factoraje financiero; y
- II. Agregar a la denominación social la expresión "sociedad financiera de objeto múltiple" o su acrónimo "SOFOM", seguido de las palabras "entidad regulada" o su abreviatura "E.R."

Así mismo, todas aquellas operaciones de crédito, arrendamiento financiero, arrendamiento puro, y factoraje financiero que llegue a celebrar la Empresa, así como en las demás actividades que los Estatutos y la ley expresamente la faculte se señalará expresamente que no se requiere autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para operar.

Situación Tributaria

De conformidad con lo establecido por la Ley del Impuesto al Valor Agregado y sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos, los intereses recibidos o pagados por una sociedad financiera de objeto múltiple están exentos del impuesto al valor agregado. Igualmente, respecto de lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta, los intereses pagados por una sociedad financiera de objeto múltiple a un residente en el extranjero para efectos fiscales están sujetos a una tasa de retención del 4.9% y ciertas reglas de capitalización delgada no les resultan aplicables a dicho tipo de sociedades financieras.

No recibimos beneficios de subsidio fiscal alguno, ni nos encontramos sujetos al pago de impuestos especiales.

Actualmente, no estamos sujetos a auditorías o procedimientos por parte de las autoridades fiscales y no contamos con pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

2.6. Recursos Humanos

Tenemos celebrado un contrato de prestación de servicios especializados con Servicios GMAC, S.A. de C.V. (una sociedad afiliada a GMF México), por medio del cual nos provee de servicios administrativos. Al 31 de diciembre de 2015, Servicios GMAC, S.A. de C.V. contaba con 279 empleados, de los cuales, el 0% está contratado bajo un esquema de empleo temporal.

Al 31 de diciembre de 2015, ningún empleado de Servicios GMAC, S.A. de C.V. se encuentra sindicalizado.

2.7. Desempeño Ambiental

Por la naturaleza de nuestras operaciones, no estamos obligados a cumplir con regulación de carácter ambiental. Consideramos que las actividades primordiales para el desarrollo y correcto funcionamiento de nuestro negocio, no representan un riesgo ambiental considerable.

2.8. Información del Mercado

El mercado nacional de financiamiento automotriz está integrado principalmente por las subsidiarias financieras de las casas automotrices como Ford Credit de México, NR Finance México, Daimler Chrysler Financial Services, VW Financial Services, Toyota Financial Services, BMW Financial Services de México y algunas instituciones bancarias como Bancomer, Scotiabank Inverlat, HSBC, Banorte y Banamex. En el área de crédito comercial hemos celebrado contratos de crédito con todos los Distribuidores de la red General Motors a diciembre de 2015.

Para ventas al menudeo la participación de mercado se encuentra distribuida entre empresas financieras filiales de las empresas armadoras, bancos, y de otros organismos que ofrecen alternativas de adquisición de vehículos mediante el sistema de subastas.

Entre las ventajas competitivas de GMF México destacan:

- Se ofrece una gama de planes y de programas de financiamiento que buscan cubrir diferentes nichos de mercado.
- El contar con tasas y esquemas de pago competitivos.
- Se ofrecen planes para personas físicas que no puedan comprobar ingresos de la manera tradicional.
- Más de 80 años de experiencia en crédito automotriz.
- Tecnología de punta y vanguardia en sus sistemas de información.
- Capacitación y asesoría continua a los Distribuidores.
- La relación entre GMF México y sus clientes es ganar-ganar: Los Distribuidores aumentan sus ventas gracias a los atractivos planes de financiamiento y tienen acceso a recursos financieros para la comercialización de sus productos.
- Profundo conocimiento del mercado de financiamiento de vehículos, lo cual posiciona a GMF México como una de las compañías líderes en su ramo.
- Equipo gerencial con amplia experiencia en el negocio que se desarrolla en GMF México.
- Estructura operativa moderna e integrada, lo cual le permite operar en forma ágil, rápida y segura.
- Procesos sólidos que cubren adecuadamente las tareas de atención al cliente y cobranza.

- Las estadísticas de cartera vencida y morosa, tanto del mercado comercial como de consumo presentan un nivel de desempeño adecuado, en comparación con el resto de la industria.

La información contenida en la presente sección ha sido obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, General Motors Company y datos de la misma Compañía.

Al financiar primordialmente la venta de autos de la marca de General Motors, nuestro desempeño se encuentra ligado al comportamiento del mercado automotriz en México, de igual manera, el crecimiento de nuestras operaciones depende, en gran medida, del crecimiento de las ventas de General Motors en México.

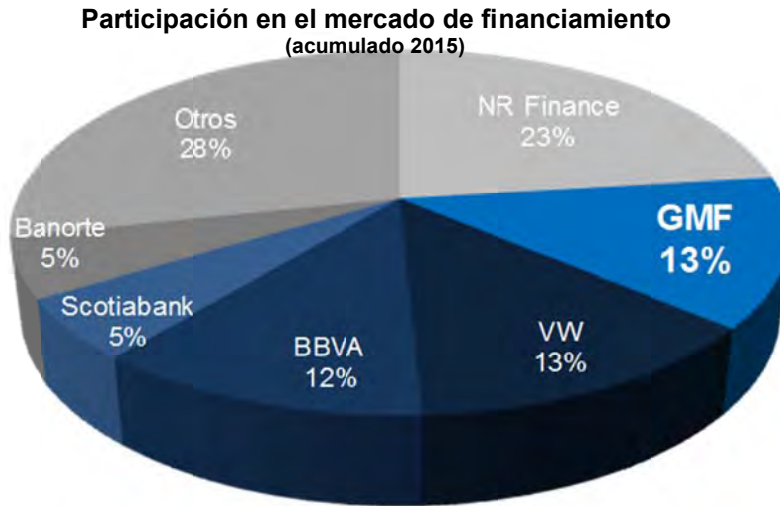
La tabla que se presenta a continuación muestra el desempeño de las ventas de autos de la marca General Motors en México, en comparación con las ventas de los demás participantes del sector automotriz en México en el 2015 y 2014.

	2015		2014		Variaciones	
	Ventas	% Part	Ventas	% Part.	Crecimiento	% Part.
Nissan	348,942	25.1%	293,204	25.1%	19.0%	0.1%
GM	256,150	18.5%	216,958	18.6%	18.1%	-0.1%
VW	218,616	15.8%	194,358	16.6%	12.5%	-0.9%
Ford	89,594	6.5%	80,965	6.9%	10.7%	-0.5%
Chrysler	103,052	7.4%	88,803	7.6%	16.0%	-0.2%
Toyota	84,779	6.1%	69,597	6.0%	21.8%	0.2%
Honda	75,928	5.5%	62,723	5.4%	21.1%	0.1%
Hyundai	26,251	1.9%	12,064	1.0%	NA	NA
Mazda	57,394	4.1%	40,997	3.5%	40.0%	0.6%
KIA	11,021	0.8%	NA	0.0%	0.0%	0.8%
Otros	116,200	8.4%	109,339	9.4%	6.3%	-1.0%
Total	1,387,927	100.0%	1,169,008	100.0%	18.7%	

Fuente: Jato Dynamics

Industria del Financiamiento Automotriz en México

La gráfica que se presenta a continuación muestra la participación de GMF México en la industria del financiamiento automotriz durante el año de 2015.

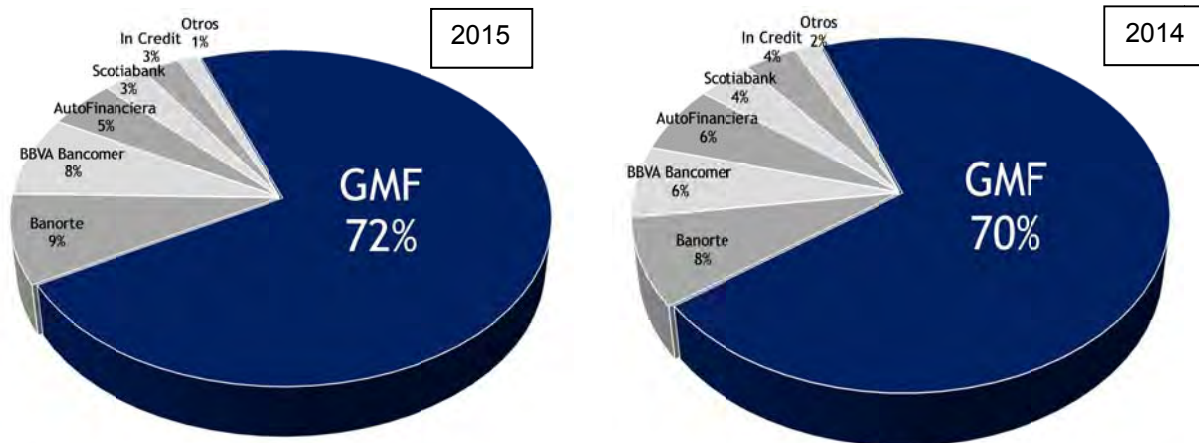


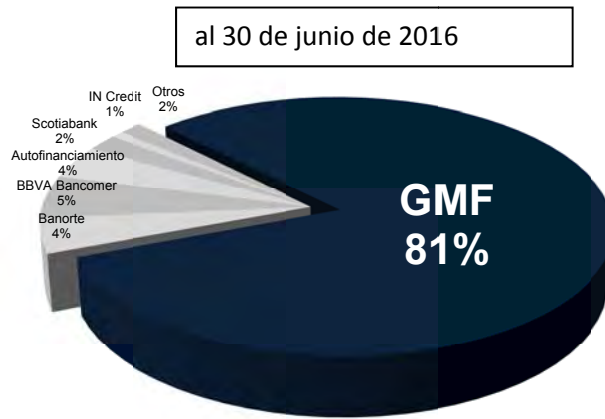
Fuente: JATO Dynamics

El total de las ventas automotrices financiadas por nuestra empresa representan alrededor del 13% del mercado durante el 2015.

La gráfica que se presenta a continuación muestra la participación de GMF México dentro de las ventas financiadas de General Motors en México durante el año de 2015.

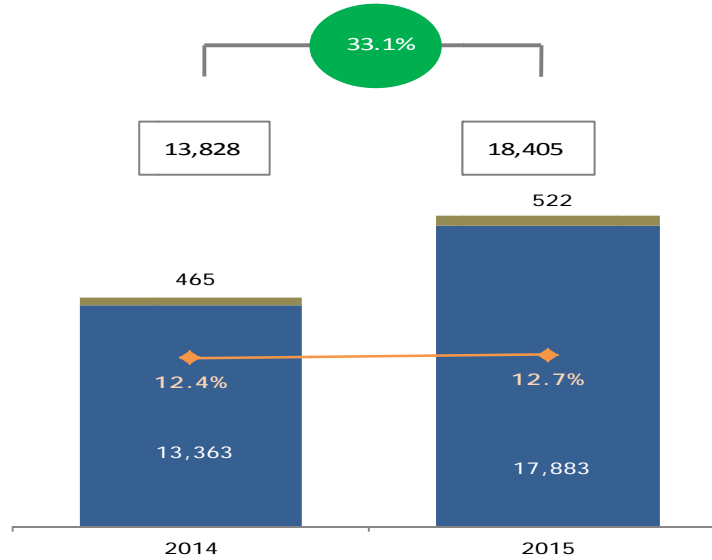
Participación de GMF México vs Ventas Financiadas GM





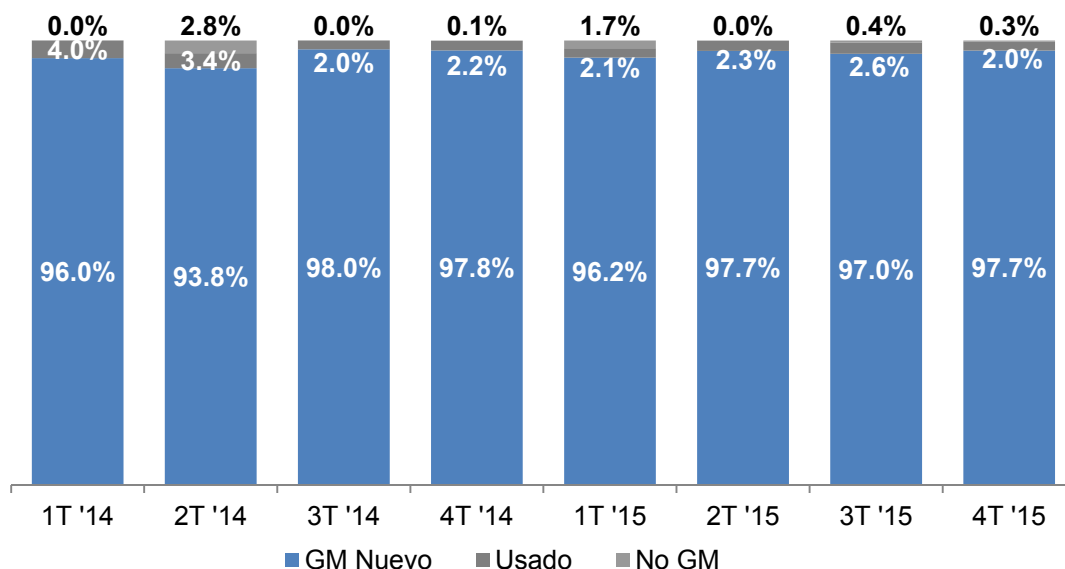
La siguiente gráfica muestra el incremento de 33.1% en el volumen de menudeo contratado al cierre del 31 de diciembre de 2015 respecto del 31 de diciembre de 2014. Dicho incremento es atribuido a mayor volumen de ventas por parte de General Motors y mayor coordinación con General Motors y la red de Distribuidores.

Volumen Contratado – Consumo



El gráfico siguiente muestra la concentración del volumen contratado en vehículos nuevos de las marcas General Motors en los últimos dos años.

Mezcla de Volumen Contratado



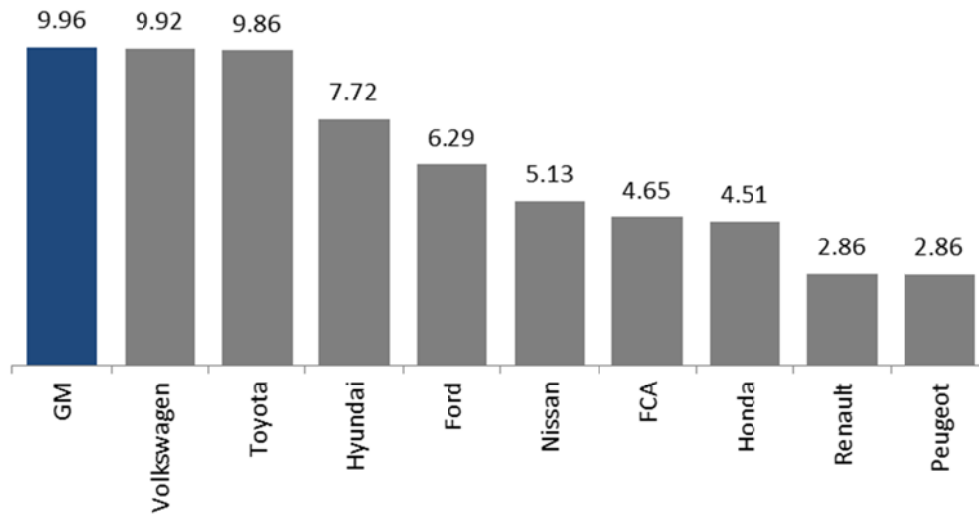
La AMIA y AMDA señalaron que durante 2015, 2014 y 2013, el auto más vendido en México fue el Chevrolet Aveo, con una participación superior al 5% del mercado total. En el segmento de subcompactos, el Chevrolet Aveo y Chevrolet Spark sumaron aproximadamente un 25% del total del mercado al cierre de 2015. En el segmento de SUVs la Chevrolet Trax fue la segunda más vendida en 2015. En el segmento de autos deportivos el Chevrolet Camaro fue el cuarto auto más vendido en México en 2015.

Al cierre del 2014 y al 31 de diciembre de 2015, General Motors ha mantenido la posición número 2 de participación en el mercado en México, con un porcentaje en 2014 de 18.6% y en 2015 del 18.5%.

Aproximadamente 1.1 millones de vehículos se vendieron en México en 2014, 6.3% más que en 2013. General Motors creció aproximadamente 7.6% en dicho periodo. Al final del 2015, aproximadamente 1.3 millones de nuevos vehículos se habían vendido en México, 19.0% más que en 2014, mientras que General Motors creció aproximadamente 19.0% en dicho periodo.

En cuanto a las ventas globales de vehículos durante 2015, la suma ascendió a 89,571,892 unidades, de las cuales General Motors ocupa el primer lugar, con un total de 9,957,288 vehículos vendidos, representando el 11.1% del mercado. A continuación se muestran las 10 principales marcas de automóviles que en conjunto suman el 71.2% del total de las ventas globales del sector automotriz.

Ventas Mundiales en 2015
(millones de unidades)



Fuente: General Motors de México

2.9. Estructura Corporativa



2.10. Descripción de los Principales Activos

Por la naturaleza de GMF México nuestro activo más importante es nuestra cartera de crédito. La cual está representada por créditos comerciales y de consumo en moneda nacional. El monto de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2015, asciende a \$35,707 millones de pesos. Derivado de las operaciones de financiamiento de GMF México existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un monto que asciende a \$21,519 millones de pesos al 31 de diciembre de 2015, cuyos detalles se encuentran en las notas de los Estados Financieros.

La cartera vigente de GMF México al 30 de junio 2016, al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:

Distribución de la cartera:

	Distribución de la cartera de crédito				
	(Cifras en miles de pesos)				
	30 de Junio 2016	30 de Junio 2015	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Cartera Vigente					
Comercial	16,065,841	11,630,922	15,270,559	11,445,604	10,569,004
Consumo	24,882,223	16,976,755	20,120,336	14,667,052	11,427,356
Total Vigente	40,948,064	28,607,676	35,390,895	26,112,656	21,996,360
Cartera Vendida					
Comercial	57,460	43,991	48,177	47,623	36,228
Consumo	383,665	249,957	267,757	223,569	153,448
Total Vendida	441,124	293,948	315,934	271,192	189,676
Total Cartera	41,389,189	28,901,625	35,706,829	26,383,848	22,186,036

Calificación de la Cartera:

	30 de Junio 2016	30 de Junio 2015	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Calificación de Cartera					
Riesgo A	39,416,893	27,159,246	33,907,884	24,773,565	21,215,051
Riesgo B	852,040	941,812	928,339	916,803	488,043
Riesgo C	240,281	160,658	197,640	214,011	173,043
Riesgo D	413,505	337,932	347,100	227,234	112,269
Riesgo E	466,470	301,977	325,866	252,235	197,630
Total Cartera	41,389,189	28,901,625	35,706,829	26,383,848	22,186,036

Sin perjuicio de lo establecido en el párrafo anterior, hemos aportado, en calidad de fideicomitentes, cierto porcentaje de nuestra cartera a efecto de celebrar los siguientes contratos de fideicomiso:

- (i) Contrato de Fideicomiso Maestro Irrevocable número F/804, celebrado el 24 de septiembre de 2008 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario, en su carácter de fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como representante común de los tenedores. En términos generales, en virtud de dicho fideicomiso se implementó un mecanismo para bursatilizar ciertas cuentas por cobrar aportadas al patrimonio de dicho Fideicomiso F/804 por el Emisor.
- (ii) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/00251, celebrado el 14 de octubre de 2005 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (antes The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple), como fiduciario. En términos generales, en virtud del Fideicomiso F/00251 se estableció un mecanismo para (i) el financiamiento de ciertos créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, y (ii) la emisión del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, solamente con los recursos del patrimonio del mismo.
- (iii) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/242896, celebrado el 31 de agosto de 2007 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria, como fiduciario. Dicho

fideicomiso fue modificado en virtud de un convenio de sustitución fiduciaria, de fecha 6 de febrero de 2013 en el cual HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria fue sustituido por Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario como fiduciario del mismo y dicho a fideicomiso le fue reasignado como número de identificación, el F/1380. En virtud de dicho fideicomiso se estableció un mecanismo para que el fideicomisario en primer lugar pudiera invertir en pagarés emitidos por el fiduciario mediante (i) la cesión y aportación de créditos cedidos por el Emisor al patrimonio de dicho fideicomiso, así como de todos los derechos y obligaciones previstos en los contratos de intercambio de tasas de interés, en su caso, por parte del fideicomitente al fiduciario de conformidad con ciertos contratos de cesión correspondientes, y (ii) el fondeo por parte del fideicomisario en primer lugar y la emisión por parte del fiduciario del pagaré pagadero a la orden del fideicomisario en primer lugar, con recurso limitado únicamente al patrimonio del fideicomiso aquí descrito.

- (iv) Contrato de Fideicomiso Irrevocable número F/2965, celebrado el 31 de marzo de 2016 entre el Emisor, en su carácter de fideicomitente y fideicomisario en segundo lugar, y Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, como fiduciario. En términos generales, en virtud del fideicomiso aquí descrito se implementó un mecanismo para proporcionar financiamiento al Emisor y que la misma adquiriera ciertos créditos por parte del fideicomisario en primer lugar, en los términos establecidos en dicho fideicomiso.

Manifestamos que los fideicomisos anteriormente enlistados no se encuentran consolidados a los activos totales de la Emisora. Adicionalmente, a continuación presentamos la siguiente información financiera respecto de los fideicomisos antes descritos, la información financiera no auditada, fue elaborada por cada una de las instituciones fiduciarias correspondientes:

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO					
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 1380					
(Cifras en pesos)					
	Al 30 de Junio 2016	Al 30 de Junio 2015	Al 31 de Diciembre 2015	Al 31 de Diciembre 2014	Al 31 de Diciembre 2013
ACTIVO					
BANCOS	98.78	14.67	33,597,735.61	19,443,252.05	90.23
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	424,883,932.02	377,838,858.83	536,488,715.51	479,228,400.41	520,205,380.67
VALUACION DE INVERSIONES	1,412,384.14	966,027.00	1,049,115.55	950,445.41	1,254,910.21
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	7,416,294,757.55	6,490,272,566.91	7,430,877,183.21	6,372,066,992.19	6,680,473,695.80
VALUACION DE OPCIONES	33,951,267.80	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	7,876,542,440.29	6,869,077,467.41	8,002,012,749.88	6,871,689,090.06	7,201,934,076.91
PASIVO					
PROVISIONES	2,493,865.45	3,030,596.72	11,319,838.83	9,531,359.03	21,664,573.00
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	6,008,276,327.12	5,192,218,053.52	5,995,518,194.00	5,123,954,318.47	5,363,137,189.99
VALUACION DE OPCIONES	-	17,852,956.36	4,541,638.60	19,005,398.36	31,164,283.65
PATRIMONIO NETO					
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	2,753,638,010.51	2,290,574,359.61	2,759,904,410.28	2,234,421,418.41	2,043,109,079.54
RESERVAS	74,823,445.97	64,902,725.66	74,813,880.04	63,935,668.94	66,899,139.77
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(844,085,211.87)	(579,159,073.15)	(579,159,073.15)	(312,834,181.56)	-
RESULTADO DEL PERIODO	(118,603,996.89)	(120,342,151.31)	(264,926,138.72)	(266,324,891.59)	(324,040,189.04)
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	7,876,542,440.29	6,869,077,467.41	8,002,012,749.88	6,871,689,090.06	7,201,934,076.91

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO					
Estado de Resultados Fideicomiso 1380					
(Cifras en pesos)					
	Del 01 de Enero al 30 de Junio 2016	Del 01 de Enero al 30 de Junio 2015	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2015	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2014	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2013
INGRESOS					
INTERESES GANADOS	8,392,200.61	6,074,529.05	11,702,990.38	14,651,803.91	13,341,964.83
PLUSVALIA EN INVERSIONES	1,412,384.14	966,027.00	1,049,115.55	950,445.41	1,254,910.21
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	<u>26,191,398.58</u>	<u>24,498,481.36</u>	<u>49,522,181.71</u>	<u>57,811,589.52</u>	<u>44,759,625.30</u>
TOTAL INGRESOS	35,995,983.33	31,539,037.41	62,274,287.64	73,413,838.84	59,356,500.34
EGRESOS					
GASTOS FINANCIEROS	154,599,980.22	151,881,188.72	327,200,109.71	339,738,730.43	383,396,669.92
IMPUESTOS Y DERECHOS	-	-	-	-	19.46
REEMBOLSOS	-	-	316.65	-	-
TOTAL GASTOS	154,599,980.22	151,881,188.72	327,200,426.36	339,738,730.43	383,396,689.38
RESULTADO DEL PERIODO	<u>(118,603,996.89)</u>	<u>(120,342,151.31)</u>	<u>(266,926,138.72)</u>	<u>(266,324,891.59)</u>	<u>(324,040,189.04)</u>

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO					
Estado de Situación Patrimonial Fideicomiso 804					
(Cifras en pesos)					
	Al 30 de Junio 2016	Al 30 de Junio 2015	Al 31 de Diciembre 2015	Al 31 de Diciembre 2014	Al 31 de Diciembre 2013
ACTIVO					
BANCOS	188.73	246.38	134.72	109.06	159.93
INVERSIONES EN SOCIEDADES DE INVERSION	112,300,728.74	79,984,478.42	86,388,038.64	77,854,704.43	80,545,966.11
VALUACION DE INVERSIONES	815,786.56	447,495.71	524,383.51	247,456.85	292,973.29
DOCUMENTOS POR COBRAR Y DERECHOS DE COBRO	6,683,826,285.50	4,589,952,811.42	6,276,252,559.13	4,186,604,285.38	3,204,974,594.68
VALUACION DE OPCIONES	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	<u>6,796,942,989.53</u>	<u>4,670,385,031.93</u>	<u>6,363,165,116.00</u>	<u>4,264,706,555.72</u>	<u>3,285,813,694.01</u>
PASIVO					
PROVISIONES	8,882,059.97	5,719,328.52	6,162,345.48	6,075,925.73	6,752,314.61
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,888,888,800.00	2,777,777,700.00	2,777,777,700.00	2,777,777,700.00	2,777,777,700.00
VALUACION DE OPCIONES	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO					
PATRIMONIO CONTRIBUIDO	8,573,554,097.46	7,568,568,109.38	9,254,867,857.09	7,165,219,583.34	6,009,341,875.79
RESERVAS	-	-	-	-	-
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5,675,642,786.57)	(5,684,366,653.35)	(5,684,366,653.35)	(5,508,058,196.39)	(5,311,109,196.46)
RESULTADO DEL PERIODO	<u>1,260,818.67</u>	<u>2,686,547.38</u>	<u>8,723,866.78</u>	<u>(176,308,456.96)</u>	<u>(196,948,999.93)</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	<u>6,796,942,989.53</u>	<u>4,670,385,031.93</u>	<u>6,363,165,116.00</u>	<u>4,264,706,555.72</u>	<u>3,285,813,694.01</u>

BANCO INVEX, S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE INVEX GRUPO FINANCIERO

Estado de Resultados Fideicomiso 804

(Cifras en pesos)

	Del 01 de Enero al 30 de Junio 2016	Del 01 de Enero al 30 de Junio 2015	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2015	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2014	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2013
INGRESOS					
INTERESES GANADOS	1,240,647.45	641,098.60	1,496,448.61	1,873,385.00	2,474,458.13
SERVICIOS PRESTADOS	220,322,214.21	128,529,913.07	278,270,229.92	275,574,564.48	371,494,424.57
PLUSVALIA EN INVERSIONES	815,786.56	447,495.71	524,383.51	247,456.85	292,973.29
OTROS INGRESOS OPERATIVOS					
TOTAL INGRESOS	222,378,648.22	129,618,507.38	280,291,062.04	277,695,406.33	374,261,855.99
EGRESOS					
GASTOS FINANCIEROS	89,730,889.71	69,121,027.18	139,405,438.51	152,834,591.45	179,201,796.20
SERVICIOS RECIBIDOS	14,047,829.33	13,888,888.50	27,785,127.73	27,777,777.00	27,777,777.00
REEMBOLSOS	117,338,918.51	43,922,044.32	104,376,629.02	273,390,820.83	364,229,620.81
IMPUESTOS Y DERECHOS	192.00	-	-	674.01	1,661.91
TOTAL GASTOS	221,117,829.55	126,931,960.00	271,567,195.26	454,003,863.29	571,210,855.92
RESULTADO DEL PERIODO	1,260,818.67	2,686,547.38	8,723,866.78	(176,308,456.96)	(196,948,999.93)

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA
Estado de Situación Financiera Fideicomiso 2965

(Cifras en pesos)

	Al 30 de Junio 2016	Al 30 de Junio 2015	Al 31 de Diciembre 2015	Al 31 de Diciembre 2014	Al 31 de Diciembre 2013
ACTIVO					
BANCOS	-	-	-	-	-
MERCADO DE DINERO	19,652,367.68	-	-	-	-
VALUACION DE INVERSIONES	390,918.34	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	20,043,286.02	-	-	-	-
PASIVO					
CREDITO BANCARIO	467,043,325.48	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO					
APLICACION PATRIMONIAL	(486,977,657.42)	-	-	-	-
PATRIMONIO APORTADO	1,000.00	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	39,976,617.96	-	-	-	-
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	20,043,286.02	-	-	-	-

Nota.- Este fideicomiso fue creado en 2016

BANCO MONEX, S.A., DIVISION FIDUCIARIA

Estado de Resultados Fideicomiso 2965

(Cifras en pesos)

	Del 01 de Enero al 30 de Junio 2016	Del 01 de Enero al 30 de Junio 2015	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2015	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2014	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2013
INGRESO					
INTERESES COBRADOS	49,398.66	-	-	-	-
INGRESOS POR OPERACION	42,676,582.56	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	42,725,981.22	-	-	-	-
EGRESOS					
COMISIONES PAGADAS	816.24	-	-	-	-
CONTRIBUCIONES DIVERSAS	131,422.27	-	-	-	-
GASTOS	739,943.86	-	-	-	-
INTERESES PAGADOS	1,877,180.89	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	2,749,363.26	-	-	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	39,976,617.96	-	-	-	-

Nota.- Este fideicomiso fue creado en 2016

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria

Balance General Fideicomiso 251

(Cifras en pesos)

	Al 30 de Junio 2016	Al 30 de Junio 2015	Al 31 de Diciembre 2015	Al 31 de Diciembre 2014	Al 31 de Diciembre 2013
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	557,512,214.64	384,881,490.15	650,115,420.40	393,523,391.07	242,418,506.94
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS (NETO)	10,125,369,320.46	6,761,991,844.10	9,152,783,755.62	5,851,880,615.62	3,182,316,336.45
TOTAL ACTIVO	10,682,881,535.10	7,146,873,334.25	9,802,899,176.02	6,245,404,006.69	3,424,734,843.39
PASIVO					
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	8,489,859,649.90	5,618,011,895.25	7,872,146,252.85	4,830,638,637.36	3,016,326,662.05
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO					
PATRIMONIO FIDEICOMITIDO	2,182,600,060.92	1,523,036,780.66	1,917,628,492.97	1,404,882,300.38	399,901,611.71
RESULTADO DEL EJERCICIO	10,421,824.28	5,824,658.34	13,124,430.20	9,883,068.95	8,506,569.63
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	10,682,881,535.10	7,146,873,334.25	9,802,899,176.02	6,245,404,006.69	3,424,734,843.39

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple-División Fiduciaria

Estado de Resultados Fideicomiso 251

(Cifras en pesos)

	Del 01 de Enero al 30 de Junio 2016	Del 01 de Enero al 30 de Junio 2015	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2015	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2014	Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2013
INGRESOS POR INTERESES	10,421,824.28	5,824,658.34	13,124,430.20	9,883,068.95	8,540,405.78
GASTOS POR INTERESES	-	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO	10,421,824.28	5,824,658.34	13,124,430.20	9,883,068.95	8,540,405.78
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	10,421,824.28	5,824,658.34	13,124,430.20	9,883,068.95	8,540,405.78
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION	-	-	-	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN	-	-	-	-	(33,836.15)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	10,421,824.28	5,824,658.34	13,124,430.20	9,883,068.95	8,506,569.63
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONTROLADAS	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	10,421,824.28	5,824,658.34	13,124,430.20	9,883,068.95	8,506,569.63
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-	-	-	-	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	10,421,824.28	5,824,658.34	13,124,430.20	9,883,068.95	8,506,569.63
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO INCLUYENDO PARTICIPACIÓN DE LA CONTROLADORA	10,421,824.28	5,824,658.34	13,124,430.20	9,883,068.95	8,506,569.63

Salvo por la cartera aportada al patrimonio de los fideicomisos descritos anteriormente, manifestamos que no existe cartera adicional que pueda calificar como restringida en el patrimonio de la Emisora.

2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Al 31 de diciembre de 2015, el Emisor no cuenta con litigios cuyo beneficio o contingencia, en lo individual, alcance una suma igual o superior al 10% de nuestros activos. Consideramos poco probable que en el futuro existan procesos judiciales, administrativos o arbitrales, distintos de aquellos que forman parte del curso ordinario de nuestro negocio. Sin embargo, dicha situación podría manifestarse.

2.12. Acciones representativas del capital

Contamos con un capital social mínimo fijo, sin derecho a retiro, de \$50,000,000.00, representado por 1,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, clase I, totalmente suscritas y pagadas.

La parte variable de nuestro capital social es ilimitada y, en su caso, estará representada por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, clase II, cuyas características serán determinadas en su oportunidad por la asamblea general de accionistas que apruebe su emisión. A la fecha del presente prospecto, no hemos emitido acciones representativas de la parte variable de nuestro capital social.

Nuestro capital social no ha sufrido aumentos o disminuciones en los últimos tres ejercicios sociales. La última modificación al capital social tuvo lugar mediante resoluciones adoptadas por los accionistas fuera de asamblea, el 22 de diciembre de 2008, donde se aprobó aumentar la parte mínima fija del capital social en \$8,000,000.00.

2.13. Dividendos

El 23 de junio de 2015 la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo a favor de nuestros accionistas por \$600 millones de pesos con cargo a la cuenta de utilidades pendientes de

distribuir, que incluye, entre otros, los resultados que arrojaron nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2014, los cuales fueron aprobados en la asamblea general anual ordinaria de accionistas del 17 de abril de 2015. El dividendo se pagó a razón de \$600,000.00 por cada acción representativa de nuestro capital social. Dicho pago no disminuyó nuestro capital social, ni la reserva legal que debemos mantener en términos de nuestros estatutos sociales y la legislación aplicable.

El 23 de mayo de 2014 la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo a favor de nuestros accionistas por \$1,000 millones de pesos con cargo a la cuenta de utilidades pendientes de distribuir, que incluye, entre otros, los resultados que arrojaron nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2013, aprobados en asamblea general anual ordinaria de accionistas del 25 de abril de 2014. El dividendo se pagó a razón de \$1,000,000.00 pesos por cada acción representativa de nuestro capital social.

El 19 de diciembre de 2012 la asamblea general ordinaria de accionistas aprobó el pago de un dividendo a favor de nuestros accionistas por \$2,500 millones de pesos con cargo a la cuenta de utilidades pendientes de distribuir, que incluye, entre otros, los resultados que arrojaron nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2011, aprobados en asamblea general anual ordinaria de accionistas del 30 de abril de 2012. El dividendo se pagó a razón de \$2,500,000.00 pesos por cada acción representativa de nuestro capital.

La asamblea de accionistas no ha definido una política relativa al pago de dividendos, sin embargo, los accionistas pueden resolver el pago de dividendos mediante la celebración de una asamblea de accionistas.

V. INFORMACIÓN FINANCIERA

Las siguientes tablas contienen un resumen de la información financiera y operativa del Emisor a las fechas y por los períodos indicados. Dicha información está calificada en su totalidad por lo descrito en las secciones tituladas “IV. Información Financiera – 1. Información Financiera Seleccionada”, “IV. Información Financiera – 4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor” y en los Estados Financieros incluidos en este prospecto, y debe leerse en conjunto con dichas secciones y con los Estados Financieros. La información relativa a los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y de los primeros 6 meses del año terminados el 30 de Junio de 2016 y la información relativa a los estados de resultados por los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y de los primeros 6 meses del año terminados el 30 de Junio de 2016 derivan de los Estados Financieros incluidos en este prospecto.

La información relativa a los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y la información relativa a los estados de resultados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 ha sido auditada por Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

No consideramos que existan factores que afecten significativamente la comparabilidad de los datos presentados en la tabla de información financiera seleccionada. De igual manera, a la fecha del presente no se han presentado cambios en la contabilidad del Emisor ni operaciones relacionadas con fusiones, venta de empresas, o similares.

A la fecha del presente no tenemos conocimiento de factores o acontecimientos inciertos que puedan hacer que la información presentada no sea indicativa del desempeño futuro del Emisor.

1. Información Financiera Seleccionada

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V. SOFOM ER					
Balance General					
(Montos en pesos)					
	31 de Diciembre de			30 de Junio de	
	2013	2014	2015	2016	2015
Activo					
Disponibilidades	2,333,030,737	2,682,746,443	3,029,791,225	3,113,314,657	2,686,942,003
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0
Derivados con fines de negociación	2,533,243	7,475,804	9,839,172	63,933,132	9,331,706
Cartera de Crédito Vigente	21,996,359,870	26,112,655,937	35,390,894,945	40,948,064,290	28,607,676,488
Cartera de Crédito Vencida	189,676,331	271,191,761	315,934,320	441,124,389	293,948,424
Total Cartera de Crédito	22,186,036,201	26,383,847,698	35,706,829,265	41,389,188,679	28,901,624,912
Esimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(378,183,281)	(509,776,510)	(714,125,945)	(825,602,884)	(592,168,640)
Cartera de Crédito (Neto)	21,807,852,920	25,874,071,188	34,992,703,320	40,563,585,795	28,309,456,272
Otras Cuentas por Cobrar	95,584,916	87,974,066	284,256,262	304,135,549	66,716,835
Bienes adjudicados	0	0	99,642	96,704	151,399
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	34,563,605	55,535,080	147,039,121	645,134,657	96,379,425
Inversiones Permanentes	2	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos	252,793,160	245,873,212	371,398,759	589,867,276	288,938,470
Otros Activos	433,629,994	637,435,450	759,838,205	967,123,407	703,660,566
Total Activo	24,959,988,577	29,591,111,243	39,594,965,706	46,247,191,177	32,161,576,676
Pasivo					
Pasivos Bursátiles	150,187,000	1,102,495,167	1,403,429,319	1,651,972,445	1,501,924,181
Préstamos Bancarios y Otros Organismos	13,170,938,312	16,710,087,091	24,626,858,328	30,160,460,354	19,530,735,256
Derivados con fines de negociación	33,226,767	24,937,866	4,469,539	0	21,832,123
Otras Cuentas por Pagar	3,901,301,709	4,345,697,341	5,659,305,846	5,335,070,333	3,897,087,639
Créditos Diferidos y Cobros anticipados	667,421,257	642,483,120	981,990,957	1,682,114,697	666,771,274
Total Pasivo	17,923,075,045	22,825,700,585	32,676,053,989	38,829,617,829	25,618,350,473
Capital Contable					
Capital Contribuido					
Capital Social	85,986,339	85,986,339	85,986,339	85,986,339	85,986,339
Capital Ganado					
Reservas de Capital	25,915,938	25,915,938	25,915,938	25,915,938	25,915,938
Resultados de ejercicios anteriores	6,184,240,112	5,925,011,252	6,053,679,207	6,807,009,440	6,053,508,381
Insuficiencia en la Actualización					
Resultado neto	740,771,143	728,497,129	753,330,233	498,661,631	377,815,545
Total Capital Contable	7,036,913,532	6,765,410,658	6,918,911,717	7,417,573,348	6,543,226,203
Total Pasivo y Capital Contable	24,959,988,577	29,591,111,243	39,594,965,706	46,247,191,177	32,161,576,676

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V. SOFOM ER
Estado de Resultados
(Montos en pesos)

	31 de Diciembre de			30 de Junio de	
	2013	2014	2015	2016	2015
Ingresos y Gastos Financieros					
Ingresos por Intereses	2,434,491,736	2,669,684,000	3,374,638,657	2,178,322,314	1,551,070,041
Ingresos por arrendamiento operativo	0	3,640,138	30,106,822	65,943,113	10,210,018
Otros beneficios por arrendamiento	0	0	0	0	0
Gastos por Intereses	768,856,184	818,706,817	1,025,669,757	772,898,196	459,266,762
Depreciación de arrendamiento operativo	0	2,670,329	20,063,075	45,500,539	6,941,410
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)					
Margen Financiero	1,665,635,552	1,851,946,992	2,359,012,647	1,425,866,692	1,095,071,887
Esimación Preventiva para Riesgos Crediticios	132,497,611	326,465,717	481,891,155	283,000,198	203,582,698
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Cr�diticios	1,533,137,941	1,525,481,275	1,877,121,492	1,142,866,494	891,489,189
Comisiones y tarifas cobradas	372,019,526	418,520,028	425,780,586	245,631,751	202,155,695
Comisiones y tarifas pagadas	340,674,739	414,487,823	548,660,741	339,287,022	266,514,850
Resultado por Intermediación	22,114,167	1,817,527	757,531	54,192,556	(5,734,660)
Otros ingresos (egresos) de la operación	137,686,042	98,734,200	90,006,694	56,211,138	51,620,637
Gastos de Administración	672,974,621	723,652,442	818,119,897	484,897,753	403,135,900
	(526,057,959)	(619,068,510)	(850,235,827)	(468,149,330)	(421,609,078)
Resultado de la Operación	1,007,079,982	906,412,765	1,026,885,665	674,717,164	469,880,111
Participación de subsidiarias no consolidadas	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a la Utilidad	1,007,079,982	906,412,765	1,026,885,665	674,717,164	469,880,111
Provisión para Impuesto Causado	192,861,336	170,996,809	399,080,979	394,524,049	135,129,824
Provisión para Impuesto Diferido	73,447,503	6,919,948	125,525,547	(218,468,516)	(43,065,258)
Resultado Neto	740,771,143	728,496,008	753,330,233	498,661,631	377,815,545

2. Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica

No contamos con información financiera específica por línea de negocio o zona geográfica, ni contamos con ventas de exportación.

Sin perjuicio de lo anterior, a efecto de ilustrar la diversificación geográfica y por línea de negocio y de nuestra empresa, a continuación se presentan tablas que muestran, la distribución de nuestra cartera crediticia vigente, organizada por producto y por estado dentro de México, por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y los 6 primeros meses al 30 de Junio de 2016.

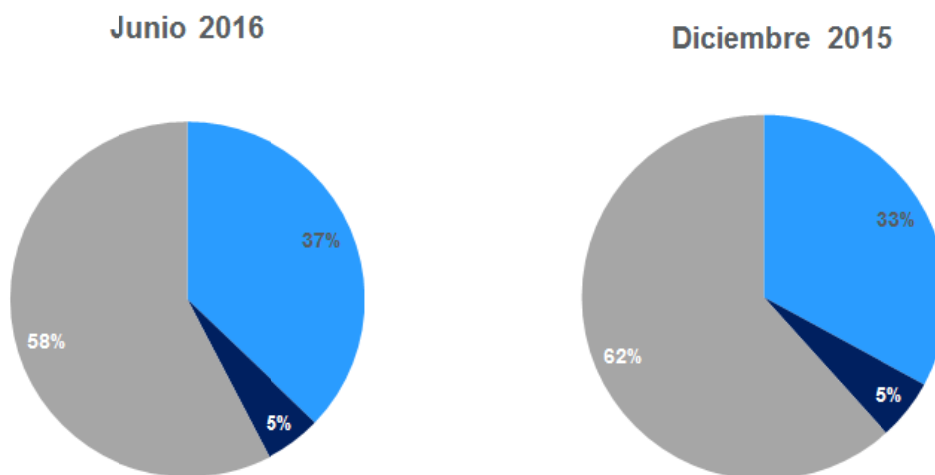
% Cartera Total por Estado				
Estado	30 de Junio 2016	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
DISTRITO FEDERAL	15.8%	17.6%	16.3%	15.8%
ESTADO DE MEXICO	12.4%	12.6%	13.2%	12.9%
NUEVO LEON	7.5%	7.3%	6.9%	6.2%
JALISCO	5.6%	5.5%	5.5%	5.7%
VERACRUZ	5.2%	5.1%	5.2%	5.5%
COAHUILA	4.9%	4.7%	4.8%	4.6%
GUANAJUATO	4.6%	4.7%	4.8%	4.8%
PUEBLA	4.3%	4.1%	4.5%	4.9%
CHIHUAHUA	3.9%	3.6%	3.7%	3.8%
TAMAULIPAS	3.6%	3.6%	3.5%	3.7%
SINALOA	3.1%	2.6%	2.6%	2.7%
QUERETARO	2.9%	2.8%	2.9%	2.9%
SONORA	2.6%	2.5%	2.3%	2.5%
YUCATAN	2.3%	2.4%	2.7%	1.9%
BAJA CALIFORNIA	2.3%	2.0%	1.7%	2.0%
CHIAPAS	2.1%	2.1%	2.0%	2.1%
MICHOACAN	1.9%	1.8%	1.9%	1.9%
SAN LUIS POTOSI	1.9%	1.9%	1.7%	1.7%
TABASCO	1.9%	2.1%	2.5%	3.2%
QUINTANA ROO	1.4%	1.2%	1.4%	1.6%
CAMPECHE	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%
DURANGO	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%
HIDALGO	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
MORELOS	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
GUERRERO	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
OAXACA	0.9%	0.9%	1.0%	0.9%
AGUASCALIENTES	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%
BAJA CALIFORNIA SUR	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
TLAXCALA	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%
ZACATECAS	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%
COLIMA	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%
NAYARIT	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%
Total	100%	100%	100%	100%

Ingreso acumulado por línea de negocio				
(Cifras en miles de pesos)				
	30 de	31 de	31 de	31 de
	Junio	Diciembre	Diciembre	Diciembre
	2016	2015	2014	2013
Ingreso por intereses				
Ingreso	2,178,322	3,374,639	2,669,384	2,439,325
Gasto	<u>(772,898)</u>	<u>(1,025,670)</u>	<u>(818,707)</u>	<u>(768,856)</u>
Margen Financiero	1,405,424	2,348,969	1,850,677	1,670,469
Ingreso por arrendamiento operativo				
Ingreso	65,943	30,107	3,640	-
Depreciación	<u>(45,501)</u>	<u>(20,063)</u>	<u>(2,319)</u>	-
Margen Financiero	20,442	10,044	1,321	-
Total Margen Financiero	<u>1,425,866</u>	<u>2,359,013</u>	<u>1,851,998</u>	<u>1,670,469</u>

3. Informe de Créditos Relevantes

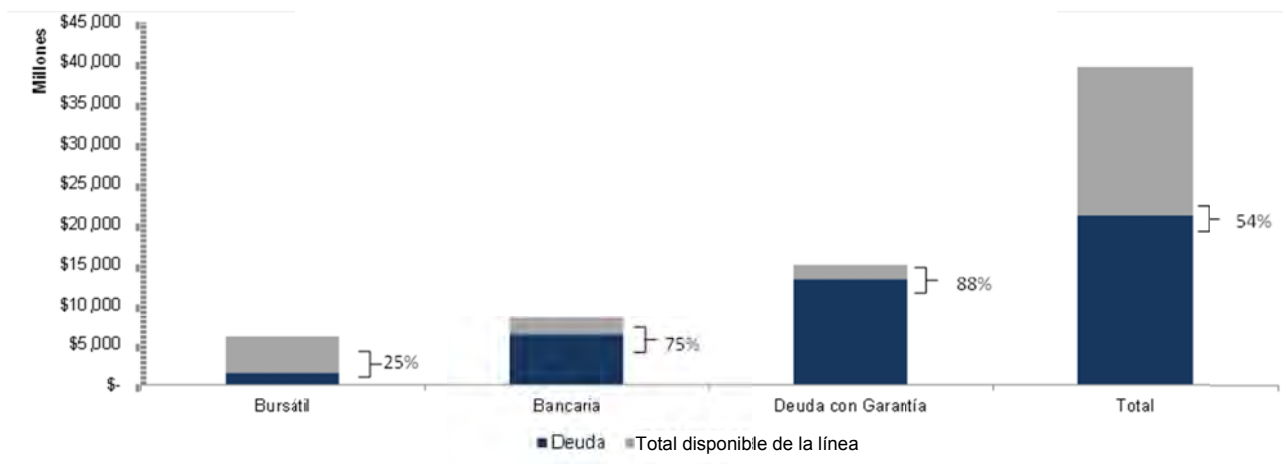
Financiamos nuestras operaciones, principalmente, a través de líneas de crédito quirografarias contratadas con bancos, nacionales y extranjeros, así como mediante emisiones de certificados bursátiles de deuda de corto plazo y bursatilizaciones de activos de financiamiento comercial y créditos intercompañías (éstos últimos no han sido dispuestos).

Distribución de la Deuda al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015



Fuente: GMF México

A continuación se presenta un gráfico con la clasificación de la deuda y el porcentaje de utilización por tipo al 31 de diciembre de 2015:



Fuente: GMF México

Al 31 de diciembre de 2015, contábamos con líneas de crédito bancarias no comprometidas aprobadas por un monto total de \$9,750 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2015, habíamos utilizado un 87.7% del total de las líneas de crédito bancarias otorgadas en nuestro favor, representando a dicha fecha un saldo total insoluto de \$8,550 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con una línea de crédito intercompañías hasta por un monto total de \$10 mil millones de pesos, los cuales no han sido dispuestos.

Nuestros créditos bancarios devengan intereses a tasas fijas y variables, según sea el caso. Tratándose de las tasas variables, generalmente toman como base la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

A la fecha del presente prospecto estamos al corriente en la totalidad de los pagos de principal e intereses y obligaciones contratadas al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en nuestro balance general.

A continuación se presenta una tabla con la clasificación de la deuda y el porcentaje de utilización por tipo:

Informe de Créditos Relevantes

	al 30 de junio de 2016		al 30 de junio de 2015		al 31 de diciembre de 2015		al 31 de diciembre de 2014		al 31 de diciembre de 2013	
	(cifras en miles de pesos)									
Préstamos con colateral, garantizado con activos crediticios	18,328,197	58%	13,267,809	63%	16,053,436	62%	12,370,867	69%	10,410,780	78%
Préstamos con instituciones de banca de desarrollo	2,506,208	8%	2,505,367	12%	2,505,767	10%	2,505,719	14%	1,504,958	11%
Préstamos Bancarios	9,326,056	29%	3,757,559	18%	6,067,656	23%	1,833,501	10%	1,255,200	9%
Pasivos Bursátiles	1,651,972	5%	1,501,924	7%	1,403,429	5%	1,102,495	6%	150,187	1%
Total de Créditos Revolventes	31,812,433	100%	21,032,659	100%	26,030,287	100%	17,812,582	100%	13,321,125	100%

Distribución de Créditos Relevantes por plazo

	al 30 de junio de 2016		al 30 de junio de 2015		al 31 de diciembre de 2015		al 31 de diciembre de 2014		al 31 de diciembre de 2013	
	(cifras en miles de pesos)									
Deuda de Corto Plazo	18,180,925	57%	10,330,303	49%	16,391,682	63%	10,142,849	57%	8,635,321	65%
Deuda a Largo Plazo	13,631,508	43%	10,702,357	51%	9,638,605	37%	7,669,733	43%	4,685,804	35%
Total de Créditos Revolventes	31,812,433	100%	21,032,659	100%	26,030,287	100%	17,812,582	100%	13,321,125	100%

Los créditos que a la fecha hemos contratado, incluyen ciertas obligaciones de hacer y no hacer. A la fecha del presente prospecto, nos encontramos al corriente de las mismas, incluyendo las obligaciones de pago de capital e intereses adeudados, conforme a dichos créditos. Sin embargo, cualquier incumplimiento, por nuestra parte, de las obligaciones antes mencionadas, podría derivar en la actualización de las causas de vencimiento anticipado establecidas en los contratos que documentan los créditos que hemos contratado.

A continuación, presentamos un resumen de las principales obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los créditos vigentes que hemos contratado, y que documentan nuestra deuda bancaria al 31 de diciembre de 2015.

Deuda Bancaria

Obligaciones de Hacer:

- Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que estemos obligados, en términos de la Ley del Mercado de Valores, las Disposiciones y las demás leyes aplicables.
- Subsanan, en un término de 15 Días Hábiles cualquier error o inexactitud de la información financiera y de cualquier otra naturaleza que le sea requerida por la CNBV y/o la BMV.

- Entregar copia de la información financiera auditada a los acreditantes respectivos dentro de los 6 meses posteriores al cierre del ejercicio fiscal.
- Mantener la Compañía debidamente organizada y constituida bajo las leyes mexicanas.

Obligaciones de No Hacer:

- No cambiar de giro preponderante de nuestro negocio.
- No efectuar operaciones fuera del curso normal de nuestro negocio.
- No llevar a cabo cambios en la estructura accionaria que deriven en una pérdida de control o comprometan la existencia de nuestra Compañía.
- Mantenernos al corriente en las fechas correspondientes todos los vencimientos relacionados al pago de capital e intereses.

Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Además de las obligaciones de hacer y no hacer descritas en la sección anterior, en relación con el financiamiento que a la fecha hemos contratado a través de créditos bancarios, a continuación se describen las obligaciones a nuestro cargo respecto de nuestras emisiones de certificados bursátiles de corto plazo:

Obligaciones de Hacer

- (a) Utilizar los recursos derivados de emisiones de corto plazo para los fines estipulados en los títulos correspondientes; (b) mantener la inscripción de dichos certificados bursátiles de corto plazo en el RNV y en el listado de valores de la BMV; y (c) entregar al representante común de los tenedores de dichos certificados bursátiles de corto plazo, cualquier información que le solicite referente o relacionada con la emisión, incluyendo información financiera de nuestra empresa.
- Proporcionar a los intermediarios colocadores involucrados en dichas emisiones, cualquier información que soliciten respecto de dichos certificados bursátiles de corto plazo.

Obligaciones de No Hacer

- No efectuar operaciones fuera del curso normal de nuestro negocio.

Causas de Vencimiento Anticipado de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Los certificados bursátiles de corto plazo, se podrán dar por vencidos anticipadamente para ser amortizados a su valor nominal en los siguientes casos: (i) si nuestra empresa fuere declarada en quiebra, insolvencia, concurso mercantil o procedimiento similar o si admitiere por escrito su incapacidad para pagar sus deudas a su vencimiento; o (ii) si la inscripción de los certificados bursátiles de corto plazo en el RNV que mantiene la CNBV fuere cancelada.

4. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor

El siguiente análisis debe leerse en conjunto con los Estados Financieros y las notas a los mismos que se incluyen en este prospecto. A menos que se indique lo contrario, toda la información financiera incluida en este prospecto está expresada en pesos. La información financiera incluida en este prospecto está preparada de conformidad con los lineamientos establecidos en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas” emitidas el 19 de enero de 2009 y de acuerdo con el criterio contable A-1 de la CNBV.

Este prospecto contiene declaraciones con respecto al futuro que reflejan los planes, estimaciones y opiniones del Emisor y conllevan riesgos, incertidumbres y presunciones. Los resultados reales pueden llegar a diferir sustancialmente de los descritos en las declaraciones con respecto al futuro. Los factores que pueden ocasionar dichas diferencias o contribuir a las mismas incluyen, de manera enunciativa pero no limitativa, los descritos a continuación y en otras secciones de este prospecto, incluyendo especialmente la sección “I. Información General – 3. Factores de Riesgo”. Además del resto de la información contenida en este prospecto, los inversionistas deben evaluar cuidadosamente el siguiente análisis y la información incluida en la sección “I. Información General – 3. Factores de Riesgo” antes de invertir en los Certificados Bursátiles.

4.1. Resultados de Operación

Periodo finalizado el 30 de junio de 2016, comparado con el periodo finalizado el 30 de junio 2015.

Ingresos por intereses

Los rendimientos generados por financiamientos otorgados a mayoreo y menudeo, se describen y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Ingresos por intereses comercial	\$351	\$488	\$137	39.03%
Ingresos por intereses al consumo	\$1,077	\$1,559	\$482	44.75%
Otros ingresos por intereses	\$123	\$131	\$8	6.50%
Ingresos por intereses	\$1,551	\$2,178	\$627	40.43%

El aumento del 40.43% durante los primeros 6 meses del año terminados el 30 de Junio 2016 en relación al mismo periodo de 2015 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 44.75% en gran medida por el incremento de volumen de unidades financiadas durante el 2016.

Gastos por intereses

Los gastos por intereses por préstamos de bancos y de otros organismos, se comparan y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Gastos por intereses	\$459	\$773	\$314	68.41%
Gastos por intereses	\$459	\$773	\$314	68.41%

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 68.41% durante los primeros 6 meses del año terminados el 30 de Junio de 2016 con respecto a los primeros 6 meses del año terminados el 30 de Junio 2015. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda con respecto al mismo periodo de 2015 para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo.

Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de la UDI, sobre el neto de activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes. La pérdida se genera por tener más activos que pasivos. A partir de 2008 la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera, establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

Margen Financiero

El margen financiero en términos nominales presenta un incremento neto del 30.23%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$627 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$314 millones.

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Ingresos por Intereses	\$1,551	\$2,178	\$627	40.43%
Ingresos por arrendamiento operativo	\$10	\$66	\$56	560.00%
Gastos por Intereses	\$459	\$773	\$314	68.41%
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	\$7	\$45	\$38	542.86%
Margen Financiero	\$1,095	\$1,426	\$331	30.23%

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva se compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Reserva para Riesgos Crediticios	\$204	\$283	\$79	38.73%
Reserva para Riesgos Crediticios	\$204	\$283	\$79	38.73%

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un incremento neto del 38.73%, lo anterior se debió principalmente al incremento en la cartera de consumo de aproximadamente 43%.

A continuación se muestran los resultados de la calificación de la cartera crediticia al cierre del periodo, 30 de Junio, 2016:

CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 30 DE JUNIO DE 2016					
	IMPORTE CARTERA CREDITICA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
EXCEPTUADA CALIFICADA	\$ -				
Riesgo A	39,417	\$ 116	\$ 252	\$ -	\$ 368
Riesgo B	853	1	37	0	38
Riesgo C	240	-	22	0	22
Riesgo D	414	45	56	0	101
Riesgo E	466	-	297	0	297
TOTAL	\$ 41,390	\$ 162	\$ 664	\$ -	\$ 826
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS					\$ 826
EXCESO					\$ -

Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-Jun-15	30-Jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$202	\$246	\$44	21.78%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$267	\$339	\$72	26.97%
Comisiones y tarifas netas	\$(65)	\$(93)	\$(28)	43.08%

Las comisiones cobradas presentan incremento durante los primeros seis meses terminados el 30 de Junio de 2016 de \$44 millones lo que representa un incremento de 21.78% durante los primeros seis meses del año 2016 con respecto al mismo periodo del año 2015. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento durante los primeros seis meses terminados el 30 de Junio de 2016 de \$72 millones respecto al mismo periodo de 2015 lo cual representa un 26.97 %, esto debido al incremento en la cartera de consumo.

Gastos de Administración

La integración y análisis de los gastos de administración se muestran a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	30-Jun-15	30-Jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Remuneraciones	\$119	\$132	\$13	10.92%
Honorarios	\$129	\$199	\$70	54.26%
Rentas	\$6	\$7	\$1	16.67%
Gastos de Promoción	\$5	\$8	\$3	60.00%
Impuestos y derechos diversos	\$16	\$12	\$(4)	100.00%
Otros gastos	\$118	\$120	\$2	1.69%
Depreciación	\$9	\$7	\$(2)	(22.22%)
Gastos de administración	\$402	\$485	\$83	20.65%

Los gastos de administración reflejan un incremento de 20.35% en los primeros seis meses del año de 2016 en relación con el mismo periodo del año 2015, este aumento es atribuido principalmente a mayor cargo corporativo e incremento en remuneraciones por incremento en número de empleados.

Impuestos Causados y Diferidos

La comparación y análisis de los impuestos causados se muestran en la siguiente tabla:

Conceptos	Periodos		Variación	
	30-Jun-15	30-Jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Impuesto Causado	\$135	\$394	\$259	191.85%
Impuesto Diferido	\$(43)	\$(218)	\$(175)	406.98%
Impuestos	\$92	\$176	\$84	91.30%

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas 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 se liquidarán. La Compañía evalúa periódicamente la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del ejercicio, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Ingresos por intereses

Los rendimientos generados por financiamientos otorgados a mayoreo y menudeo, se describen y analizan a continuación.

Concepto	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-2014	31-Dic-2015	Dic 14 / Dic 15	Dic 14 / Dic 15
Ingresos por intereses comerciales	\$725	\$ 787	\$62	8.55%

Ingresos por intereses del consumidor	\$1,735	\$ 2,361	\$ 626	36.08%
Otros ingresos por intereses	\$209	\$ 227	\$ 18	8.61%
Ingresos por intereses	\$ 2,669	\$ 3,375	\$ 706	26.45%

El aumento del 26.45% al 2015 en relación al 2014 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 36.08% en gran medida por el incremento en las unidades financiadas durante el 2015.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses por préstamos de bancos y de otros organismos, se comparan y analizan a continuación:

Concepto	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-2014	31-Dic-2015	Dic 14 / Dic 15	Dic 14 / Dic 15
Gastos por Intereses	\$ 819	\$ 1,026	\$ 207	25.27%
Gastos por Intereses	\$ 819	\$ 1,026	\$ 207	25.27%

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 25.27% durante el 2015 con respecto al 2014. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda con respecto al mismo periodo de 2014 para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo.

Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de la UDI, sobre el neto de activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes. La pérdida se genera por tener más activos que pasivos. A partir de 2008 la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera, establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

Margen Financiero

El margen financiero en términos nominales presenta un incremento neto del 26.83%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$706 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$207 millones.

Concepto	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-2014	31-Dic-2015	Dic 14 / Dic 15	Dic 14 / Dic 15
Ingresos por Intereses	\$2,669	\$ 3,375	\$706	26.45%
Ingresos por Arrendamientos Operativos	\$ 4	\$ -	\$ (4)	(100.00%)
Gastos por Intereses	\$819	\$ 1,026	\$ 207	25.27%
Depreciación de Arrendamientos Operativos	\$ 2	\$ -	\$ (2)	(100.00%)
Margen Financiero	\$ 1,852	\$ 2,349	\$ 497	26.83%

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva se compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Reserva para Riesgos Crediticios	\$326	\$482	\$156	47.85%
Reserva para Riesgos Crediticios	\$326	\$482	\$156	47.85%

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un aumento derivado de un incremento en el saldo de la cartera de consumo y comercial, representando \$49 millones de incremento por la reserva de cartera de consumo y \$106 millones por incremento en la reserva de cartera comercial.

Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Concepto	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-2014	31-Dic-2015	Dic 14 / Dic 15	Dic 14 / Dic 15
Comisiones y Tarifas Cobradas	\$418	\$ 426	\$ 8	1.91%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$ 414	\$ 549	\$135	32.61%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 4	\$ (123)	\$ (127)	(3,175 %)

Las comisiones cobradas en el 2015 presentan un monto similar respecto al 2014 derivado a que el incremento en el volumen de créditos al consumo fue ofrecido con el primer año de seguro sin costo. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento en el 2015 de \$135 millones, esto debido al incremento en la cartera de consumo.

Impuestos Causados y Diferidos

La comparación y análisis de los impuestos causados se muestran en la siguiente tabla:

Concepto	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-2014	31-Dic-2015	Dic 14 / Dic 15	Dic 14 / Dic 15
Impuesto Causado	\$ 171	\$ 399	\$ 228	133.33%
Impuesto Diferido	\$ 7	\$ (125)	\$ (132)	(1,885.71%)
Total	\$ 178	\$ 274	\$ 96	53.93%

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta, vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas 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 se liquidarán. Evaluamos periódicamente el índice de recuperación de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del ejercicio, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del ejercicio como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Nuestros principales requerimientos de liquidez y recursos de capital son para el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos y otros productos a la red de Distribuidores y otros distribuidores que hayan celebrado con nosotros un contrato Plan Piso, así como a cualquier persona física o moral que desee adquirir un automóvil nuevo o usado.

Al 31 de diciembre de 2015 nuestras fuentes de liquidez, además de las inherentes al negocio, están conformadas por líneas de crédito revolventes con bancos con presencia en el territorio nacional, tanto mexicanos como extranjeros, a corto y largo plazo, la colocación de certificados bursátiles de corto plazo, certificados bursátiles estructurados bajo fideicomisos, así como la monetización de una parte de nuestra cartera de crédito.

A continuación se presentan los datos de nuestras fuentes de liquidez divididas en corto y largo plazo, la información se presenta expresada en millones de pesos:

a. Corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales, pueden estar garantizados total e incondicionalmente por GMF México, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la TIIE a 28 o 91 días.	\$6,050
Emissiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	1,400
Intereses devengados por pagar	<u>81</u>
	7,531
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	<u>8,861</u>
	<u><u>\$16,392</u></u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de nuestra empresa se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente.

b. Largo plazo

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 185 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa de interés promedio devengada fue del 5.19%.	2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más un promedio de 154 puntos base. Al cierre del periodo la tasa de interés promedio que devengó este préstamo fue del 4.90%.	2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 4.33%.	7,515
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 4.26%.	<u>5,985</u>
Pasivo a largo plazo	18,500
Menos - Porción circulante	<u>8,861</u>

En algunos préstamos de largo plazo con colateral estamos obligados a mantener saldos de efectivo en garantía de estas operaciones. Dicho efectivo genera intereses a nuestro favor, a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$14.7 millones los cuales se incluyen en el rubro otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo al 31 de diciembre de 2015, son:

2017	4,293
2018	3,394
2019	1,784
2020	162
2021	6
	\$9,639

Al 31 de diciembre de 2015, mantenemos una capacidad disponible, aun no dispuesta, tanto en nuestras líneas de crédito revolvete como para monetización de cartera, por un monto de \$2,200 millones de pesos.

El Emisor obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, pueden ser contratados algunos instrumentos financieros tales como swaps que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a tasa fija, así como opciones caps de tasa de interés. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites de contraparte para cada institución. La política del Emisor es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

El Emisor reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El Emisor decidió dar el tratamiento contable de negociación a sus instrumentos financieros derivados, por lo que las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación a valor razonable son reconocidas inmediatamente en los resultados del periodo. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos o provistos por contrapartes y determinados con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Al cierre del 31 de diciembre de 2015, el Emisor tenía celebrados contratos de instrumentos derivados para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con algunos de los instrumentos de deuda. Las operaciones celebradas con fines de cobertura tienen vencimientos entre el 2015 y el 2021.

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo en instrumentos financieros derivados en su parte activa es de \$9,839,000.00 y en su parte pasiva es de \$4,469,000 y se integran como se muestra a continuación:

	Dic-15		
	Monto nominal	Posición activa	Posición Pasiva
Opciones de tasas	8,747,546	6,976	-
Swaps de tasas	5,985,110	2,863	4,469
Total negociación	14,732,656	9,839	4,469

De acuerdo a lo anterior, el resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo dentro del rubro de resultado por intermediación asciende a un ingreso de \$758,000.

Estos instrumentos financieros derivados son supervisados desde su contratación, y analizados por el área destinada al seguimiento y comparación de los valores razonables. El área de Reporteo Financiero y Derivados con base en los Estados Unidos de Norte América, funge como la parte responsable de la integridad de la información, valuación de precios a través de un proveedor Internacional, así como de realizar las verificaciones de las valuaciones de dichos precios. Periódicamente, se informa al consejo de administración respecto de la realización de las operaciones con instrumentos financieros derivados, lo cual consta en los estados financieros que se aprueban en las Sesiones de Consejo.

Endeudamiento y Perfil de Deuda Contratada

Los créditos que hemos contratado comprenden dos tipos de pasivos: 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 este plazo. Para este análisis los pasivos a corto plazo a cada una de las fechas indicadas incluyen la parte circulante de la deuda a largo plazo.

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Dic-14	31-Dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Corto plazo	\$10,143	\$16,392	\$6,249	61.61%
Largo plazo	\$7,670	\$9,639	\$1,969	25.67%
Pasivos/Deuda	\$17,813	\$26,031	\$8,218	46.13%

*Cifras en millones de pesos

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Ingresos por intereses.

Los rendimientos generados por financiamientos otorgados a mayoreo y menudeo, se describen y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-13	31-Dic-14	Diciembre 13 / Diciembre 14	
Ingresos por intereses comercial	\$790	\$726	(64)	(8.10%)
Ingresos por intereses al consumo	\$1,437	\$1,735	\$298	20.74%
Otros ingresos por intereses	\$208	\$208	\$0	0.00%
Ingresos por intereses	\$2,435	\$2,669	\$234	9.61%

El aumento del 9.61% durante el año 2014 en relación con el año 2013 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 20.74%, en gran medida por el incremento de las unidades financiadas durante el año 2014.

Gastos por intereses.

Los gastos por intereses por préstamos de bancos y de otros organismos, se comparan y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-13	31-Dic-14	Diciembre 13 / Diciembre 14	
Gastos por intereses	\$769	\$819	\$50	6.50%
Gastos por intereses	\$769	\$819	\$50	6.50%

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 6.50% durante 2014 con respecto a 2013. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda con respecto al mismo periodo de 2013 para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo.

Resultado por posición monetaria.

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de la UDI, sobre el neto de activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes. La pérdida se genera por tener más activos que pasivos. A partir de 2008 la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera, establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

Margen Financiero.

El margen financiero en términos nominales presenta un incremento neto del 11.16%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$234 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$50 millones.

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-13	31-Dic-14	Diciembre 13 / Diciembre 14	
Ingresos por Intereses	\$2,435	\$2,669	\$234	9.61%
Ingresos por arrendamiento operativo	\$0	\$4	\$4	0.00%
Gastos por Intereses	\$769	\$819	\$50	6.50%
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	\$0	\$2	\$2	0.00%
Margen Financiero	\$1,666	\$1,852	\$186	11.16%

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios.

La estimación preventiva compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Dic-13	31-Dic-14	Diciembre 13 / Diciembre 14	
Reserva para Riesgos Crediticios	\$132	\$326	\$194	146.97%
Reserva para Riesgos Crediticios	\$132	\$326	\$194	146.97%

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un aumento derivado principalmente a un incremento en el saldo de la cartera de consumo y comercial, representando \$130 millones de incremento en reserva sobre cartera de consumo y \$30 millones de reserva por incremento en cartera comercial al final del año de 2014 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-Dic-13	31-Dic-14	Diciembre 13 / Diciembre 14	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$372	\$418	\$46	12.37%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$341	\$414	\$73	21.41%
Comisiones y tarifas netas	\$31	\$4	(27)	(87.10%)

Las comisiones cobradas presentan un incremento en 2014 de \$46 millones respecto al año anterior, esto es un 12.37%, este aumento es derivado principalmente a un mayor volumen de créditos de consumo. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento en 2014 de \$73 millones lo cual representa un 21.41%.

Gastos de Administración.

La integración y análisis de los gastos de administración se muestran a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Dic-13	31-Dic-14	Diciembre 13 / Diciembre 14	
Remuneraciones	\$188	\$220	\$32	17.02%
Honorarios	\$170	\$216	\$46	27.06%
Rentas	\$14	\$11	(3)	(21.43%)
Gastos de Promoción	\$12	\$18	\$6	50.00%
Impuestos y derechos diversos	\$0	\$38	\$38	100.00%
Otros gastos	\$271	\$201	(70)	(25.83%)
Depreciación	\$18	\$20	\$2	11.11%
Gastos de administración	\$673	\$724	\$51	7.58%

Los gastos de administración consolidado reflejan un incremento de 7.58% en 2014, este aumento es atribuido principalmente a mayor cargo corporativo así como incremento en remuneraciones.

Impuestos Causados y Diferidos

La comparación y análisis de los impuestos causados se muestran en la siguiente tabla

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Dic-13	31-Dic-14	Diciembre 13 / Diciembre 14	
Impuesto Causado	\$193	\$171	(22)	(11.40%)
Impuesto Diferido	\$73	\$7	(66)	(90.41%)
Impuestos	\$266	\$178	(88)	(33.08%)

De acuerdo con la regulación vigente, se debe pagar Impuesto Sobre la Renta (ISR).

SITUACION FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

(Cifras en millones de pesos)

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de GM Financiera de México son para el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos y otros productos a la red de Concesionarios de GMM y a otros distribuidores de otras armadoras que tengan firmado un contrato de Plan Piso con GM Financiera de México, así como a cualquier persona física o moral que desee adquirir un automóvil nuevo o usado. Las fuentes de liquidez de GM Financiera de México, además de las inherentes al negocio, están

conformadas por líneas de crédito revolventes con bancos con presencia en el territorio nacional, tanto mexicanos como extranjeros, a corto y largo plazo, Certificados Bursátiles de Corto Plazo, Certificados Bursátiles estructurados bajo un fideicomiso, así como la monetización de una parte de la cartera de crédito:

a. De corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales, pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	\$1,830
Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	1,100
Intereses devengados por pagar	53
	2,983
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	7,160
	<u>\$10,143</u>

b. De largo plazo

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 185 puntos base. Al cierre del periodo, las tasas de interés promedio devengada fue del 5.15%.	\$ 2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más un promedio de 154 puntos base. Al cierre del periodo la tasa de interés promedio que devengó este préstamo fue del 4.83%.	2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 4.20%.	4,715
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 4.19%.	5,115
Pasivo a largo plazo	14,830
Menos - Porción circulante	7,160
	<u>\$7,670</u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. En relación a algunos préstamos de largo plazo con colateral, la Compañía puede estar obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de estas operaciones. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$29 millones los cuales se incluyen en el rubro Otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2014, son:

2016	3,137
2017	1,570
2018	1,620
2019	1,343
	\$7,670

Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos.

Al cierre del periodo la Compañía mantiene una capacidad disponible, aun no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolving como para monetización de cartera, por un monto de \$3,070 millones.

ENDEUDAMIENTO Y PERFIL DE DEUDA CONTRATADA

Los créditos contratados por GM Financial de México comprenden dos tipos de pasivos: 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 este plazo. Para este análisis los pasivos a corto plazo a cada una de las fechas indicadas incluyen la parte circulante de la deuda a largo plazo.

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-Dic-13	31-Dic-14	Diciembre 13 / Diciembre 14	
Corto plazo	\$8,635	\$10,143	\$1,508	17.46%
Largo plazo	\$4,686	\$7,670	\$2,984	63.68%
Pasivos/Deuda	\$13,321	\$17,813	\$4,492	33.72%

*Cifras en millones de pesos

A continuación se enlistan los principales indicadores financieros al cierre del periodo:

Índice de Morosidad:	0.88%
Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida:	226.04%
Eficiencia Operativa:	2.18%
Retorno sobre Capital:	14.07%
Retorno sobre Activos:	2.55%
Liquidez: Activos Líquidos / Pasivos Líquidos:	18.48%
MIN:	5.87%

*Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado/activos productivos promedio

Políticas de Tesorería

El efectivo con el que contamos es invertido en el mercado financiero en instrumentos de deuda de mínimo riesgo y plazos dentro de lo establecido en sus políticas y de acuerdo a sus requerimientos de liquidez.

A continuación se enlistan las principales políticas de nuestro departamento de tesorería:

El fondeo diario, así como todas las actividades del departamento de Tesorería, son supervisados constantemente por la Tesorería de Operaciones Internacionales ("IO") ubicados en Charlotte, Carolina del Norte y Detroit, Michigan.

En conjunto con IO, establecemos límites de endeudamiento generales, con cada uno de los acreedores con quienes tengamos firmado un contrato y/o título de crédito, de acuerdo a la relación comercial que se mantiene con dichas contrapartes en México de igual forma como establecen en cualquier otro país en los que el Garante GMF opera. Todas las líneas, inversiones y productos financieros que contratamos son aprobadas en conjunto con IO. Con la finalidad de fortalecer nuestra liquidez, mantenemos una reserva de efectivo, misma que invertimos exclusivamente a la vista con instituciones con las que mantenemos un contrato de inversión.

Junto con IO, realizamos un análisis periódico del plazo de nuestros pasivos, con la finalidad de evitar un descalce con los activos. De igual forma se ha establecido un marco de diversas métricas de liquidez con la finalidad de monitorear de forma constante que el desempeño de indicadores como concentración de pasivos, diversificación de fuentes de fondeo y liquidez, entre otros, se mantenga siempre en los niveles óptimos.

Créditos y Adeudos Fiscales, Inversiones en Capital, Investigación y Desarrollo de Productos.

A la fecha del presente prospecto, (i) no contamos con créditos o adeudos fiscales pendientes de liquidar, (ii) tampoco mantenemos inversiones relevantes en capital, y (iii) no hemos realizado inversiones en proyectos de investigación y desarrollo de productos.

4.3. Control Interno

A nivel mundial, las políticas del Garante GMF y los controles internos de cada departamento están diseñados para asegurar el cumplimiento de las regulaciones aplicables en cada país en donde opera.

GMF México cuenta con un departamento de control interno, el cual tiene a su cargo vigilar, a través de pruebas aleatorias, el buen funcionamiento de nuestros procesos operativos, y la elaboración de estados financieros, con el fin de obtener una certeza razonable en cuanto al ambiente de control que prevalece en la misma.

Por otro lado, contamos con los procedimientos y manuales que describen la autoridad, responsabilidad, y métodos para supervisar y dar cumplimiento a las políticas y procedimientos, incluyendo la función de auditoría interna.

Finalmente, nuestro departamento de auditoría interna realiza determinadas pruebas a los controles designados para el cumplimiento por parte del Garante con la Ley Sarbanes Oxley cada año.

5. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

Mantenemos una estimación para riesgos crediticios, la cual a juicio de nuestro equipo de administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en nuestra cartera de créditos, como de otros riesgos crediticios. A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación.

Reserva de cartera consumo – Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

Reserva de cartera comercial – La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos. Hasta 2013, para calificar la cartera comercial y reconocer la reserva respectiva, se utilizaba la metodología establecida en las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, Capítulo V “Calificación de Cartera Crediticia”, Artículo 110, de la Sección Tercera, “De la Cartera Crediticia Comercial”, que consideraba la situación financiera, el entorno económico, la fuente e historial de pago, la calidad de la información y las garantías de nuestra empresa. Dicha calificación se realizaba individualmente excepto por los créditos a cargo de un mismo deudor cuyo saldo era menor a un importe equivalente a 4,000,000 de UDIS, los cuales eran evaluados de forma paramétrica atendiendo a los meses transcurridos a partir del primer incumplimiento y asignando porcentajes de reserva diferentes según se tratara de cartera reestructurada o no reestructurada.

El 24 de junio de 2013, la CNBV emitió modificaciones a las disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2014, adicionando los anexos 21 y 22 al artículo 110 de la Circular Única de Bancos, los cuales señalan que para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, considerando lo señalado más adelante en esta sección.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de personas morales y personas físicas con actividad empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIs de conformidad con los anexos mencionados.

Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 31 de diciembre de 2015. Para la calificación de la cartera crediticia, utilizamos la metodología establecida por la CNBV.

El porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina en función del grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

Grado de Riesgo	Cartera de Consumo	Cartera Comercial
A-1	0 a 2.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	0.901 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	2.001 a 2.5
B-3	5.01 a 6.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100.00	> 45.0

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, nuestro equipo de administración evalúa periódicamente si éstos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios cargada a resultados de nuestra empresa cerró en \$481 millones de pesos para 2015 y \$326 millones de pesos para 2014. Al 31 de diciembre de 2013 finalizó en \$132 millones de pesos. Dichos incrementos se debieron al crecimiento de los activos durante dichos periodos.

Los instrumentos financieros que potencialmente nos exponen al riesgo de crédito, consisten en cuentas por cobrar a clientes. Para reducir el riesgo de crédito, realizamos evaluaciones en forma periódica respecto a la situación financiera de sus clientes y les requiere garantías específicas. Consideramos que nuestra concentración de riesgos de crédito es mínima dado el gran número de clientes y su dispersión geográfica. Adicionalmente, consideramos que nuestro riesgo de crédito potencial está adecuadamente cubierto con la estimación preventiva para riesgos crediticios que hemos constituido para tal fin.

V. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos

Nuestros estados financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 fueron auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Durante los períodos antes mencionados, cada dictamen de nuestros auditores fue emitido sin salvedades.

General Motors Financial Company, Inc. designa anualmente a sus auditores externos, con el objeto de que auditen nuestros estados financieros y emitan su correspondiente dictamen.

Durante el 2015, 2014 y 2013, Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionó servicios al Emisor, en adición a los de auditoría, principalmente en revisiones de procedimientos previamente convenidos respecto a cuentas elegibles y cuentas por cobrar fideicomitidas bajo el contrato de fideicomiso irrevocable No F/804, y revisión del sistema de control interno sobre la información pertinente para la preparación de la información financiera US GAAP para efectos de su inclusión en los estados financieros consolidados, los cuales estimamos no afectan su independencia como nuestros auditores externos. Durante dicho periodo, el Emisor pagó \$0.5 millones, \$0.8 millones y \$0.1 millones, respectivamente, por dichos servicios, los cuales representan el 17%, 28% y 1% del total de pagos efectuados a Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C., respectivamente.

Estimamos que los honorarios pagados en relación con los servicios antes mencionados representan menos del 10% de los ingresos totales de nuestros auditores externos.

2. Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés

Somos una subsidiaria indirecta de General Motors. General Motors directamente o a través de su subsidiaria en México, produce o importa todas las unidades de las marcas General Motors vendidas en México. Aun cuando consideramos que General Motors en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a nuestra Compañía) en beneficio de su negocio automotor, no podemos asegurar que en el futuro nuestros resultados no se verán afectados por una decisión de negocios tomada por General Motors.

Nuestras operaciones de financiamiento bajo la modalidad de créditos comerciales se realizan principalmente con Distribuidores para la venta y distribución de unidades de las marcas General Motors en México. Como es mencionado en el presente prospecto, otorgamos financiamiento a los Distribuidores para la adquisición de unidades, realizar remodelaciones, ampliaciones, compra de equipo, entre otros. Consideramos que dichos financiamientos son otorgados en términos, condiciones y conforme a la práctica de la industria en la que operamos. En este sentido no sacrificamos utilidad para incentivar la venta de vehículos de las marcas General Motors.

Actualmente recibimos servicios de recursos humanos de parte Servicios GMAC, S.A. de C.V., que es una subsidiaria indirecta del Garante GMF. Dichos servicios son recibidos al amparo de un contrato de prestación de servicios especializados celebrado entre Servicios GMAC, S.A. de C.V. y nuestra empresa. Entre los servicios de recursos humanos prestados se incluyen los relacionados a soporte para las áreas administrativas, dirección, técnicas y operativas de nuestra empresa.

Es importante destacar que todas las operaciones anteriormente descritas se llevaron a cabo en condiciones de mercado conforme a la práctica de la industria.

En los estados financieros que se adjuntan al presente prospecto, se describen los saldos que se han generado como resultado de las operaciones descritas con anterioridad.

A continuación se muestran los saldos con partes relacionadas al 30 de junio 2016 y por los últimos tres ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

Saldo con partes relacionadas

(Cifras en miles de pesos)

	30 de Junio 2016	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Cuentas por cobrar:				
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	254,770	229,441	20,955	51,948
	254,770	229,441	20,955	51,948
Cuentas por pagar:				
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	4,659,596	5,040,337	4,116,246	3,575,707
General Motors Financial Company Inc.	30,484	4,246	24,977	13,480
Servicios GMAC S.A. de C.V.	100,218	100,194		82,751
	4,790,298	5,144,777	4,141,223	3,671,938

3. Administradores y accionistas

3.1. Consejo de Administración.

De conformidad con nuestros estatutos sociales, los miembros del Consejo de Administración son elegidos por la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la empresa, la cual debe celebrarse por lo menos una vez al año, dentro de los 4 meses siguientes a la clausura de cada ejercicio social.

Los miembros del Consejo de Administración (i) durarán en su cargo por tiempo determinado, y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos; (ii) pueden ser o no accionistas de la Compañía; y (iii) pueden ser reelectos.

El presidente del Consejo de Administración es el señor Frederick George Livingood. Cada miembro actual del Consejo de Administración y su respectivo suplente fue ratificado en su cargo mediante asamblea general ordinaria de accionistas de fecha 27 de junio de 2016. El Consejo de Administración es asistido por comisiones y por funcionarios ejecutivos, los cuales administran el día a día de nuestro negocio.

No contamos con un código de conducta aplicable al consejo de administración y directivos relevantes en particular. El código de conducta aplica por igual a todos los empleados contratados por Servicios GMAC, S.A. de C.V.

El Consejo de Administración tiene la representación legal del Emisor y está investido de las siguientes facultades:

- Poder general para pleitos y cobranzas, otorgado, en términos de nuestros estatutos vigentes con todas las facultades generales y las especiales que requieran clausula especial de acuerdo con lo previsto por los artículos 2,554, párrafo primero, y 2,587 del Código Civil Federal y los artículos correlativos de los códigos civiles de las demás entidades federativas de México;
- Poder general para actos de administración, para administrar bienes de acuerdo con lo establecido en el párrafo segundo del artículo 2554 del Código Civil Federal y sus correlativos de los códigos civiles para las distintas entidades federativas de México;
- Poder para actos de administración en asuntos laborales, para los efectos de los artículos 692, 786, 876 y siguientes, así como 878 y demás aplicables de la Ley Federal del Trabajo;
- Poder General para Actos de Dominio, de acuerdo con lo establecido en el párrafo tercero del artículo 2554 del código civil federal y sus correlativos de los códigos civiles para las distintas entidades federativas de México;
- Poder general cambiario, para aceptar, otorgar, girar, avalar, emitir, librar, endosar, ceder y suscribir toda clase de títulos de crédito en los términos de los artículos 9 y 85 de Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito; incluyendo sin limitación, el abrir y cerrar cuentas bancarias a nombre del Emisor, girar en contra de ellas, efectuar transferencias electrónicas de fondos respecto a las mismas, y designar personas que giren en contra de las mismas cuentas bancarias;
- Designar y remover al Director General a los delegados fiduciarios; al auditor externo del Emisor y al secretario y secretario suplente del propio Consejo de Administración, así como señalarles sus facultades y remuneraciones;
- Convocar a Asambleas de Accionistas y para ejecutar sus resoluciones;
- Conferir poderes generales o especiales en los términos de los incisos que anteceden, con o sin facultades de sustitución, así como para revocar los poderes que otorgare.

En general, el Consejo de Administración, conforme a nuestros estatutos vigentes, tiene facultades suficientes para llevar a cabo todos los actos autorizados conforme a los mismos o que sean consecuencia de aquellos.

Al 1 de agosto de 2016 nuestro Consejo de Administración se encontraba integrado de la siguiente forma:

Nombre	Cargo	Edad	Antigüedad
Miembros propietarios:			
Frederick George Livingood	Presidente	57	01 de agosto de 2016
Fernando Ricardo Rodríguez Treviño	Consejero	46	17 de enero de 2014
Christiaan Salvador Glastra Tejeda	Consejero	45	14 de junio de 2010
Ageu Monteiro de Almeida Junior	Consejero	48	25 de abril de 2014
Alberto Díaz Leal Mendez	Consejero	32	27 de junio de 2016
Suplentes:			
Miguel Darío Plazas Vega	Consejero suplente	39	24 de mayo de 2011
Roberto Salgado Razo	Consejero suplente	42	27 de diciembre de 2007
Armando Valdés Hernández	Consejero suplente	48	24 de mayo de 2011
Julio César Villarreal Villarreal	Consejero suplente	39	24 de mayo de 2011
Liliana Ibarra Baca	Consejero suplente	44	27 de junio de 2016

El domicilio legal de cada uno de dichos consejeros es Ave. Eugenio Garza Lagüera N°933, Planta Baja, Colonia Valle Oriente, San Pedro Garza García, Nuevo León, C.P. 66269.

A continuación se presentan breves descripciones biográficas de los consejeros:

Frederick George Livingood. Se desempeña actualmente como Director General de GMF México, Colombia, Chile y Perú, cargo que desempeña desde el pasado 1° de agosto de 2016. El Señor Livingood forma parte de la familia GMF desde el año de 1982, ocupando diversos puestos directivos en México, Latinoamérica y Europa. Su asignación previa fué como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Operaciones en SAIC-GMAC, empresa conjunta en China. Es egresado de la Universidad Estatal de Salisbury con el grado de Licenciado en Administración de Empresas.

Fernando Ricardo Rodríguez Treviño. Se desempeña actualmente como Director de Operaciones de nuestra empresa, estando a cargo de las áreas de crédito comercial y crédito de consumo desde enero de 2014. El señor Rodríguez ingresó a nuestra empresa en el año de 1996 y ha ocupado distintos puestos directivos en México, Brasil y Estados Unidos. Cuenta con el título de Contador Público y estudios de Maestría en Dirección Internacional, en el Instituto Tecnológico Autónomo de México.

Christiaan Salvador Glastra Tejeda. Se desempeña como Director de Finanzas de nuestra empresa, cargo que ha desempeñado desde 2010. El señor Glastra cuenta con 20 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz trabajando para diversas marcas y ocupando distintos puestos en México, Estados Unidos y Europa. Cuenta con el grado de Licenciado en Contaduría Pública, otorgado por la Universidad Iberoamericana.

Ageu Monteiro de Almeida Junior. Se desempeña actualmente como Director de Operaciones de nuestra empresa, cargo que ha desempeñado desde 2013, estando a cargo de las áreas de Cobranza y Servicio al Cliente. Adicionalmente, dentro de sus responsabilidades se encuentran los procesos operacionales para otros países de Latinoamérica. El señor Ageu forma parte de nuestro equipo desde el año de 1989, ocupando diversos puestos directivos en Brasil y México. Cuenta con post-gradó en Administración de la Calidad en Servicios, otorgado por la universidad Fundação Getulio Vargas de Brasil.

Alberto Díaz Leal Méndez. Actualmente se desempeña como Director de Riesgo Consumo en nuestra empresa desde marzo del 2016. El señor Díaz Leal comenzó a trabajar para GM Financial en el año de 2012. Inicialmente ocupó el puesto de Senior Risk Policy Manager y después, en el área de Operaciones estuvo a cargo de Cobranza y Adquisiciones para Alemania, Suiza y Austria. Trabajó en el departamento de Riesgo de Citibank en España y Alemania durante aproximadamente 5 años. Cuenta con el título de Licenciado en Negocios Internacionales por la Universidad ESEI en Barcelona, España y realizó una maestría en Finanzas en la Universidad de Nottingham Business School en el Reino Unido.

3.2. Directivos y Funcionarios Relevantes

La siguiente tabla contiene una lista de nombres, puestos y años de servicio de nuestros principales directores y funcionarios:

Nombre	Cargo	Edad	Antigüedad
Frederick George Livingood	Director General	57	34 años
Christiaan Salvador Glastra Tejeda	Director de Finanzas	45	6 años
Erick Cárdenas González	Director Jurídico	38	1 año
Víctor Manuel Lamadrid León	Director de Tesorería	44	7 años
Armando Valdés Hernández	Director de Contraloría	48	5 años
Jorge Alberto Arnaud Sánchez	Director de Sistemas	49	25 años
Ana Paula Díaz Infante Casar	Directora de RH	36	5 años
Ageu Monteiro de Almeida Junior	Director de Operaciones	48	26 años
Fernando R. Rodríguez Treviño	Director de Operaciones	46	20 años
Miguel D. Plazas Vega	Director de Ventas	39	15 años
Liliana Ibarra Baca	Directora de Control Interno	44	1 año

A continuación encontrarán una breve descripción biográfica de nuestros directivos y funcionarios, en el entendido que, las biografías de Frederick George Livingood, Christiaan Salvador Glastra Tejeda, Alberto Díaz Leal Mendez, Ageu Monteiro de Almeida Junior y Fernando Ricardo Rodríguez Treviño se describen en el apartado anterior:

Erick Cárdenas González. Director Jurídico de nuestra empresa, en la cual labora desde el año 2015. Es Secretario del Consejo de Administración de la misma, sin pertenecer al mismo. Cuenta con el grado de Maestría en Derecho Comercial y Corporativo, otorgado por la Universidad de Londres.

Víctor Manuel Lamadrid León. Se desempeña actualmente como Director de Tesorería, siendo responsable del Fondeo y Liquidez de la Compañía desde Diciembre de 2008. El señor Lamadrid cuenta con 19 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz, ocupando diversos puestos directivos en otras empresas antes de unirse a nuestro equipo. Cuenta con el título de Licenciado en Administración y estudios de MBA en la Universidad de Oviedo, España.

Armando Valdés Hernández. Se desempeña actualmente como Director de Contraloría. El Sr. Valdés ingresó a nuestra empresa en el 2011 y cuenta con 23 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz, ocupando diversos puestos similares en otras empresas antes de unirse a nuestro equipo. Cuenta con el título de Licenciado en Contaduría y estudios de post grado en Auditoría Financiera Operacional en la Universidad de México.

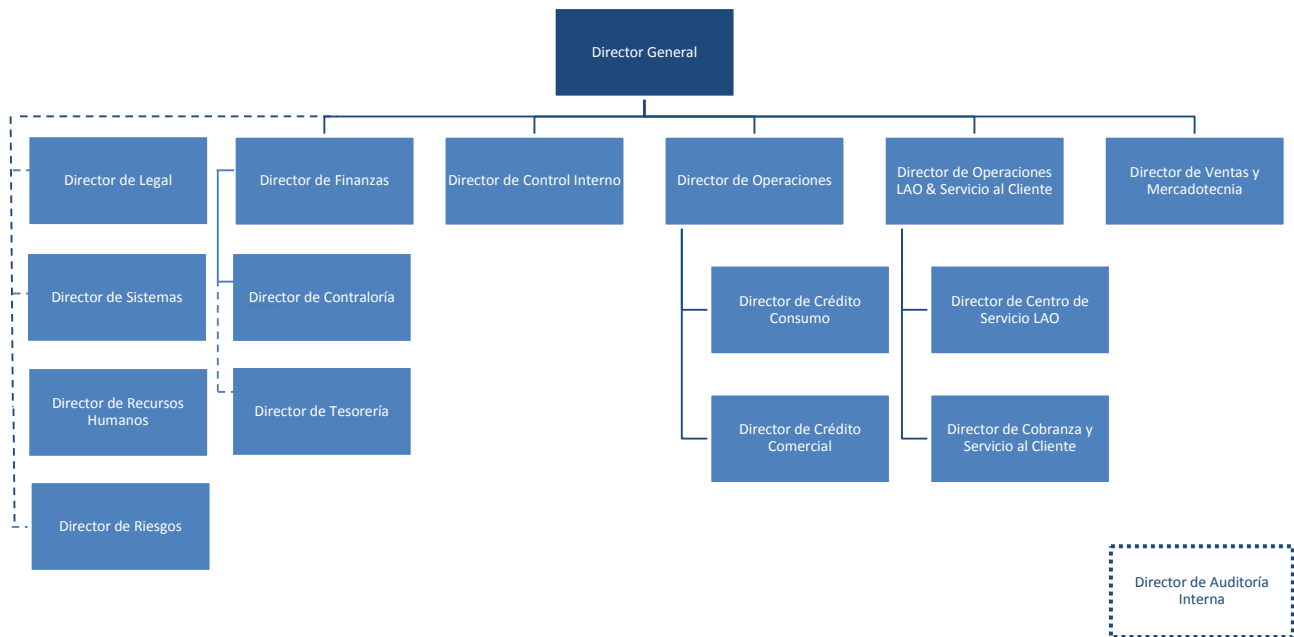
Jorge Alberto Arnaud Sánchez. Se desempeña como Director de Sistemas de nuestra empresa. Ha trabajado para esta Compañía desde el año de 1991, ocupando diferentes puestos en el área de sistemas. Cuenta con el título de Ingeniero en Sistemas Computacionales por el ITESM.

Ana Paula Díaz Infante Casar. Directora de Recursos Humanos, en nuestra empresa, desde hace 4 años. Ha trabajado para esta Compañía desde el año de 2011. Cuenta con 13 años de experiencia en el departamento de Recursos Humanos, en donde ha desempeñado diversos roles en empresas de distintos giros. Cuenta con el título de Licenciado en Psicología en la Universidad Iberoamericana.

Liliana Ibarra Baca. Se desempeña actualmente como Directora de Control Interno desde el año de 2015. Trabajó anteriormente en la Compañía por 12 años en las áreas de crédito comercial, crédito de consumo y en el centro de análisis de crédito, además de contar con experiencia en el sector bancario en el área de riesgo. Cuenta con el título de Contador Público, otorgado por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

Miguel Darío Plazas Vega. Se desempeña actualmente como Director de Ventas y Mercadotecnia de la Compañía, cargo que ocupa desde 2015, previamente se desempeñó como director de crédito de consumo. El señor Plazas es parte de nuestro equipo desde el año de 2001, con experiencia en diferentes áreas de la Compañía en México y Colombia. Cuenta con el grado de Licenciado en Administración de Empresas, otorgado por la Universidad Pontificia Javeriana.

A continuación, se presenta un diagrama describiendo las posiciones de nuestros directivos y funcionarios, dentro de la empresa:



Relaciones familiares entre Miembros del Consejo de Administración

No existe parentesco por consanguinidad o afinidad hasta cuarto grado o civil, incluyendo a sus cónyuges, concubinas o concubinarios, entre los miembros del Consejo de Administración y directivos relevantes de la empresa.

3.3. Comités del Consejo de Administración

La Compañía cuenta con una estructura administrativa que si bien no reporta formalmente al Consejo de Administración, si lo auxilia, ya que hace las veces de velar por las actividades de la Empresa en el día a día y por su permanencia a largo plazo.

Dichas estructura consiste en sesiones integradas por el director general, los directores y funcionarios relevantes de la Compañía y se dividen en:

- Sesión operativa con una periodicidad semanal y revisa los temas más relevantes de manera táctica, es decir discute y acuerda sobre el negocio operativo a corto plazo.
- Sesión ejecutiva con periodicidad mensual y versa sobre la planeación estratégica de la Compañía tanto a mediano como a largo plazo.

El Emisor no cuenta con órganos intermedios de administración.

3.4. Compensación

La Emisora no cuenta con empleados, razón por la cual no se paga compensación alguna a directores y consejeros.

Planes de Opciones sobre Acciones y Compensación en Acciones

No tenemos planes de opciones sobre acciones ni de compensación en acciones.

3.5. Principales Accionistas

A la fecha del presente prospecto, el 100% de nuestras acciones pertenecen, indirectamente a General Motors Financial Company, Inc.

Estructura Accionaria

La siguiente tabla contiene cierta información sobre la estructura accionaria del Emisor al 31 de diciembre de 2015.

Accionista	Número de Acciones	Porcentaje
GM Financial Mexico Holdings, LLC	999	99.90%
General Motors Financial Company, Inc.	1	00.10%
TOTAL	1,000	100.00%

3.6. Accionistas controladores, con poder de mando, influencia significativa y beneficiarios del 10% de nuestro capital social

GM Financial Mexico Holdings LLC es titular del 99.90% de las acciones en circulación con derecho a voto representativas del capital social del Emisor.

General Motors Financial Company, Inc. es propietario de GM Financial Mexico Holdings LLC en un 100%.

General Motors es propietario de General Motors Financial Company, Inc. en un 100%, a través de su subsidiaria, General Motors Holdings LLC.

Hasta donde es del conocimiento del Emisor, y al 8 de noviembre de 2016, en los últimos tres años no se han presentado cambios significativos en el porcentaje de propiedad que GM Financial Mexico Holdings, LLC. y General Motors Financial Company, Inc. tienen en la estructura accionaria del Emisor.

Hasta donde tiene conocimiento el Emisor, y al 8 de noviembre de 2016, no existe compromiso alguno, que pudiera generar un cambio de control en el Emisor, que derive en que el control de dicho Emisor sea entregado a una entidad (o grupo de entidades) distinta de cualquier miembro del grupo General Motors.

General Motors es una compañía pública, listada en una bolsa de valores de los Estados Unidos. Hasta donde tiene conocimiento el Emisor, al 1 de abril de 2016, ninguna persona o grupo de personas es beneficiario de 10% o más del capital social de General Motors. No se ha identificado a persona física alguna como principal beneficiario de General Motors.

4. Estatutos sociales y otros convenios

A continuación se incluye un resumen de nuestras cláusulas estatutarias más relevantes:

Objeto Social. La sociedad, en su carácter de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada tiene por objeto social principal la realización habitual y profesional de operaciones de crédito, arrendamiento financiero, arrendamiento puro y factoraje financiero y en consecuencia podrá realizar todas las operaciones y prestar todos los servicios propios para el otorgamiento, administración y ejecución de toda clase de operaciones de crédito, arrendamiento financiero, arrendamiento puro y factoraje financiero en cualquiera de sus modalidades, y la administración de cualquier tipo de cartera crediticia, así como emitir valores de deuda a su cargo debidamente inscritos en el Registro Nacional de Valores en términos de la Ley de Mercado de Valores, y del artículo 87-B de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito.

Duración. La duración de la sociedad es indefinida.

Capital Social y Acciones. El capital de la sociedad es variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$50'000,000.00 M.N., representado por 1,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase I, totalmente suscritas y pagadas. La parte variable del Capital Social será ilimitada y estará representada por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase II, cuyas características determine en su oportunidad la Asamblea General de Accionistas que apruebe su emisión.

Órganos de Administración. La dirección y administración de la sociedad están confiadas a un Consejo de Administración y a un Director General en sus respectivas esferas de competencia.

El Consejo de Administración estará integrado por el número impar de miembros que determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Dicha Asamblea de Accionistas podrá designar un suplente por cada miembro propietario. Los miembros suplentes sólo podrán suplir a su respectivo miembro propietario.

En caso de no existir nombramiento por la Asamblea de Accionistas, el Consejo de Administración, en su primera Sesión celebrada inmediatamente después de la de Accionistas, nombrará de entre sus miembros un Presidente. El Consejo de Administración también podrá nombrar a un Secretario y a su respectivo suplente, quienes no requieren ser miembros del Consejo de Administración; asimismo nombrará a las personas que ocupen los demás cargos establecidos para el mejor funcionamiento de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración no requieren ser Accionistas, podrán ser reelectos y recibirán las remuneraciones que determine la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

El nombramiento de los Consejeros y del Director General deberá recaer en personas de reconocida calidad moral, que cuenten con conocimiento en materia administrativa o financiera. En ningún caso podrán ocupar los cargos de Consejeros o Director General:

- I. Las personas sentenciadas por delitos patrimoniales, las inhabilitadas para ejercer el comercio o para desempeñar un empleo, cargo o comisión en el servicio público, o en el sistema financiero mexicano;
- II. Los quebrados y concursados que no hayan sido rehabilitados, y
- III. Quienes realicen funciones de regulación, inspección o vigilancia de las sociedades financieras.

Designación, Duración, Remuneración y Garantía. Los miembros del Consejo de Administración durarán en su cargo por tiempo determinado, y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos y recibirán las remuneraciones que determine la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Los consejeros no requerirán caucionar su fiel desempeño salvo que la Asamblea Ordinaria de Accionistas establezca lo contrario.

Presidencia. El Presidente del Consejo de Administración presidirá las Asambleas de Accionistas, así como las Sesiones del Consejo de Administración y llevará a cabo las resoluciones de las Asambleas de Accionistas y de las Sesiones del Consejo sin necesidad de un nombramiento o resolución especial. El Presidente del Consejo de Administración tendrá voto de calidad en caso de empate de votos en las Sesiones de dicho Consejo.

Comisarios. La vigilancia de la Sociedad estará encomendada a uno o más Comisarios, según lo determine la Asamblea Ordinaria de Accionistas, quienes podrán tener suplentes. Los Comisarios podrán o no ser accionistas. Podrán ser reelectos y desempeñarán sus cargos hasta que las personas designadas para sustituirlos tomen posesión de los mismos, y no requerirán caucionar su fiel desempeño salvo que la Asamblea Ordinaria de Accionistas establezca otra cosa.

Disolución y Liquidación. La Sociedad se disolverá en cualquiera de los casos especificados en el artículo 229 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Una vez disuelta la Sociedad se pondrá en liquidación. La liquidación se encomendará a uno o más liquidadores designados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. Si la Asamblea no hiciera la designación correspondiente, la hará un Juez de lo Civil o de Distrito del Domicilio Social de la Sociedad a solicitud de cualquier Accionista.

La Asamblea de Accionistas que designe al liquidador, le fijara un plazo para el ejercicio de su cargo, así como la retribución que, en su caso, habrá de corresponderle.

No existen mecanismos en virtud de los cuales se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

La Compañía no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en la Compañía. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Compañía.

VI. LOS GARANTES Y LAS GARANTÍAS

1. Los Garantes

Historia y Desarrollo del Garante GMF

El Garante GMF, General Motors Financial Company, Inc., es una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Texas, Estados Unidos de América. Se constituyó el 18 de mayo de 1988, y sucedió en el negocio, activos y responsabilidades a una sociedad que la precedió y que fue constituida bajo las leyes del estado de Texas el 1 de agosto de 1986. El predecesor del Garante GMF inició operaciones en marzo de 1987 y su negocio se ha mantenido en operación continua desde esa fecha.

La oficina principal del Garante GMF se encuentra ubicada en 801 Cherry Street, Suite 3500, Fort Worth, Texas 76102, Estados Unidos de América y su número de identificación fiscal es el 75-2291093.

A la fecha del presente prospecto, el Garante GMF es una sociedad 100% propiedad de General Motors Holdings, LLC, quien a su vez es, 100% propiedad de General Motors, según se describe en el siguiente esquema:



Adquisición del Negocio de Ally Financial Inc.

En 2013, el Garante GMF expandió los mercados en los que opera mediante la adquisición de las operaciones de financiamiento automotriz de Ally Financial Inc. en Europa y Latinoamérica. El 2 de enero de 2015, el Garante GMF completó una adquisición de capital de SAIC-GMAC, un *joint-venture* que realiza operaciones de financiamiento automotriz en China, por parte de Ally Financial Inc. Como resultado de dicha adquisición, el espectro de acción global del Grupo ahora comprende el 85% de las ventas mundiales de vehículos de General Motors, incluyendo créditos automotrices de bajo y alto riesgo, arrendamientos financieros y créditos comerciales a través de los distribuidores franquiciatarios de General Motors.

Principales Actividades del Garante GMF

El principal objeto social del Garante GMF consiste, entre otras actividades en fungir como compañía matriz de sus subsidiarias directas e indirectas, y participar en, financiar, y en cualquier otra forma participar en, solicitar y otorgar préstamos, adquirir, administrar, disponer y comerciar con bonos, valores, instrumentos de deuda u otros valores y prestar otros servicios financieros, garantizar obligaciones de compañías con las que se encuentre vinculado en un grupo de compañías y llevar a cabo cualquier actividad que, en el sentido más amplio posible, se encuentre conectada con los propósitos anteriores o que sea necesaria para su consecución.

En septiembre de 2014, el Garante GMF y GM celebraron un contrato de soporte. Conforme a dicho contrato, si el nivel de apalancamiento de los activos del Garante GMF al final de cualquier trimestre es más alto que los umbrales señalados en el mismo contrato, el Garante GMF puede solicitar a GM que le provea de fondos suficientes para llevar el nivel de apalancamiento dentro de los niveles apropiados. A efecto de determinar el nivel de apalancamiento de los activos del Garante GMF (el monto neto de sus activos dividido entre el capital ajustado), al amparo del contrato de soporte, los activos del Garante GMF significan las cuentas por cobrar netas del Garante GMF, más los vehículos en arrendamientos financieros netos, y el capital ajustado significa el capital del garante GMF, deduciendo el fondo de comercio e incluyendo cualquier deuda subordinada, según dichas cantidades sean ajustadas para contabilidad derivada, de tiempo en tiempo. Adicionalmente, el contrato de soporte antes mencionado establece que GM será dueño de todas las acciones en circulación con derecho a voto del Garante GMF mientras el Garante GMF tenga cualesquier valores de deuda en circulación y que GM empleará los esfuerzos comercialmente razonables para asegurarse que el Garante GMF continuará siendo designado como acreditado subsidiarios de hasta \$4 mil millones de dólares de las líneas de crédito revolventes corporativas de GM. GM también acordó ciertas disposiciones tendientes a asegurar que el Garante GMF mantenga acceso adecuado a liquidez. Al amparo de estas disposiciones, GM otorgó al Garante GMF una línea de crédito intercompañías, revolvente, no garantizada, que reemplazó una línea de crédito intercompañías por \$600 millones de dólares.

Particularmente, el negocio del Garante GMF incluye, de manera enunciativa más no limitativa, a proveer fondos a través de los mercados internacionales de capital y dinero a las operaciones de sus afiliadas, quienes se dedican de forma primordial, al financiamiento automotriz y financiamientos relacionados en varios países alrededor del mundo.

El Garante GMF, divide sus operaciones en dos segmentos:

Segmento Norteamérica.

El segmento de Norteamérica del Grupo incluye las operaciones en los Estados Unidos y Canadá. Hemos operado en el negocio del financiamiento automotriz en los Estados Unidos desde septiembre de 1992. Los programas de crédito al consumo automotriz incluyen una amplia oferta de créditos y arrendamiento a través de distribuidores Franquiciarios de General Motors, a través de la marca "*GM Financía*". También ofrecemos créditos con altas tasas de riesgo (sub-prime) a través de distribuidores independientes que no son Franquiciarios de General Motors, a través de la marca "*AmeriCredit*". Nuestro programa de créditos con altas tasas de riesgo (sub-prime) está diseñado para clientes que tienen acceso limitado al financiamiento automotriz a través de bancos y uniones de créditos y el cual tiene una tasa de pérdida de crédito más alta que en los demás productos. Nuestros programas de crédito comercial se ofrecen de forma primordial por medio de los Franquiciarios de General Motors.

Segmento Internacional.

El segmento internacional del Grupo incluye operaciones en Europa y Latinoamérica. Los países europeos incluyen Alemania, Austria, Bélgica, Francia, Grecia, Holanda, Italia, Reino Unido, Suecia y Suiza. Latinoamérica incluye países como Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Las operaciones internacionales tienen extensas historias en sus respectivos países de operación y amplias capacidades globales, habiendo operado en Europa por más de 90 años, México y Brasil superando los 70 años, y en Chile y Colombia por más de 30 años. Las operaciones internacionales del Grupo eran originalmente parte de General Motors Acceptance Corporation, la antigua filial financiera captiva de General Motors. Debido a esta longeva relación, las operaciones internacionales cuentan con negocios sustanciales relacionados con General Motors y su red de distribuidores. Adicionalmente, proveemos apoyo a GM en las ventas de automóviles en China a través de nuestra relación de *joint-venture* con SAIC-GMAC.

Financiamiento al Consumo

En nuestro negocio de financiamiento al consumo, el uso del término "crédito" se refiere a contratos de crédito al consumo que compramos de concesionarios automotrices u otros productos de financiamiento automotriz.

Marketing. Como proveedor indirecto de financiamiento para automóviles, el Grupo centra sus actividades de marketing en los concesionarios de automóviles. El Grupo busca principalmente distribuidores concesionarios con operaciones de automóviles nuevos y usados; sin embargo, el Grupo también realiza negocios con un número limitado de distribuidores independientes. Generalmente financiamos vehículos GM nuevos, vehículos nuevos con precios moderados de otros manufactureros y vehículos de precio moderado de otras marcas, y vehículos usados con bajo kilometraje.

En ambos segmentos, el Grupo mantiene relaciones no exclusivas con los distribuidores y monitorea de manera activa su relación con los mismos, con el objetivo de maximizar el volumen de solicitudes de financiamiento para créditos de consumo de los distribuidores con los que el grupo mantiene negocios y que cumplen con los estándares de colocación y rentabilidad del Grupo. Debido a la naturaleza no exclusiva de la relación con los distribuidores, estos conservan la discreción para determinar si la obtención de financiamiento es a través del Grupo u otra fuente de fondeo para el cliente que busca adquirir un vehículo.

Programas de Subsidios. GM ofrece programas de subsidios al amparo de los cuales GM proporciona al Grupo pagos en efectivo a efecto de reducir las tasas de financiamiento y arrendamiento de los contratos que compramos de la red de distribuidores GM, haciendo que el crédito sea más rentable para los consumidores que adquieren vehículos vendidos manufacturados por GM.

Datos de Originación. La estrategia de negocio del Grupo es ayudar a GM a vender vehículos mientras tiene una ganancia apropiada ajustada al riesgo. Esto incluye aumentando las ventas de vehículos GM nuevos mediante la oferta de un amplio espectro de programas de financiamiento competitivos. Nuestra creciente relación con GM en América del Norte se evidencia con el porcentaje de créditos y arrendamientos originados por el Grupo para vehículos GM nuevos, el cual ha incrementado a 84% el volumen de nuestras originaciones de crédito al consumo en 2015, en relación con 65% en 2014. La siguiente tabla establece los niveles de originación de créditos y arrendamientos en los segmentos de Norteamérica e Internacionales (en millones de dólares).

	2015			2014		
	Norte América	Internacional	Total	Norte América	Internacional	Total
GM Nuevo	26,178	5,700	31,878	8,380	7,261	15,641
Otros	4,874	984	5,858	4,560	1,053	5,613
Total	31,052	6,684	37,736	12,940	8,314	21,254

Financiamiento Comercial

Los productos de financiamiento comercial del Grupo se ofrecen principalmente a los distribuidores autorizados concesionarios General Motors y sus afiliadas. Estos productos consisten en el financiamiento plan piso, también conocido como financiamiento al mayoreo o financiamiento de inventario, el cual consiste en préstamos para financiar la compra de inventario de vehículos, así como financiamientos a los concesionarios con el fin de financiar mejoras en las instalaciones del concesionario, para proporcionar capital de trabajo y para la compra y / o financiamiento de bienes raíces del concesionario. Otros productos comerciales incluyen el financiamiento de flotillas y de espacios de almacenamiento.

Órganos de Administración y Supervisión del Garante GMF

La siguiente tabla contiene cierta información relacionada con los principales ejecutivos del Garante GMF:

Nombre	Edad	Puesto
Daniel E. Berce	63	Presidente y Director General
Kyle R. Birch	56	Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Operaciones Norte América
Mark F. Bole	53	Presidente Operaciones Internacionales
Steven P.	49	Vicepresidente Ejecutivo y Director de Créditos y Riesgos

Bowman		
Chris A. Choate	53	Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas
Connie Coffey	45	Vicepresidente Ejecutivo, Director Corporativo de Contraloría y Director de Contabilidad
Michael Kanarios	S. 46	Vicepresidente Ejecutivo y Director de Operaciones, Operaciones Internacionales
Susan B. Sheffield	50	Vicepresidente Ejecutivo y Tesorero

Daniel E. Berce ha fungido como Presidente desde abril del 2003 y Director General desde agosto de 2005. Antes de ocupar dichos cargos fungió como Vicepresidente y Director de Finanzas desde noviembre de 1996 y hasta abril de 2003. El Sr. Berce se unió equipo del Garante GMF en 1990.

Kyle R. Birch ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Operaciones Norte América desde octubre de 2013. Antes de ocupar dichos cargos fungió como Vicepresidente de Servicios de Distribuidores desde mayo de 2003 y como Vicepresidente Ejecutivo de la misma área desde 1999 y hasta 2003. El Sr. Birch se unió al equipo del Garante GMF en 1997.

Mark F. Bole ha fungido como Presidente de Operaciones Internacionales desde abril de 2013. Antes de ocupar dicho cargo fungió como Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones Internacionales para Ally Financial Inc. desde abril de 2005 hasta marzo de 2013. El Sr. Bole se unió al equipo de Ally Financial Inc. en 1985.

Steven P. Bowman ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Créditos y Riesgos desde enero de 2005. Antes de ocupar dicho cargo fungió como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Créditos desde marzo de 2000 hasta enero de 2005. El Sr. Bowman se unió al equipo del Garante GMF en 1996.

Chris A. Choate ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas desde enero de 2005. También se desempeñó en el puesto de Tesorero desde enero de 2005 hasta junio de 2014 y antes de ocupar dichos cargos fungió como como Vicepresidente Ejecutivo, Director Jurídico y Secretario desde noviembre de 1999 hasta enero de 2005. El Sr. Choate se unió al equipo del Garante GMF en 1991.

Connie Coffey ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo, Director Corporativo de Contraloría y Director de Contabilidad desde junio del 2014. Antes de ocupar dichos cargos, fungió como Vicepresidente Ejecutivo y Director Corporativo desde diciembre del 2012 hasta junio de 2014. Antes de ello, fungió como Vicepresidente Ejecutivo en el área de Contabilidad y Reporte desde junio de 2002 y hasta diciembre de 2012. La Srta. Coffrey se unió al equipo del Garante GMF en 1999.

Michael S. Kanarios ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Operaciones, Operaciones Internacionales desde 2015. Con anterioridad, era el Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas, Operaciones Internacionales de 2013 a 2015. Antes de ello, fungió como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas, Financiamiento de Concesionarios Internacionales de Ally Financial del 2008 al 2013.

Susan B. Sheffield ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Tesorero desde junio de 2014. Antes de ocupar dichos cargos fungió como Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas Corporativas desde julio de 2008 y hasta junio de 2014. Antes de ello, fungió como Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas Estructuradas desde febrero de 2004 y hasta julio de 2008. La Srta. Sheffield se unió al equipo del Garante GMF en 2001.

Los miembros del Consejo de Administración del Garante GMF y sus edades son:

Nombre	Edad	Puesto
Daniel E. Berce	63	Director
Daniel Ammann	44	Director
Charles K. Stevens III	56	Director

Daniel E. Berce ha sido miembro del Consejo de Administración desde noviembre de 1992.

Daniel Ammann ha sido miembro del Consejo de Administración desde octubre de 2010 y presidente de General Motors desde enero de 2014. Anteriormente fungió como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de General Motors desde abril de 2011 y hasta enero de 2014. El Sr. Ammann se unió al equipo de General Motors en 2010.

Charles K. Stevens III ha sido miembro del Consejo de Administración desde enero de 2014 y Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas de General Motors desde enero de 2014. Anteriormente fungió como Director de Finanzas de General Motors Norte América desde enero de 2010 y hasta enero de 2014. El señor Stevens se unió al equipo de General Motors en 1983.

Potenciales Conflictos de Interés

Los directores del Garante GMF no ocupan puestos de dirección fuera del grupo General Motors que nos afecten de forma significativa. Además, no existen conflictos de interés potenciales de los miembros del Consejo de Administración del Garante GMF entre sus deberes hacia el mismo y sus intereses particulares.

A continuación se muestran los factores que pueden afectar la capacidad del Garante GMF para cumplir con sus obligaciones bajo la Garantía GMF:

- La rentabilidad y la situación financiera de las operaciones del Garante GMF dependen de las operaciones de sus asociados, incluyendo a nuestra empresa y a General Motors;
- El derecho de los Tenedores podría verse afectado negativamente si alguna filial del Garante GMF u otra entidad subsidiaria del Garante GMF se declara en quiebra, se disuelve o reorganiza;
- La capacidad del Garante GMF para seguir financiando sus negocios depende de una serie de fuentes internas y externas de financiamiento. El Garante GMF depende de diversas fuentes de crédito para financiar sus actividades. Bajo condiciones adversas de mercado, el Garante GMF podría presentar condiciones no favorables para obtener financiamiento adecuado y/o caer en falta de liquidez para sus operaciones;
- El Garante GMF es una compañía tenedora y su única fuente interna de efectivo es a través de las subsidiarias del Grupo;
- Las desaceleraciones económicas en países extranjeros o regiones geográficas;
- Múltiples requerimientos regulatorios extranjeros que se encuentran sujetos a cambios;
- Dificultad para establecer, dotar de personal y administrar operaciones extranjeras;
- Distintas regulaciones laborales;
- Consecuencias de las modificaciones a las leyes fiscales;
- Restricciones a la capacidad de reubicar recursos o transferir efectivo a o fuera de países extranjeros y las consecuencias fiscales de dichas reubicaciones y transferencias;
- Devaluación de las divisas;
- Inestabilidad política y económica, desastres naturales, la guerra y el terrorismo; y
- Cumplimiento de las leyes y reglamentos aplicables a las operaciones internacionales, incluidas las

leyes contra la corrupción, tales como la Ley para Combatir las Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos (*U.S. Foreign Corrupt Practices Act*).

A continuación se muestran las calificaciones vigentes del Garante GMF:

General Motors Financial Company, Inc.		
Agencias	Calificación	Perspectiva
DBRS	BBB	Estable
Fitch	BBB-	Positiva
Moody's	Ba1	Positiva
Standard & Poor's	BBB-	Positiva

Historia y Desarrollo de AmeriCredit

Descripción General

AmeriCredit Financial Services, Inc. ("AmeriCredit"), es la subsidiaria principal en materia operativa del Garante GMF en Estados Unidos. AmeriCredit se constituyó al amparo de las leyes del estado de Delaware, el 22 de julio de 1992 y tiene el carácter de sociedad según la Ley de Sociedades del Estado de Delaware (*General Corporation Law of the State of Delaware*).

El domicilio social de AmeriCredit está ubicado en 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, Estados Unidos, mientras que sus oficinas se localizan en 801 Cherry Street, Suite 3500, Fort Worth, Texas 76102, Estados Unidos. Su número telefónico es 001 817 302 7000 y su número de identificación fiscal, 75-2439888.

El capital social de AmeriCredit está compuesto por 100 acciones, enteramente suscritas y pagadas, con valor nominal de US\$.01, cada una. A la fecha del presente prospecto, AmeriCredit es una subsidiaria cuyo capital pertenece en un 100% al Garante GMF.

Actividades Principales

AmeriCredit es la principal subsidiaria operativa en Estados Unidos del Garante GMF y ha estado operando en el negocio de financiamiento automotriz desde septiembre de 1992. Los programas de crédito al consumo para financiamiento automotriz de AmeriCredit incluyen el otorgamiento de una amplia gama de créditos y arrendamientos financieros, a través de los distribuidores franquiciatarios de General Motors, bajo la marca "*GM Financía*" y el otorgamiento de créditos *sub-prime* a través de ciertos distribuidores independientes y ajenos a General Motors, bajo la marca "*AmeriCredit*". Adicionalmente, AmeriCredit ofrece un programa de créditos comerciales primordialmente a los distribuidores de la marca General Motors.

Órganos de Administración y Supervisión de AmeriCredit

La siguiente tabla describe a los principales ejecutivos de AmeriCredit:

Nombre	Edad	Puesto
Daniel E. Berce	63	Presidente y Director General
Kyle R. Birch	56	Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Operaciones Norte América
Steven P. Bowman	49	Vicepresidente Ejecutivo y Director de Créditos y Riesgos

Chris A. Choate	53	Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas
Connie Coffey	45	Vicepresidente Ejecutivo, Director Corporativo de Contraloría y Director de Contabilidad
Susan B. Sheffield	50	Vicepresidente Ejecutivo y Tesorero

Daniel E. Berce ha fungido como Presidente desde abril del 2003 y Director General desde agosto de 2005. Antes de ocupar dichos cargos fungió como Vicepresidente y Director de Finanzas desde noviembre de 1996 y hasta abril de 2003. El Sr. Berce se unió equipo de AmeriCredit en 1992.

Kyle R. Birch ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Operaciones Norte América desde octubre de 2013. Antes de ocupar dichos cargos fungió como Vicepresidente de Servicios de Distribuidores desde mayo de 2003 y como Vicepresidente Ejecutivo de la misma área desde 1999 y hasta 2003. El Sr. Birch se unió al equipo de AmeriCredit en 1997.

Steven P. Bowman ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Créditos y Riesgos desde enero de 2005. Antes de ocupar dicho cargo fungió como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Créditos desde marzo de 2000 hasta enero de 2005. El Sr. Bowman se unió al equipo de AmeriCredit en 1996.

Chris A. Choate ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Director de Finanzas desde junio de 2014. Antes de ocupar dicho cargo fungió como Vicepresidente Ejecutivo, Director de Finanzas y Tesorero desde enero de 2005 hasta junio de 2014 y como Vicepresidente Ejecutivo, Director Jurídico y Secretario desde noviembre de 1999 hasta enero de 2005. El Sr. Choate se unió al equipo de AmeriCredit en 1992.

Connie Coffey ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo, Director Corporativo de Contraloría y Director de Contabilidad desde junio del 2014. Antes de ocupar dichos cargos, fungió como Vicepresidente Ejecutivo y Director Corporativo desde diciembre del 2012 hasta junio de 2014. Antes de ello, fungió como Vicepresidente Ejecutivo en el área de Contabilidad y Reporte desde junio de 2002 y hasta diciembre de 2012. La Srta. Coffey se unió al equipo de AmeriCredit en 1999.

Susan B. Sheffield ha fungido como Vicepresidente Ejecutivo y Tesorero desde junio de 2014. Antes de ocupar dichos cargos fungió como Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas Corporativas desde julio de 2008 y hasta junio de 2014. Antes de ello, fungió como Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas Estructuradas desde febrero de 2004 y hasta julio de 2008. La Srta. Sheffield se unió al equipo de AmeriCredit en 2001.

Los miembros del Consejo de Administración de AmeriCredit son:

Nombre	Edad	Puesto
Daniel E. Berce	63	Director
Chris A. Choate	53	Director
Susan B. Sheffield	50	Director

Daniel E. Berce ha sido miembro del Consejo de Administración desde julio de 1992.

Chris A. Choate ha sido miembro del Consejo de Administración desde abril de 2003.

Susan B. Sheffield ha sido miembro del Consejo de Administración desde octubre de 2013.

Potenciales Conflictos de Interés

Los directores de AmeriCredit no ocupan puestos directivos fuera del Grupo que sea significativo con respecto a AmeriCredit. Además, no existen conflictos de interés potenciales de los miembros del Consejo de Administración de AmeriCredit entre sus deberes hacia el mismo y sus intereses particulares y/u otras funciones.

A continuación se muestran los factores que pueden afectar la capacidad de AmeriCredit para cumplir con sus obligaciones bajo la Garantía AmeriCredit otorgada por dicha entidad.

- La rentabilidad y la situación financiera de las operaciones de los Garantes dependen de las operaciones de sus asociados, incluyendo a nuestra empresa y a General Motors;
- El derecho de los Tenedores podría verse afectado negativamente si alguna filial de AmeriCredit u otra entidad subsidiaria de AmeriCredit se declara en quiebra, se disuelve o reorganiza;
- La capacidad de AmeriCredit para seguir financiando sus negocios depende de una serie de fuentes internas y externas de financiamiento. AmeriCredit depende de diversas fuentes de crédito para financiar sus actividades. Bajo condiciones adversas de mercado, AmeriCredit podría presentar condiciones no favorables para obtener financiamiento adecuado y/o caer en falta de liquidez para sus operaciones;
- Las desaceleraciones económicas en regiones geográficas;
- Múltiples regulaciones y requerimientos laborales o cambios en las leyes fiscales; y
- Dificultad para establecer, la dotación personal y la gestión de operaciones.

Información Financiera de AmeriCredit

Los estados financieros de AmeriCredit están consolidados en los estados financieros del Garante GMF por lo que no se presentan ni publican de forma individual, sino incorporados a los de Garante GMF. Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se muestra cierta información financiera respecto de AmeriCredit:

AmeriCredit Financial Services, Inc.

(en millones de dólares)

	Año terminado al 31 de diciembre	Seis meses terminados al 30 de junio*	
	2015	2015	2016
Total activos	\$21,208	\$10,121	\$26,131
Total capital contable	\$4,673	\$4,404	\$5,297
Total ingresos	\$908	\$406	\$632
Resultado antes de impuesto a la utilidad	\$634	\$264	\$513
Resultado neto	\$609	\$273	\$433

* Información financiera no auditada

2. Las Garantías

El siguiente es un resumen de cierta información relacionada con la Garantía GMF, la Garantía AmeriCredit y las Garantías Subsidiarias en relación con el Programa, mismas que se encuentran redactadas en inglés y gobernadas por las leyes del estado de Nueva York, Estados Unidos, sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado. El presente resumen no pretende agotar todos los temas respecto de las mismas y se encuentra sujeto, en su totalidad, a lo establecido en la Garantía GMF, la Garantía AmeriCredit, y las Garantías Subsidiarias cuyos términos prevalecen para todos los efectos relacionados con dichas

garantías. La traducción al español de ciertos términos utilizados en la Garantía GMF, la Garantía AmeriCredit y, según resulte aplicable, las Garantías Subsidiarias, que aparece en el presente prospecto, no es una traducción oficial, se presenta solamente para efectos informativos y no debe considerarse como un sustituto de la Garantía GMF firmada, la Garantía AmeriCredit firmada, y, según sea aplicable, las Garantías Subsidiarias firmadas, mismas que son los únicos instrumentos legalmente obligatorios y se encuentran redactados en inglés. El Emisor, el Garante GMF, AmeriCredit, y, en caso de ser aplicable, los Garantes Subsidiarios, así como sus respectivos accionistas, afiliadas, funcionarios, directores, asesores y representantes no emiten declaración alguna respecto de la precisión o exhaustividad de la traducción al español y no asumen responsabilidad alguna respecto de cualquier error, omisión o imprecisión que pudiera presentarse en relación a la misma. Copias de la Garantía GMF, la Garantía AmeriCredit y, en su caso, las Garantías Subsidiarias, firmadas se adjuntan al presente prospecto, han sido presentadas ante la CNBV y la BMV y se encuentran disponibles para su revisión en la página de internet de la BMV, www.bmv.com.mx y en la página de internet de la CNBV, www.cnbv.com.mx.

La Garantía GMF

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional otorgada por el Garante GMF, a la que nos referimos en este prospecto como la “Garantía GMF”, misma que estará a disposición de los Tenedores a través del Representante Común. La Garantía GMF se otorga mediante un documento llamado *guarantee*, el cual estará regido por la ley del Estado de Nueva York, E.U.A., sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado. Las Cortes del Estado de Nueva York y la Corte de Distrito ubicada en el Distrito de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York tendrán jurisdicción para resolver cualquier acción o procedimiento legal que surja en relación con cualquier Garantía y de conformidad con lo anterior, cualquier procedimiento debe presentarse únicamente ante dichas cortes.

De conformidad con las leyes de Estados Unidos, el Garante GMF presenta reportes a la SEC. Dichos reportes incluyen reportes anuales (*Form 10-K*), reportes trimestrales (*Form 10-Q*) y cualesquier reportes relevantes (*Form 8-K*). Para más información en relación con el Garante GMF, favor de visitar las siguientes páginas de internet: www.gmfinancial.com y <https://www.gmfinancial.com/investors-information/financial-information.aspx>.

Procedimiento de Ejecución de la Garantía GMF

Ante el incumplimiento en el pago de principal o intereses al amparo de los Certificados Bursátiles por parte del Emisor, el procedimiento para la ejecución de la Garantía GMF en contra del Garante GMF deberá realizarse en la vía judicial, mediante la presentación por parte del Representante Común de una demanda ante un tribunal competente, el cual puede ser cualquier tribunal local o federal ubicado en el distrito de Manhattan en la Ciudad de Nueva York, Estados Unidos de América.

La Garantía AmeriCredit

Antes de que ocurra la “Fecha de Terminación” (*Termination Date*) (según dicho término se define en la Garantía AmeriCredit y se describe más adelante) aquellos Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía otorgada por AmeriCredit, a la que nos referimos en este prospecto como la “Garantía AmeriCredit”, misma que estará a disposición de los Tenedores a través del Representante Común. La Garantía AmeriCredit se encuentra sujeta a las disposiciones de terminación automática descritas más adelante.

AmeriCredit ha otorgado la Garantía AmeriCredit mediante un documento llamado *guarantee*, el cual estará regido por la ley del Estado de Nueva York, E.U.A., sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado. Las Cortes del Estado de Nueva York y las Corte de Distrito ubicada en el Distrito de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York tendrán jurisdicción para resolver cualquier acción o procedimiento legal que surja en relación con cualquier Garantía y de conformidad con lo anterior, cualquier procedimiento debe presentarse únicamente ante dichas cortes.

La Garantía AmeriCredit se dará por terminada, y AmeriCredit quedará liberada de todas sus obligaciones al amparo de la misma en relación con cualesquier Certificados Bursátiles en circulación que se encuentren garantizados por dicha Garantía AmeriCredit a la fecha de dicha terminación, en la “Fecha de Terminación”, según se describe más adelante.

Procedimiento de Ejecución de la Garantía AmeriCredit

Ante el incumplimiento en el pago de principal o intereses al amparo de los Certificados Bursátiles por parte del Emisor, cualquier procedimiento para la ejecución de la Garantía AmeriCredit en contra de AmeriCredit deberá realizarse en la vía judicial, mediante la presentación por parte del Representante Común de una demanda ante un tribunal competente, el cual puede ser cualquier tribunal local o federal ubicado en el distrito de Manhattan en la Ciudad de Nueva York, Estados Unidos de América.

Las Garantías Subsidiarias

Si, antes de que ocurra un Evento de Terminación de la Garantía (“*Guarantee Termination Event*”), cualquier Subsidiaria Restringida (“*Restricted Subsidiary*”) del Garante GMF emite o garantiza cualquier Deuda Desencadenante (“*Triggering Indebtedness*”), entonces el Garante GMF deberá causar, en la medida en que le sea posible mediante el correcto ejercicio de los derechos de voto y otros derechos o las facultades de control que tenga respecto de sus subsidiarias, que dicha Subsidiaria Restringida otorgue una garantía sustancialmente en términos de la Garantía AmeriCredit (una “Garantía Subsidiaria”), en el entendido que los términos de la Garantía Subsidiaria de cualquier Subsidiaria Restringida que se convierta en Garante deberá prever que dicha Garantía Subsidiaria deberá ser ejecutada y liberada de forma automática de conformidad con los términos de dicha Garantía Subsidiaria.

Si al momento en que se otorgue una Garantía Subsidiaria, existen Certificados Bursátiles en circulación, entonces el Emisor llevará a cabo las actividades necesarias ante la CNBV y la BMV para actualizar el registro de los Certificados Bursátiles correspondientes con el fin de incluir la existencia de dicha Garantía Subsidiaria y entregará a la CNBV cualquier información o documentación que le sea requerida respecto de la Subsidiaria Restringida correspondiente.

Cada Garantía Subsidiaria será otorgada por un Garante Subsidiario correspondiente mediante un documento llamado *guarantee*, el cual estará regido por la ley del Estado de Nueva York, E.U.A., sin tomar en cuenta los principios de conflicto de leyes de dicho estado. Las Cortes del Estado de Nueva York y las Cortes de Distrito ubicada en el Municipio de Manhattan, en la Ciudad de Nueva York tendrán jurisdicción para resolver cualquier acción o procedimiento legal que surja en relación con cualquier Garantía y de conformidad con lo anterior, cualquier procedimiento debe presentarse únicamente ante dichas cortes.

Cada Garantía Subsidiaria se dará por terminada, y cada Garante Subsidiario correspondiente quedará liberado de todas sus obligaciones al amparo de la misma en relación con cualesquier Certificados Bursátiles en circulación que se encuentre garantizado por dicha Garantía Subsidiaria a la fecha de dicha terminación, en la “Fecha de Terminación”, según se describe más adelante.

La obligación del Garante GMF de causar el otorgamiento de una Garantía Subsidiaria terminará permanentemente en caso de que ocurra un Evento de Terminación de la Garantía.

Procedimiento de Ejecución de las Garantías Subsidiarias

Ante el incumplimiento en el pago de principal o intereses al amparo de los Certificados Bursátiles garantizados por dicha Garantía Subsidiaria, el procedimiento para la ejecución de la Garantía Subsidiaria en contra del Garante Subsidiario correspondiente deberá realizarse en la vía judicial, mediante la presentación por parte del Representante Común de una demanda ante un tribunal competente, el cual puede ser cualquier tribunal local o federal ubicado en el distrito de Manhattan en la Ciudad de Nueva York, Estados Unidos de América.

Terminación de la Garantía AmeriCredit y de las Garantías Subsidiarias

La Garantía AmeriCredit y cualquier Garantía Subsidiaria, en su caso, terminarán, y AmeriCredit y cada uno de los Garantes Subsidiarios correspondientes quedarán liberados de todas sus obligaciones al amparo de la Garantía AmeriCredit y cualquier Garantía Subsidiaria, según corresponda, en relación con cualesquier Certificados Bursátiles en circulación desde la fecha en que ocurra cualquiera de los siguientes eventos (dicha fecha la “Fecha de Terminación” (*Termination Date*)):

- (a) Un Evento de Terminación de Garantía; o
- (b) La venta u otra forma de disposición de todos, o sustancialmente todos, los activos del Garante correspondiente, por medio de una fusión, consolidación, u otro método, o la venta u otra forma de disposición de todo el capital social de dicho Garante, en cada caso, resultando en que el Garante correspondiente deje de ser una “Subsidiaria Restringida” del Garante GMF.

Cualesquier Certificados Bursátiles que se emitan con posterioridad a la Fecha de Terminación no contarán con el beneficio de la Garantía AmeriCredit o cualquier Garantía Subsidiaria.

Además, únicamente respecto de cualquier Subsidiaria del Garante GMF que funja como Garante al momento de que se cumplan todas las obligaciones de dicha Subsidiaria Restringida respecto de toda la Deuda Desencadenante, los Certificados Bursátiles que se emitan con posterioridad no contarán con el beneficio de las Garantías relacionadas.

A continuación presentamos una traducción informativa de ciertos términos definidos utilizados en la Garantía GMF y la Garantía AmeriCredit:

“Activos Tangibles Netos Consolidados” significa el monto total de activos (menos las reservas aplicables y otros elementos deducibles adecuadamente) después de deducir de los mismos todos los pasivos corrientes, intangibles (goodwill), nombres comerciales, marcas, descuentos de deuda no amortizables y gastos y otros intangibles similares del(los) Obligado(s) relevante(s) y las subsidiarias consolidadas del(los) Obligado(s) relevante(s), según se establezca en el balance más reciente del(los) Obligado(s) relevante(s) y las subsidiarias consolidadas del(los) Obligado(s) relevante(s) preparado conforme a GAAP.

“AmeriCredit” o “AFSI” significa AmeriCredit Financial Services, Inc.

“Capital Social” significa (i) en caso de una sociedad el capital social; (ii) en caso de una asociación o entidad comercial todas y cada una de las acciones, intereses, participaciones, derechos u otros equivalentes (como se les haya designado) del capital social; (iii) en caso de una sociedad o sociedad de responsabilidad limitada las partes sociales (ya sea generales o limitadas); y (iv) cualquier otro interés o participación que confiera a una Persona el derecho a recibir una porción de las ganancias y pérdidas, o de las distribuciones de activos de la Persona que las emita.

“Certificados Bursátiles” significa los certificados bursátiles emitidos por GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. al amparo del programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través del oficio número 153/106060/2016.

“Certificados Existentes 2017” significan los certificados preferentes (Senior Notes) emitidos por GMF con vencimiento en 2017 con una tasa de interés del 4.75% (ISIN: US37045XAE67).

“Certificados Existentes 2018” significan los certificados preferentes (Senior Notes) emitidos por GMF con vencimiento en 2018 con una tasa de interés del 6.75% (ISIN: US37045XAB29).

“Contratos de Incremento de Crédito” significa de forma conjunta, cualesquier documentos, instrumentos, garantías o contratos celebrados entre el(los) Obligado(s) relevante(s), cualesquiera de sus Subsidiarias Restringidas, o cualquier Entidad de Cuentas por Cobrar, con el objeto de otorgar soporte crediticio a una o más Entidades de Cuentas por Cobrar o cualesquiera de sus valores, instrumentos de deuda, obligaciones u otra Deuda.

“Crédito de Financiamiento Residual” significa cualquier arreglo de financiamiento con una institución financiera u otros acreedores o compradores al amparo del cual se hagan anticipos al(los) Obligado(s) relevante(s) o a cualquier Subsidiaria del(los) Obligado(s) relevante(s) con base en intereses residuales, subordinados o retenidos en Entidades de Cuentas por Cobrar o cualquier de sus valores, instrumentos de deuda u otra Deuda.

“Cuentas por Cobrar” significa cada uno de los siguientes: (i) cualquier derecho a recibir el pago de una obligación monetaria, incluyendo sin limitación, cualquier contrato de venta a plazo, contrato de arrendamiento, contrato de seguros y servicios, y cualquier cuenta por cobrar respecto de cargos asociados a tarjetas de crédito o débito, y (ii) cualesquier activos relacionados con dichas cuentas por cobrar, incluyendo sin limitación, cualquier garantía o propiedad arrendada al amparo de dichas cuentas por cobrar.

“Deuda” significa respecto de cualquier Persona, cualquier deuda de dicha Persona respecto de dinero prestado o documentado a través de bonos, certificados, obligaciones o instrumentos similares o cartas de crédito (o contratos de reembolso respecto de los anteriores), salvo por cualquier balance que constituya un gasto acumulado o deuda comercial, siempre y cuando y en la medida en la que cualquiera de las deudas anteriores (salvo por las cartas de crédito) aparecería como pasivo en el balance de dicha Persona, preparado conforme a GAAP.

“Deuda Adquirida” significa respecto de cualquier Persona específica, Deuda de cualquier otra Persona existente al momento en que dicha otra Persona se fusione con o se convierta en Subsidiaria de dicha Persona específica, o Deuda incurrida por dicha Persona en relación con la adquisición de activos, en cada caso siempre y cuando dicha Deuda no se haya incurrido en relación con, o en preparación para, la fusión de la otra Persona o en su conversión a Subsidiaria de dicha Persona específica o la adquisición de dichos activos, según sea el caso.

“Deuda Desencadenante” significa cualquier Deuda en la medida en que el monto principal de dicha Deuda exceda de USD\$100 millones; en el entendido, sin embargo, que Deuda Desencadenante no incluirá; (i) Deuda que sea o pudiera ser garantizada por un Gravamen Permitido (independientemente de si dicha Deuda se encuentra o no garantizada); (ii) Deuda en favor del(los) Obligado(s) relevante(s) o de una Subsidiaria Restringida del(los) Obligado(s) relevante(s); (iii) Deuda Adquirida; y (iv) Deuda incurrida con el objeto de extender, renovar o reemplazar, en todo o en parte, Deuda permitida al amparo de los incisos (i) a (iii) anteriores.

“Deuda de Refinanciamiento” significa cualquier Deuda del Obligado(s) relevante(s) o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas emitida a cambio de, o cuyos recursos netos sean utilizados para, extender, refinanciar, renovar, reemplazar, desfasar o reembolsar otra Deuda del Obligado(s) relevante(s) o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas.

“Entidad de Cuentas por Cobrar” significa cada una de las siguientes: (i) cualquier Persona (sea o no una Subsidiaria de un Obligado) constituida con el objeto de transmitir o mantener Cuentas por Cobrar o emitir valores, instrumentos de deuda, u otro tipo de Deuda respaldada por Cuentas por Cobrar y/o valores respaldados por Cuentas por Cobrar, sin perjuicio de que dicha Persona sea un emisor de valores, instrumentos de deuda, u otro tipo de Deuda, y (ii) cualquier Subsidiaria de un Obligado constituida exclusivamente a efecto de satisfacer los requisitos de los Contratos de Incremento de Crédito, sin perjuicio de que dicha Persona sea un emisor de valores, instrumentos de deuda u otro tipo de Deuda.

“Entidad Extranjera” significa una Persona no constituida o existente conforme a las leyes de los Estados Unidos de América, cualquiera de sus estados o el Distrito de Columbia.

“Evento de Terminación de la Garantía” significa lo que ocurra primero entre la fecha en que (i) ningún Garante garantice los Certificados Existentes 2017 y los Certificados Existentes 2018 y (ii) ni AFSI ni cualquier Garante Subsidiario sea emisor o garante de cualquier Deuda Desencadenante (salvo por cualquier garantía de Deuda Desencadenante que se esté liberando de forma simultánea). Para efectos del inciso (ii) de la presente definición, se considerará que la garantía correspondiente de un Garante de cualquier Deuda Desencadenante ha sido liberada de forma simultánea cuando todas las condiciones para

la liberación de dicha garantía hayan sido satisfechas, salvo por cualquier condición relacionada con la liberación simultánea de la garantía correspondiente de dicho Garante respecto de cualquier otra Deuda Desencadenante. Una vez satisfechas todas las condiciones que no estén relacionadas con la liberación simultánea de cualesquier garantías respecto de cualquier otra Deuda Desencadenante, la garantía otorgada por un Garante respecto de Deuda Desencadenante y la Garantía respectiva se considerarán liberados de forma simultánea y las condiciones del inciso (ii) se considerarán satisfechas.

“Fecha de Emisión” respecto de cualquier Serie de Certificados Bursátiles, la fecha en que los Certificados Bursátiles de dicha Serie hayan sido emitidos, o si aún no han sido emitidos, la fecha pactada para su emisión entre GM Financiamientos de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. y las casas de bolsa mexicanas que actúen como intermediarios colocadores en la operación.

“Financiamientos Permitidos de Cuentas por Cobrar” significa cualquier crédito, acuerdo, operación o contrato (i) al amparo del cual el(los) Obligado(s) relevante(s) o cualquier Subsidiaria Restringida del(los) Obligado(s) relevante(s) financien la adquisición u originación de Cuentas por Cobrar con, o vendan Cuentas por Cobrar que hayan adquirido u originado a, un tercero en los términos en los que el consejo de administración correspondiente haya concluido que constituyen prácticas usuales y de mercado y (ii) que otorguen Gravámenes a, o permitan la presentación de solicitudes preventivas bajo UCC, por el tercero en contra del(los) Obligado(s) relevante(s) o cualquier Subsidiaria Restringida del(los) Obligado(s) relevante(s), según sea aplicable, al amparo de dicho crédito, acuerdo, operación o contrato respecto de Cuentas por Cobrar correspondientes, activos y/o ganancias relacionadas.

“GAAP” significa los principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos en las opiniones y pronunciamientos de la Junta de Principios Contables (Accounting Principles Board) del Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados ([American Institute of Certified Public Accountants](#)) y las declaraciones y pronunciamientos de la Junta de Estándares Financieros y Contables (Financial Accounting Standards Board) o en aquellas declaraciones de otra entidad que hayan sido aprobadas por un segmento significativo de la profesión contable, que se encuentren en vigor de tiempo en tiempo y sean consistentemente aplicados.

“Garante GMF” o “GMF” significa General Motors Financial Company, Inc.

“Garante Subsidiario” significa cualquier Subsidiaria Restringida del Garante GMF que otorgue una Garantía Subsidiaria.

“Garantes” significa el Garante GMF, AmeriCredit y cualquier Garante Subsidiario, cada uno de los anteriores, un “Garante”.

“Garantía AFSI” o “Garantía AmeriCredit” significa la garantía otorgada por AmeriCredit respecto de los Certificados Bursátiles, según la misma sea modificada o adicionada de tiempo en tiempo.

“Garantía Subsidiaria” significa una garantía otorgada por una Subsidiaria Restringida sustancialmente en términos de la Garantía AFSI, si, antes de que ocurra un Evento de Terminación de la Garantía, cualquier Subsidiaria Restringida del Garante emite o garantiza cualquier Deuda Desencadenante.

“Gravamen” significa respecto de cualquier activo, cualquier hipoteca, gravamen, prenda, cargo, valor, o impedimento de cualquier tipo respecto de dicho activo, ya sea que se haya presentado, registrado o de otra forma perfeccionado conforme a la ley aplicable (incluyendo cualquier venta condicional u otro contrato de retención de título, cualquier arrendamiento de dicha naturaleza, cualquier opción o acuerdo a efecto de vender u otorgar una garantía en el mismo y cualquier solicitud de o contrato para entregar cualquier solicitud al amparo del Código Comercial Uniforme de los Estados Unidos (United States Uniform Commercial Code) (o la legislación equivalente) de cualquier jurisdicción (“UCC”).

“Gravamen Permitido” significa (i) Gravámenes existentes en la Fecha de Emisión de la primera Serie de Certificados Bursátiles; (ii) Gravámenes para garantizar valores, instrumentos de deuda u otro tipo de Deuda de una o más Entidades de Cuentas por Cobrar o garantías sobre los mismos; (iii) Gravámenes para

garantizar Deuda al amparo de un Crédito de Financiamiento Residual o garantías sobre la misma; (iv) Gravámenes para garantizar Deuda u otras obligaciones (incluyendo cartas de crédito, obligaciones de indemnización y obligaciones relacionadas con gastos respecto de créditos), al amparo de uno o más créditos otorgados por bancos y otros acreedores respecto de créditos revolventes y/o cartas de crédito y las garantías sobre las mismas; (v) Gravámenes sobre cuentas diferenciales (spread accounts), cuentas de reserva y/u otros activos de incremento crediticio, Gravámenes sobre el Capital Social de Subsidiarias del(los) Obligado(s) relevante(s) cuyo total de activos sean sustancialmente cuentas diferenciales (spread accounts), cuentas de reserva y/u otros activos de incremento crediticio, y Gravámenes sobre intereses respecto de una o más Entidades de Cuentas por Cobrar, en cada caso incurridos respecto de Contratos de Incremento de Crédito, Créditos de Financiamiento Residual o emisiones de valores, instrumentos de deuda u otra Deuda por una Entidad de Cuentas por Cobrar; (vi) Gravámenes sobre propiedades existentes al momento de la adquisición de dichas propiedades (incluyendo propiedades adquiridas a través de fusiones o consolidaciones); (vii) Gravámenes garantizando Deuda incurrida a efecto de financiar la construcción o compra de propiedades del(los) Obligado(s) relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias (excluyendo Capital Social de otra Persona); en el entendido que dicho Gravamen no se puede extender a cualquier otra propiedad que pertenezca a el(los) Obligado(s) relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias al momento en el que se incurra en el Gravamen, y la Deuda garantizada por el Gravamen no puede haber sido incurrida más de 180 días después de lo que suceda al final entre la adquisición o terminación de la construcción de la propiedad sujeta al Gravamen; (viii) Gravámenes asegurando Obligaciones de Cobertura; (ix) Gravámenes para garantizar cualquier Deuda de Refinanciamiento incurrida con el objeto de refinanciar cualquier Deuda y todas las demás obligaciones garantizadas por cualquier Gravamen señalado en el numeral (i) anterior, en el entendido que dicho nuevo Gravamen deberá limitarse a todo o parte de la misma propiedad o tipo de propiedad que garantizó el Gravamen original y que la Deuda garantizada por dicho Gravamen en dicho momento no sea incrementada a un monto superior del principal pendiente de pago o, en caso de ser mayor, al monto comprometido de la Deuda descrita en el inciso (i) de esta definición al momento en que el Gravamen original se convirtió en un Gravamen Permitido; (x) Gravámenes en favor del(los) Obligado(s) relevante(s) o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas; (xi) Gravámenes del(los) Obligado(s) relevante(s) o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas respecto de obligaciones que no excedan el 5% de sus Activos Tangibles Netos Consolidados; (xii) Gravámenes para garantizar el desempeño de obligaciones estatutarias, fianzas de garantía o de apelación, bonos de desempeño u otras obligaciones de naturaleza similar en las que se incurra en el curso ordinario de negocios (incluyendo, sin limitación, Gravámenes otorgados por el arrendador respecto de propiedades arrendadas); (xiii) Gravámenes para impuestos, evaluaciones o requerimientos gubernamentales que no hayan vencido y que se esté litigando de buena fe a través de los procedimientos adecuados; en el entendido que, cualquier reserva o provisión que se deba realizar de conformidad con GAAP, haya sido realizada; (xiv) Gravámenes del(los) Obligado(s) relevante(s) o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas impuestos por ley o reglamento tales como los Gravámenes otorgados a portadores, almacenistas, proveedores de materiales, reparadores, mecánicos y Gravámenes similares, en cada caso respecto de sumas que no sean pagaderos por un periodo de más de 30 días o que se estén litigando de buena fe a través de los procedimientos adecuados u otros Gravámenes resultantes de sentencias o laudos contra dicha Persona respecto de los cuales dicha Persona vaya a presentar una apelación u otro procedimiento de revisión; en el entendido que, cualquier reserva o provisión que se deba realizar de conformidad con GAAP, haya sido realizada; (xv) Gravámenes relacionados con excepciones menores respecto de inspecciones menores, impedimentos menores, arrendamientos de terrenos, servidumbres o reservas de, o derechos de terceros respecto de licencias, derechos de paso, servidumbres, alcantarillado, líneas de luz, drenajes, líneas de teléfono, telégrafo y televisión por cable, ductos de gas y petróleo u otros propósitos similares, o códigos de construcción o zonificación u otras restricciones (incluyendo, sin limitación, defectos menores o irregularidades en el título o impedimentos similares) respecto del uso de inmuebles o Gravámenes incidentales en la conducción del negocio de dicha Persona o a la propiedad de sus inmuebles que no hayan sido incurridos en relación de Deuda y los cuales, en el agregado, no afecten de forma materialmente adversa el valor de dichos inmuebles o impidan de forma material su uso en la operación del negocio de dicha Persona; (xvi) Gravámenes sobre el equipo del(los) Obligado(s) relevante(s) o el de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas otorgados en el curso ordinario de sus negocios; (xvii) depósitos u otros valores entregados para garantizar deudas con aseguradoras al amparo de contratos de seguro celebrados en el curso ordinario de sus negocios; (xviii) supuestos Gravámenes evidenciados con la presentación de solicitudes preventivas bajo UCC relacionados únicamente con arrendamientos operativos de propiedades personales; (xix) Gravámenes evidenciados con

la presentación de solicitudes bajo UCC (o solicitudes similares) respecto de, o de alguna forma resultantes de, arrendamientos celebrados por el(los) Obligado(s) relevante(s) o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas en el curso ordinario de sus negocios; (xx) Gravámenes sobre cuentas, pagos intangibles, papel financiero (chattel paper), instrumentos y /u otras Cuentas por Cobrar respecto de la venta de dichos activos; (xxi) Gravámenes sobre Cuentas por Cobrar y activos y ganancias relacionadas respecto de Financiamientos Permitidos de Cuentas por Cobrar; y (xxii) Gravámenes en favor de cualquier Garante o cualquiera de sus Subsidiarias.

“Obligaciones de Cobertura” significa respecto de cualquier Persona, las obligaciones de dicha Persona al amparo de (i) contratos de cobertura de tasas de interés (interest rate swap) y contratos de opción de tasas de interés (interest rate cap e interest rate collar); y (ii) otros contratos o acuerdos diseñados para proteger a dicha Persona de las fluctuaciones en las tasas de interés o de tipo de cambio.

“Obligado” significa GM Financiamientos de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., General Motors Financial Company, Inc., y AmeriCredit Financial Services, Inc.

“Persona” significa cualquier individuo, sociedad, asociación, joint venture, sociedad anónima, fideicomiso, organización no incorporada, sociedad de responsabilidad limitada, gobierno, agencia gubernamental, o cualquier división política de alguna de las anteriores o cualquier otra entidad.

“Serie” significa los Certificados Bursátiles con la misma clave de pizarra que estén denominados, tengan la misma fecha de vencimiento, la misma tasa de interés y las mismas fechas de pago de interés y cuyos términos sean idénticos.

“Subsidiaria” significa respecto de cualquier Persona, (i) cualquier sociedad, asociación u otra entidad de negocios de la cual más del 50% del total del poder de voto de las acciones del Capital Social con derecho a voto (sin tomar en cuenta eventualidad alguna) respecto de la elección de directores, administradores o fiduciarios de la misma sea propiedad o sea controlado de forma directa o indirecta por dicha Persona o una o más de las otras Subsidiarias de dicha Persona (o una combinación de las anteriores); y (ii) cualquier fideicomiso de negocios respecto del cual dicha Persona o una o más de las otras Subsidiarias de dicha Persona (o una combinación de las anteriores) sea el beneficiario de los intereses residuales; y (iii) cualquier asociación (a) de la cual el único socio general o el socio administrador general sea dicha Persona o una Subsidiaria de dicha Persona o (b) que los únicos socios generales sean dicha Persona o una o más de las Subsidiarias de dicha Persona (o una combinación de las anteriores).

“Subsidiaria Restringida” significa cualquier Subsidiaria de la Persona referente que no sea una Entidad de Cuentas por Cobrar o una Entidad Extranjera.

VII. 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 prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas."

GM Financiera de México, S.A. de C.V. Sociedad
Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada



Frederick George Livingood
Director General



Christian Salvador Glastra Tejeda
Director de Finanzas



Erick Cárdenas González
Director Jurídico

"Los suscritos manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en Bolsa."

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo
Financiero Scotiabank Inverlat



Vinicio Alvarez Acevedo
Apoderado



Eduardo Avalos Muzquiz
Apoderado

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en Bolsa."

Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de
Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex



Carlos Armando Bretón Gutiérrez

Representante Legal

"Los suscritos manifiestan, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y por los ejercicios concluidos en dichas fechas, mismos que se incluyen en el Anexo 1 del presente prospecto fueron auditados el 26 de febrero de 2016 (respecto de los estados financieros de 2014 y 2015) y el 25 de marzo de 2015 (respecto de los estados financieros de 2013) conforme a las Normas Internacionales de Auditoría.


Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente prospecto y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos 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 prospecto, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas, salvo lo que se menciona a continuación.

El balance consolidado de la situación financiera de General Motors Financial Company, Inc. al 31 de diciembre de 2013, que se encuentra incluido al presente prospecto como Anexo 7, no fue actualizado a efecto de reflejar los cambios en la contabilidad y revelaciones de General Motors Financial Company, Inc. realizadas en 2015. Aún más, el reporte de auditoría que cubre el balance consolidado de la situación financiera de General Motors Financial Company, Inc. del 2013 ha sido sustituido por un reporte de auditoría que no cubre el balance consolidado de la situación financiera de 2013 ni el balance consolidado de la situación financiera de 2012.

Los suscritos no fueron contratados para desempeñar, ni llevaron a cabo proceso adicional alguno a efecto de expresar una opinión sobre la demás información contenida en el prospecto que no derive de los estados financieros por ellos dictaminados."

Galaz, Yamazaki, Ruiz y Urquiza, S.C.,
miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Por: 
Ricardo Santiago Beltrán García
Auditor

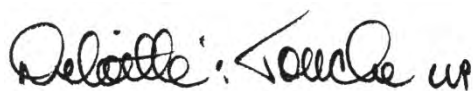
Por: 
Jaime Luis Castilla Arce
Representante Legal

The undersigned declares that the consolidated financial statements of General Motors Financial Company, Inc. (“GMF”) that are included in GMF’s 2015 annual report on Form 10-K, as filed with the SEC on February 3, 2016 (the “2015 Annual Report”), a copy of which is included in Exhibit 7 of this prospectus of GM Financial de México, S.A. de C.V. SOFOM E.R. (“ the Issuer”) dated October 27, 2016 (the “Prospectus”) were audited in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (the “PCAOB Standards”).

The undersigned also declares that the consolidated financial statements of GMF that are included in GMF’s 2014 annual report on Form 10-K, as filed with the SEC on February 4, 2015 (the “2014 Annual Report”), a copy of which is included in Exhibit 7 of this Prospectus, were audited in accordance with the PCAOB Standards. However, the 2014 Annual Report has not been updated to reflect changes in GMF’s accounting and disclosures which were made in 2015 and which affect the presentation of the financial information provided in the 2014 Annual Report, and the Report of Independent Registered Public Accounting Firm included in the 2014 Annual Report has been superseded by the Report of Independent Registered Public Accounting Firm included in the 2015 Annual Report. Therefore, the 2014 Annual Report should be read in conjunction with the 2015 Annual Report. In addition, the Report of Independent Registered Public Accounting Firm included in the 2014 Annual Report has been superseded by an audit report that does not cover GMF’s 2013 consolidated balance sheet or GMF’s 2012 consolidated financial statements.

The undersigned also declares that we have read an English version of the Prospectus and, based on such reading and within the scope of the audits performed, nothing has come to our attention that caused us to believe that there are material errors or inconsistencies in the information presented therein that has been derived from the audited consolidated financial statements of GMF referred to above, except as it may relate to the changes in GMF’s accounting and disclosures as discussed in the preceding paragraph.

Furthermore, we were not engaged to perform, and we did not perform, additional procedures for the purpose of expressing an opinion or any other form of assurance, and we do not express an opinion or any other form of assurance, on any other information contained in the Prospectus.



Fort Worth, Texas
October 27, 2016

El suscrito declara que los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. ("GMF"), que están incluidos en el informe anual 2015 de GMF en el Formulario 10-K, los cuales fueron presentados ante la Comisión de Bolsa y Valores (SEC- *Securities and Exchange Commission*) el 3 de febrero de 2016 (el "Informe Anual 2015"), se adjuntan en una copia al presente prospecto de GM Financial de México, S.A. de C.V. SOFOM E.R. ("el Emisor") el 27 de octubre de 2016 como Anexo 7 (el "Prospecto"), los cuales fueron auditados de acuerdo con las normas de la Junta de Vigilancia de Contabilidad de Compañías Públicas (Estados Unidos) (las "Normas PCAOB" - *Public Company Accounting Oversight Board*).

El suscrito también declara que los estados financieros consolidados de GMF que están incluidos en el informe anual 2014 de GMF en el Formulario 10-K, los cuales fueron presentados ante la Comisión de Bolsa y Valores el 4 de febrero de 2015 (el "Informe Anual 2014"), se adjuntan en una copia al presente Prospecto como Anexo 7, los cuales fueron auditados de acuerdo con las Normas PCAOB. Sin embargo, el Informe Anual 2014 no ha sido actualizado a efecto de reflejar los cambios en la contabilidad y en las declaraciones de GMF que fueron realizados en el 2015, mismos que afectan la presentación de la información financiera contenida en el Informe Anual 2014, y al Informe de la Firma Independiente Registrada de Contabilidad Pública incluido en el Informe Anual 2014, mismos que han sido substituidos por el Informe de la Firma Independiente Registrada de Contabilidad Pública contenido en el Informe Anual 2015. Por lo tanto, el Informe Anual 2014 deberá revisarse de forma conjunta con el Informe Anual 2015. Adicionalmente, el Informe de la Firma Independiente Registrada de Contabilidad Publica incluido en el Informe Anual 2014 ha sido substituido por un informe de auditoría que no cubre el balance general consolidado del 2013 de GMF o los estados financieros consolidados del 2012 de GMF.

El suscrito también declara que hemos leído una versión en Inglés del Prospecto, y que basado en dicha lectura y dentro del alcance de la auditoría llevada a cabo, no hemos observado nada que nos haga creer que existen errores materiales o inconsistencias en la Información contenida en el presente que hayan derivado de la auditoría de los estados financieros consolidados de GMF a los que se refieren los párrafos anteriores, a excepción a los que están relacionados con los cambios en la contabilidad y en las declaraciones de GMF que son descritos en el párrafo anterior.

Por lo tanto, no fuimos contratados para realizar y ni llevamos a cabo procedimientos adicionales a efecto de expresar una opinión o cualquier otra forma de seguridad, y ni se expresó una opinión o cualquier otra forma de seguridad, sobre cualquier otra información contenida en el Prospecto.

[Firma ilegible]

Fort Worth, Texas

27 de octubre de 2016



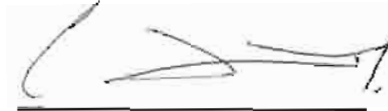
El suscrito, Lic. David Suro Cárcamo, autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal para ejercer como Perito Traductor del idioma Español e Inglés actualmente con el número No. 146, publicado originalmente en el Boletín Judicial del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal en el TOMO CLXXXVIII No. 182 de fecha 26 de octubre de 2009, actualizado por Acuerdo 55-37/2015 de fecha 8 de septiembre de 2015 CERTIFICA que el presente documento que consiste de 7 (una) fojas, es una traducción fiel, completa y fidedigna a mi leal saber y entender del documento original que tuve a la vista.

Ciudad de México a 27 de Octubre de 2016.



"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas."


Creel, García-Cuellar, Aiza y Enríquez, S.C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos Zamarrón', is written over a horizontal line.

Carlos Zamarrón
Socio Responsable

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de garante de las Emisiones al amparo del programa, preparó la información relativa a General Motors Financial Company, Inc. contenida en el presente prospecto, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación económica y financiera.”

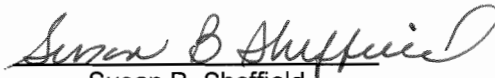
General Motors Financial Company, Inc.

A handwritten signature in cursive script that reads "Susan B. Sheffield".

Susan B. Sheffield
Vicepresidente Ejecutivo y Tesorero

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de garante de las Emisiones al amparo del programa, preparó la información relativa a AmeriCredit Financial Services, Inc. contenida en el presente prospecto, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación económica y financiera.”

AmeriCredit Financial Services, Inc.



Susan B. Sheffield

Vicepresidente Ejecutivo y Tesorero

VIII. ANEXOS

1. Estados Financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas

[Se anexan]

**GM Financial de México, S.A. de C.V.,
SOFOM, E.R. (antes GM Financial de
México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.)**

**(Subsidiaria de General Motors
Financial Company Inc.)**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2015 y
2014, e Informe de los auditores
independientes del 26 de febrero de
2016

GM Financiam de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

Informe de los auditores independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (antes GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.) (la Entidad), subsidiaria de General Motors Financial Company Inc., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración de la Entidad en relación con los estados financieros

La administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas” (los Criterios Contables), así como del control interno que la administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

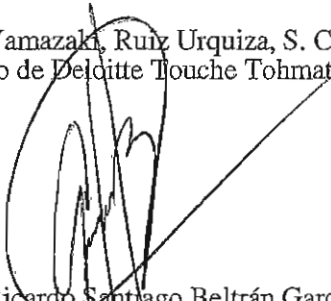
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error importantes en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Ricardo Santiago Beltrán García
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14937

26 de febrero de 2016

GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos)

	2015	2014		2015	2014
Activo			Pasivo y capital contable		
Disponibilidades	\$ 3,029,791	\$ 2,682,746	Pasivos bursátiles	\$ 1,403,429	\$ 1,102,495
Derivados:			Préstamos bancarios y de otros organismos:		
Con fines de negociación	9,839	7,476	De corto plazo	14,988,253	9,040,354
Cartera de crédito vigente:			De largo plazo	9,638,605	7,669,733
Créditos comerciales	15,270,559	11,445,604		<u>24,626,858</u>	<u>16,710,087</u>
Créditos de consumo	20,120,336	14,667,052	Derivados:		
Total cartera de crédito vigente	<u>35,390,895</u>	<u>26,112,656</u>	Con fines de negociación	4,470	24,938
Cartera de crédito vencida:			Otras cuentas por pagar:		
Créditos comerciales	48,177	47,623	Impuestos a la utilidad por pagar	189,801	16,912
Créditos de consumo	267,757	223,569	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5,469,506	4,328,786
Total cartera de crédito vencida	315,934	271,192	Créditos diferidos	981,991	642,483
Total Cartera de Crédito	<u>35,706,829</u>	<u>26,383,848</u>	Total pasivo	<u>32,676,055</u>	<u>22,825,701</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(714,126)	(509,777)			
Total de Cartera de crédito, neta	<u>34,992,703</u>	<u>25,874,071</u>	Capital contable		
Otras cuentas por cobrar (neto)	284,256	87,974	Capital contribuido:		
Bienes adjudicados (neto)	100	-	Capital social	85,986	85,986
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	147,039	55,535	Capital ganado:		
Impuestos diferidos (neto)	371,400	245,873	Reservas de capital	25,916	25,916
Otros activos:			Resultado de ejercicios anteriores	6,053,679	5,925,011
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	759,838	637,435	Resultado neto	753,330	728,496
Total activo	<u>\$39,594,966</u>	<u>\$29,591,110</u>	Total capital contable	<u>6,918,911</u>	<u>6,765,409</u>
			Total pasivo y capital contable	<u>\$39,594,966</u>	<u>\$29,591,110</u>

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$50,000.


Cuentas de orden (Nota 4 o):	2015	2014
Compromisos Crediticios	<u>\$4,488,800</u>	<u>\$5,669,315</u>
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	<u>\$17,130</u>	<u>\$11,543</u>

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Entidad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes balances generales, fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfinanciamx>

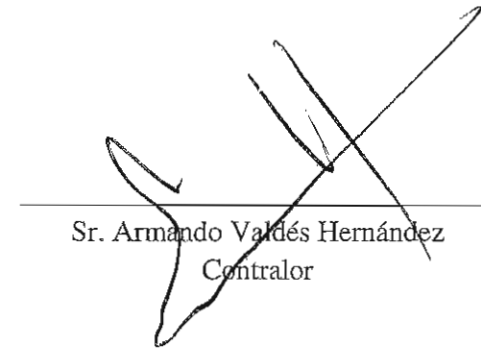
<http://www.cnbv.gob.mx>



Sr. Rodrigo José de Barros Lopes
Director General



Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejeda
Director de Finanzas



Sr. Armando Valdés Hernández
Contralor



Sra. Abigail Cecilia Múñiz González
Auditor Interno

GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (En miles de pesos)

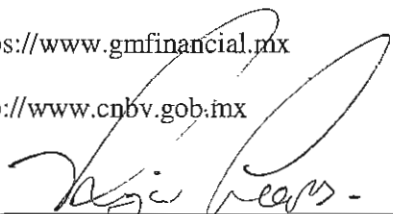
	2015	2014
Ingresos por intereses	\$ 3,374,639	\$2,669,384
Gastos por intereses	<u>(1,025,670)</u>	<u>(818,707)</u>
Margen financiero	2,348,969	1,850,677
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(481,891)</u>	<u>(326,466)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,867,078	1,524,211
Comisiones y tarifas cobradas	425,780	418,470
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(548,661)</u>	<u>(414,488)</u>
Resultado por intermediación	757	1,818
Resultado por arrendamiento operativo	10,044	1,321
Otros ingresos (egresos) de la operación	90,007	98,734
Gastos de administración	<u>(818,120)</u>	<u>(723,652)</u>
Resultado de la operación	1,026,885	906,414
Impuestos a la utilidad		
Causado	399,081	170,998
Diferido	<u>(125,526)</u>	<u>6,920</u>
	<u>273,555</u>	<u>177,918</u>
Resultado neto	<u>\$ 753,330</u>	<u>\$ 728,496</u>

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Entidad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

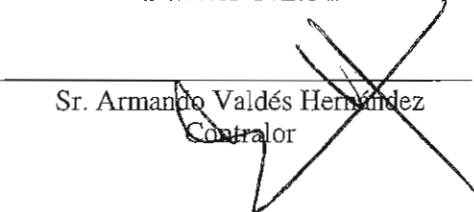
Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfinanciamx>


<http://www.cnbv.gob.mx>




 Sr. Rodrigo José de Barros Lopes
 Director General



 Sr. Armando Valdés Hernández
 Contralor



 Sr. Christian Salvador Glastra Tejeda
 Director de Finanzas



 Sra. Abigail Cecilia Miniz González
 Auditor Interno

GM Financiam de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos)

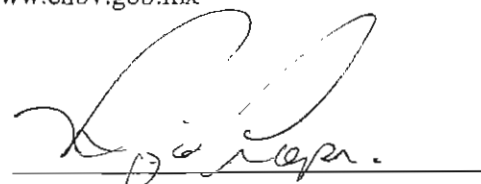
	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 85,986	\$ 25,916	\$6,184,240	\$ 740,771	\$7,036,913
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	740,771	(740,771)	-
Pago de dividendos	-	-	(1,000,000)	-	(1,000,000)
Total	-	-	(259,229)	(740,771)	(1,000,000)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral - Resultado neto	-	-	-	728,496	728,496
Saldos al 31 de diciembre de 2014	85,986	25,916	5,925,011	728,496	6,765,409
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	728,496	(728,496)	-
Pago de dividendos	-	-	(600,000)	-	(600,000)
Otros	-	-	172	-	172
Total	-	-	128,668	(728,496)	(599,828)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral - Resultado neto	-	-	-	753,330	753,330
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	\$ 85,986	\$ 25,916	\$6,053,679	\$ 753,330	\$6,918,911

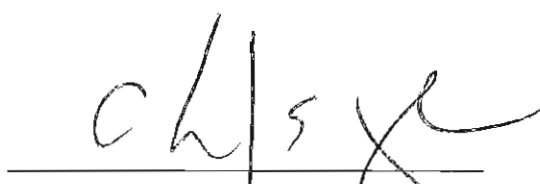
Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Entidad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfinanciam.mx>

<http://www.cnbv.gob.mx>


Sr. Rodrigo José de Barros Lopes
Director General


Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejada
Director de Finanzas


Sr. Armando Valdés Hernández
Contralor


Sra. Abigail Cedia Muñoz González
Auditor Interno

GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (En miles de pesos)

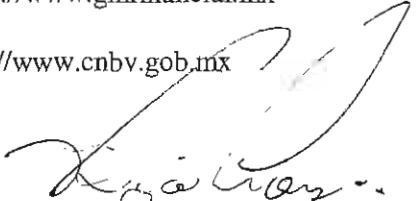
	2015	2014
Resultado neto:	\$ 753,330	\$ 728,496
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	15,431	19,648
Provisiones	21,068	11,746
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	273,555	177,917
	<u>1,063,384</u>	<u>937,808</u>
Actividades de operación:		
Cambio derivados (activo)	(2,363)	(4,943)
Cambio en cartera de crédito (neta)	(9,118,632)	(4,066,218)
Cambio en bienes adjudicados (neto)	(100)	-
Cambio en otros activos operativos (neto)	(805,647)	(399,654)
Cambio en pasivos bursátiles	300,934	952,308
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	7,916,771	3,539,149
Cambio en derivados (pasivo)	(20,468)	(8,289)
Cambio en otros pasivos operativos	1,632,219	(407,712)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(97,286)</u>	<u>420,065</u>
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de mobiliario y equipo	6,487	4,945
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(25,540)	(13,102)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(19,053)</u>	<u>(8,157)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(600,000)	(1,000,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(600,000)</u>	<u>(1,000,000)</u>
Incremento neto de efectivo	347,045	349,715
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>2,682,746</u>	<u>2,333,031</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 3,029,791</u>	<u>\$2,682,746</u>

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Entidad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

<https://www.gmfinanciamx>


<http://www.cnbv.gob.mx>




 Sr. Rodrigo José de Barros Lopes
 Director General



 Sr. Armando Valdés Hernández
 Contralor



 Sr. Christian Salvador Glastra Tejeda
 Director de Finanzas



 Sra. Abigail Cecilia Muñiz González
 Auditor Interno

GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos)

1. Actividades

GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (antes GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.), (la Entidad), es indirectamente una subsidiaria al 100% de General Motors Financial Company Inc. (la Tenedora o GMF), la cual a su vez es controlada por General Motors Holdings LLC (GMH). El 1 de abril de 2014, GMF adquirió a través de GMH el 100% de las acciones que Ally Mexico Holdings LLC. poseía del capital social de la Entidad.

La Entidad se constituyó con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como una sociedad financiera de objeto limitado. El 29 de noviembre de 2014 fue aprobada en forma unánime por los accionistas el cambio de la denominación social de la Entidad a GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., Entidad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, cuya autorización por parte de la SHCP fue a partir del 15 de enero de 2015. Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 21 de abril de 2015 se aprobó el cambio de denominación social a GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. una vez que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) aprobó dicho cambio.

Su principal actividad consiste en el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos de la red de distribuidores de su afiliada General Motors de México, S. de R.L. de C.V. (GMM), y otras plantas armadoras, así como créditos otorgados al público en general.

La Entidad ha celebrado con los distribuidores autorizados GMM y de otras armadoras, contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria, al amparo de los cuales los vehículos adquiridos por los distribuidores son otorgados en garantía a favor de la Entidad. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en dichos contratos de crédito, la Entidad paga directamente a GMM y a las otras armadoras el valor de las unidades adquiridas. Derivado de la administración de las unidades en Plan Piso que la Entidad paga a GMM, la Entidad calcula y cobra a GMM un incentivo por el valor de las unidades, durante el periodo libre de intereses otorgado por GMM a los distribuidores por el uso de la línea de crédito de Plan Piso.

Adicionalmente, con base en los contratos de menudeo celebrados con los mismos distribuidores, con GMM, y las otras armadoras, la Entidad financia la venta de vehículos nuevos y usados a los clientes de dichos distribuidores. Los contratos prevén, si las partes así lo convienen, la participación de las plantas manufactureras y los distribuidores en el financiamiento otorgado a los clientes. Los financiamientos otorgados a clientes están amparados con los vehículos objeto de la venta. Por estos financiamientos se generan algunas comisiones a cargo y a favor de la Entidad.

Durante 2015, la Entidad incorporó operaciones de arrendamiento operativo como parte de sus actividades de financiamiento a clientes. Al 31 de diciembre de 2015, el número de contratos negociados ascendió a 186 contratos, 64 en 2014. En virtud de que la operación está iniciando y su volumen no es significativo, otras revelaciones requeridas se consideran poco importantes.

La Entidad no tiene personal y sus funciones administrativas y de operación se llevan a cabo por una compañía afiliada, consecuentemente, no tiene obligaciones de carácter laboral.

2. Entorno regulatorio

La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), aplicable a las Entidades Financieras de Objeto Múltiple (Sofom/Sofomes), regula a estas entidades para el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes pueden ser o no reguladas por la Comisión. Como se menciona más adelante en la Nota 4, la Entidad requiere seguir para efectos de la elaboración de sus registros contables los lineamientos definidos por la Comisión para las Sofomes reguladas y, para efectos de la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, deberá aplicar la metodología establecida por la propia Comisión para las instituciones de crédito.

Con base en sus facultades de inspección y vigilancia la Comisión, en su carácter de regulador, incluyen la de llevar a cabo revisiones de su información financiera por lo que pueden ordenar los cambios que juzgue convenientes.

3. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros – Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Resultado integral - Es la modificación del capital contable durante el período por conceptos que no son distribuciones ni movimientos del capital contribuido; se integra por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales, de acuerdo con los criterios definidos por la Comisión, se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2015 y 2014, el resultado integral está representado únicamente por el resultado neto.

4. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Entidad están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas” (las “Disposiciones”), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 “Esquema básico del conjunto de criterios contables aplicables a Instituciones de Crédito” de la Comisión, la contabilidad de las Sofomes se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México (NIF), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las Sofomes realizan operaciones especializadas.

A continuación se describen las principales políticas contables seguidas por la Entidad:

a. Cambios contables –

Mejoras a las NIF 2015 – Se emitieron las siguientes mejoras que provocaron cambios contables:

NIF B-8, Estados financieros o combinados - Aclara los elementos a evaluar para identificar a una entidad de inversión, e indica que considerando que, por su actividad primaria, difícilmente se llega a ejercer control sobre las entidades en las que participa, debe llevarse a cabo el análisis, para concluir si existe o no control sobre ellas.

Asimismo, se adoptaron las siguientes normas que no generan cambios contables:

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros y Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos - La NIF B-13 menciona en un pie de página las revelaciones en los estados financieros de una entidad, cuando éstos no se preparan sobre la base de negocio en marcha, requeridas por la NIF A-7, Presentación y revelación. Dicho requerimiento fue incluido como parte del texto normativo en la sección de normas de revelación de la NIF B-13, y como parte del Boletín C-9 para revelar las contingencias que se generan al no estar una entidad operando sobre la base del negocio en marcha. Consecuentemente, se deroga la Circular 57, Revelación suficiente derivada de la Ley de Concursos Mercantiles.

Al 31 de diciembre de 2015, la Entidad no tuvo efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es 11.68% y 11.80%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y, consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron 2.13% y 4.08%, respectivamente.
- c. **Disponibilidades** - Este rubro se integra principalmente por depósitos en compañías financieras efectuados en el país, representados por efectivo e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúa a su valor razonable con base en el tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio. La cobranza procedente de la cartera cedida en garantía, se reconoce como una disponibilidad restringida. Los rendimientos que generan los depósitos se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.
- d. **Instrumentos financieros derivados** - La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, pueden ser contratados algunos instrumentos financieros derivados tales como Swaps que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a tasa fija, así como opciones Caps de tasa de interés. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites de contraparte para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. La Entidad decidió dar el tratamiento contable de negociación a sus instrumentos financieros derivados, por lo que las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación a valor razonable son reconocidas inmediatamente en los resultados del período. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos o provistos por contrapartes y determinados con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

- e. **Cartera de crédito** - Representa el saldo de los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo de los saldos de cartera.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando cumpla con las siguientes características:

1. Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento presenten 30 o más días naturales de vencidos;
2. Créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses presentan 90 o más días naturales de vencidos;
3. Cuando se tiene evidencia de que el cliente ha sido declarado en concurso mercantil.

Los intereses se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan. La acumulación de intereses se suspende al momento en que el crédito se traspasa a cartera vencida, y a partir de ese momento se controlan en cuentas de orden.

Los intereses ordinarios devengados durante el periodo en que el crédito se consideró cartera vencida se reconocen como ingresos en el momento en que se cobran.

La Entidad aplica anualmente contra la estimación preventiva para riesgos crediticios los créditos que considera incobrables de la cartera vencida y con antigüedad mayor a un año.

La cartera que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Entidad, es designada como cartera restringida.

La cartera burzátil está siendo administrada por la Entidad debido a que corresponde a cartera cedida con recurso.

- f. **Estimación preventiva para riesgos crediticios** - Se mantiene una estimación para riesgos crediticios, la cual a juicio de la Administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos, como de otros riesgos crediticios. A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación.

Reserva de cartera consumo – Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

Reserva de cartera comercial – La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). Hasta 2013, para calificar la cartera comercial y reconocer la reserva respectiva, se utilizaba la metodología establecida en las Disposiciones, que consideraba la situación financiera, el entorno económico, la fuente e historial de pago, la calidad de la información y las garantías. Dicha calificación se realizaba individualmente excepto por los créditos a cargo de un mismo deudor cuyo saldo era menor a un importe equivalente a 4 millones de Unidades de Inversión (UDIS), los cuales eran evaluados de forma paramétrica atendiendo a los meses transcurridos a partir del primer incumplimiento y asignando porcentajes de reserva diferentes según se tratara de cartera reestructurada o no reestructurada.

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2013, adicionando los anexos 21 y 22 al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB), los cuales señalan que para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, considerando lo señalado más adelante en esta sección.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIS de conformidad con los anexos mencionados.

El porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina en función del grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

Grados de riesgo	Cartera de consumo	Cartera comercial
A-1	0 a 2.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	0.901 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100.0	Mayor a 45.0

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, la Administración evalúa periódicamente si éstos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

Durante 2015 y 2014 se constituyeron reservas por \$481,891 y \$326,466, respectivamente, mismas que fueron registradas en el rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados.

Descripción General de las Metodologías Regulatorias establecidas por la Comisión - Las metodologías regulatorias para calificar la cartera de consumo y la cartera comercial establecen que la reserva de dichas carteras se determina con base en la estimación de la pérdida esperada regulatoria de los créditos para los siguientes doce meses.

Dichas metodologías estipulan que en la estimación de dicha pérdida esperada se evalúan la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, y que el resultado de la multiplicación de estos tres factores es la estimación de la pérdida esperada que es igual al monto de reservas que se requieren constituir para enfrentar el riesgo de crédito.

Dependiendo del tipo de cartera, la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento en las metodologías regulatorias se determinan considerando lo siguiente:

- Probabilidad de Incumplimiento:

Consumo no revolvente - toma en cuenta la morosidad actual, los pagos que se realizan respecto al saldo de los últimos exigibles, las veces que se paga el valor original del bien, el tipo de crédito, el plazo remanente, entre otros.

Comercial - considerando según el tipo de acreditado, los factores de experiencia de pago, experiencia de pago INFONAVIT, evaluación de las agencias calificadoras, riesgo financiero, riesgo socio-económico, fortaleza financiera, riesgo país y de la industria, posicionamiento del mercado, transparencia y estándares y gobierno corporativo y competencia de la administración.

- Severidad de la Pérdida:

Consumo no revolvente - de acuerdo con el número de pagos incumplidos.

Comercial - considerando garantías reales financieras y no financieras y garantías personales.

- Exposición al Incumplimiento:

Consumo no revolvente - considera el saldo del crédito a la fecha de la calificación.

Comercial - para créditos revocables se considera el saldo del crédito a la fecha de la calificación. Para créditos irrevocables se toma en cuenta el nivel actual de utilización de la línea para estimar en cuanto aumentaría el uso de dicha línea en caso de incumplimiento.

- g. Concentración de riesgo crediticio** - Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al riesgo de crédito a la Entidad, consisten en cuentas por cobrar a clientes. Para reducir el riesgo de crédito, la Entidad realiza evaluaciones en forma periódica respecto a la situación financiera de sus clientes y les requiere garantías específicas. La Entidad considera que su concentración de riesgos de crédito es mínima dado el gran número de clientes y su dispersión geográfica. Adicionalmente, la Entidad considera que su riesgo de crédito potencial está adecuadamente cubierto con la estimación preventiva para riesgos crediticios que ha constituido para tal fin.

- h. Mobiliario y equipo, neto** - Las adiciones de mobiliario y equipo, así como los gastos de instalación, se registran a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%
Equipo de transporte	33.33
Equipo de oficina	20.00
Equipo de cómputo	33.33
Mejoras a locales arrendados	20.00
Automóviles otorgados en arrendamiento operativo	20.00

- i. Intereses y comisiones cobradas y pagadas** - Los ingresos y gastos financieros provenientes de las inversiones, créditos recibidos y comisiones, se reconocen en resultados conforme se devengan, incluyendo los derivados de contratos de menudeo con mensualidades vencidas, tal como lo indica el inciso e) de esta nota. Los intereses moratorios se registran en resultados hasta el momento en que se cobran.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se reconoce conforme se devenga en los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, durante la vida del crédito.

Las comisiones pagadas por la colocación de contratos de menudeo se registran dentro del rubro de Pagos anticipados y otros, y se amortizan en resultados conforme se devengan, en el rubro de Comisiones pagadas.

- j. Transacciones en moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos 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.

- k. Bienes adjudicados** - El rubro de bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago corresponde a vehículos sujetos del crédito que se reconocen a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. El monto de bienes adjudicados en 2015 ascendió a \$100, por lo que otras revelaciones requeridas se consideran poco importantes.

- l. Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

- m. Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR y reconoce el impuesto diferido que corresponde. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

- n. Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

- o. Cuentas de orden** - Representan los intereses devengados no cobrados de la cartera vencida, en tanto los créditos relativos se mantengan en dicha cartera, así como el monto de las líneas de crédito autorizadas por la Entidad y no utilizados por los clientes.

En las cuentas de orden se registran activos o compromisos que no forman parte del balance general de la Entidad ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de la Entidad en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden solo han sido sujetos a pruebas de auditoría cuando de su información se deriva un registro contable.

5. Disponibilidades

	2015	2014
Bancos	\$ 155,896	\$ 162,466
Otras disponibilidades	1,565,728	1,533,202
Otras disponibilidades restringidas	<u>1,308,167</u>	<u>987,078</u>
	<u>\$3,029,791</u>	<u>\$2,682,746</u>

Los intereses reconocidos en 2015 y 2014, ascendieron a \$43,241 y \$45,959, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro Ingresos por intereses en los estados de resultados adjuntos.

Las Otras disponibilidades restringidas representan cobranza procedente de la cartera crediticia restringida, que se utiliza para garantizar el pago de los intereses de la deuda emitida por los fideicomisos y obligaciones originadas por cláusulas contractuales de las operaciones que se mencionan en la Nota 11. La Entidad podrá disponer del efectivo restringido cuando los contratos de fideicomiso que administran la cartera crediticia lleguen a su término.

6. Cartera de crédito

Las políticas y procedimientos que sigue la Entidad para el otorgamiento y administración de créditos, se encuentran documentados en el manual de crédito, el cual ha sido aprobado por el Consejo de Administración. En dicho manual se describen los parámetros para el análisis de la capacidad de pago de los acreditados, así como las políticas de administración y recuperación del crédito. La Entidad recaba información suficiente y confiable durante el proceso de suscripción de crédito, en apego a sus políticas. Cada solicitud de crédito es analizada a través de un proceso definido y documentado. Los principales aspectos que se consideran para la evaluación de las solicitudes son 1) historial crediticio del solicitante, 2) puntuaciones de crédito, basadas en los análisis realizados y 3) historial con la Entidad.

Los procesos para el control y recuperación de la cartera son establecidas por la entidad para este fin y se basan en los lineamientos establecidos por la misma; los cuales consisten básicamente en los siguientes procesos: evaluación de la información financiera del cliente, autorización por parte de los funcionarios responsables de la operación, administración y recuperación. La Entidad tiene establecidas dentro de sus procesos de recuperación de cartera, la cobranza por medios judiciales, entre otros.

a. La cartera de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se clasifica de la siguiente manera:

	2015	2014
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales:		
Restringida	\$ 7,833,842	\$ 5,684,070
No restringida	<u>7,436,717</u>	<u>5,761,534</u>
	<u>15,270,559</u>	<u>11,445,604</u>
Créditos al consumo		
Restringida	13,639,150	9,834,432
No restringida	<u>6,481,186</u>	<u>4,832,620</u>
	<u>20,120,336</u>	<u>14,667,052</u>
	<u>\$35,390,895</u>	<u>\$26,112,656</u>

	2015	2014
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales:		
Restringida	\$ 7,902	\$ 9,239
No restringida	40,275	38,384
	<u>48,177</u>	<u>47,623</u>
Créditos de consumo:		
Restringida	37,770	35,402
No restringida	229,987	188,167
	<u>267,757</u>	<u>223,569</u>
	<u>\$315,934</u>	<u>\$271,192</u>

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de cuentas por cobrar correspondiente proveniente de arrendamiento operativo asciende a \$841 el cual se incluye dentro del saldo de cartera comercial.

La cartera considerada como restringida corresponde a los contratos de crédito de clientes que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Entidad.

- b. La cartera de crédito vencida se compone de créditos comerciales y al consumo en moneda nacional. El saldo de la cartera vencida al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue, por días de incumplimiento en los pagos:

	2015	2014
Cartera de crédito comercial vencida		
De 90 hasta 180 días	\$ 25,674	\$ 27,106
De 181 hasta 365 días	22,503	20,517
	<u>48,177</u>	<u>47,623</u>
Cartera de crédito al consumo vencida		
De 90 hasta 180 días	144,669	119,218
De 181 hasta 365 días	123,088	104,351
	<u>267,757</u>	<u>223,569</u>
	<u>\$315,934</u>	<u>\$271,192</u>

Durante 2015 y 2014 no se realizaron reestructuras de créditos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen saldos con antigüedad mayor a 360 días, ya que de acuerdo a las políticas de la Entidad los adeudos son castigados al cumplir 360 días contra la reserva preventiva de riesgos.

Los movimientos de la cartera vencida por los años 2015 y 2014, se muestran a continuación:

	2015	2014
Saldos al inicio del año:	\$271,192	\$189,676
Más (menos):		
Traspaso a cartera vigente	(18,684)	(11,238)
Castigos	(204,323)	(143,380)
Pagos	(28,764)	(18,710)
Traspasos de cartera vigente a vencida	296,513	254,844
Saldo al final del año	<u>\$315,934</u>	<u>\$271,192</u>

c. Los intereses generados por tipo de crédito, se integran como sigue:

	2015	2014
Cartera de crédito comercial	\$ 787,318	\$ 725,993
Cartera de crédito al consumo	2,360,419	1,734,867
Comisión por apertura de créditos al consumo	183,661	162,565
Otros ingresos por intereses	43,241	45,959
	<u>\$3,374,639</u>	<u>\$2,669,384</u>

d. Los créditos comerciales incluyen créditos a personas físicas con actividad empresarial y créditos con garantía prendaria otorgados a distribuidores de las armadoras, los cuales tienen vencimientos variables que dependen de los planes de financiamiento otorgados y de la venta final de los vehículos objeto del crédito, causando intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo por cobrar a dichos distribuidores ascendía a \$11,503,687 y \$8,700,651, respectivamente. El remanente corresponde a cartera de menudeo de créditos con garantía prendaria otorgados a otras personas morales o personas físicas con actividad empresarial.

Los créditos al consumo únicamente incluyen créditos otorgados a personas físicas. Sus plazos fluctúan entre uno y 60 meses, y devengan intereses a tasas de mercado.

e. Como resultado de las operaciones de financiamiento a que se refiere la Nota 11, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un importe de \$21,518,664 y \$15,563,143, respectivamente.

f. Durante 2015 y 2014 la Entidad dedujo cartera de crédito de cuentas irrecuperables por un importe de \$270,217 y \$163,458, respectivamente, y que cumplió con los requisitos establecidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Durante 2015 y 2014, se aplicaron \$204,323 y \$143,380, respectivamente, contra la estimación preventiva derivado de la cancelación de saldos de cartera vencida.

Durante 2015 y 2014, la Entidad recuperó cartera de crédito previamente castigada por \$50,783 y \$61,896, respectivamente.

7. Estimación preventiva para riesgos crediticios

El movimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios es como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	\$509,777	\$378,183
Cargo a resultados del año por constitución de reservas	481,891	326,466
Aplicación a la estimación por castigos	(277,542)	(194,872)
Saldo al final del año	<u>\$714,126</u>	<u>\$509,777</u>

La integración de la estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de cartera es como sigue:

	2015	2014
Cartera de crédito comercial	\$205,390	\$113,244
Cartera de crédito al consumo	508,736	396,533
Saldo al final del año	<u>\$714,126</u>	<u>\$509,777</u>

La calificación de la cartera de la Entidad, base para el registro de la estimación preventiva para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2015			
	Reservas preventivas necesarias			
	Importe cartera crediticia	Cartera comercial	Cartera de consumo	Total reservas preventivas
Exceptuada calificada				
Riesgo A-1	\$29,936,260	\$ 114,709	\$192,972	\$ 307,681
Riesgo A-2	3,971,624	36,058	13,801	49,859
Riesgo B-1	524,241	3,978	9,663	13,641
Riesgo B-2	259,518	-	11,659	11,659
Riesgo B-3	144,580	-	7,789	7,789
Riesgo C-1	80,895	-	5,572	5,572
Riesgo C-2	116,745	-	12,785	12,785
Riesgo D	347,100	50,645	41,255	91,900
Riesgo E	325,866	-	213,240	213,240
Total	\$35,706,829	\$ 205,390	\$508,736	\$ 714,126

	31 de diciembre de 2014			
	Reservas preventivas necesarias			
	Importe cartera crediticia	Cartera comercial	Cartera de consumo	Total reservas preventivas
Exceptuada calificada				
Riesgo A-1	\$ 21,653,901	\$ 50,372	\$ 139,527	\$ 189,899
Riesgo A-2	3,089,989	26,461	14,747	41,208
Riesgo B-1	610,025	2,510	15,618	18,128
Riesgo B-2	214,892	-	9,643	9,643
Riesgo B-3	119,076	-	6,424	6,424
Riesgo C-1	63,826	26	4,389	4,389
Riesgo C-2	151,630	5,834	11,643	11,643
Riesgo D	228,090	28,041	30,930	30,930
Riesgo E	252,420	-	163,612	163,612
Total	\$ 26,383,848	\$ 113,244	\$ 396,533	\$ 509,777

Cartera emproblemada - Los créditos comerciales con cualquier probabilidad de que no se podrán recuperar parcialmente o en su totalidad son monitoreados de manera periódica y serán reservados.

En el caso de créditos de consumo se tiene un monitoreo periódico mensual para identificar créditos con problemas de saldos vencidos y de acuerdo a su improbabilidad de pago es reservado según la metodología de cálculo de la reserva preventiva establecida por la CNBV.

Para posibles operaciones inusuales se llevan a cabo monitoreos transaccionales y de sanciones pasando por un proceso con múltiples filtros de revisión (Cumplimiento, áreas operativas con relación a créditos, oficial de cumplimiento y comité) con el objeto de tener un monitoreo completo y evaluar finalmente los créditos que serán reportados al regulador.

8. Otras cuentas por cobrar

	2015	2014
Partes relacionadas	\$229,441	\$20,955
Deudores diversos	54,815	67,019
	<u>\$284,256</u>	<u>\$87,974</u>

9. Mobiliario y equipo, neto

	2015	2014
Equipo de cómputo	\$ 58,064	\$ 54,785
Equipo de oficina	12,297	8,447
Equipo de transporte	17,271	14,003
Mejoras a locales arrendados	28,424	24,976
Automóviles otorgados en arrendamiento operativo	<u>140,828</u>	<u>33,778</u>
	256,884	135,989
Depreciación y amortización acumulada	<u>109,845</u>	<u>(80,454)</u>
	<u>\$147,039</u>	<u>\$ 55,535</u>

El monto reconocido en resultados por concepto de depreciación ascendió a \$35,494 y \$21,967 en 2015 y 2014, respectivamente.

10. Pasivos bursátiles

Durante 2015, la Entidad llevó a cabo emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$11,650,000 con tasas de interés que fluctuaron entre 3.09% y 3.82%, algunos con vencimiento en enero y febrero de 2016. Por otra parte, durante 2014, la Entidad emitió certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$4,850,000 con tasas de rendimiento en un rango de 3.07% a 3.62%, con vencimientos en enero, febrero, julio, agosto y octubre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, el monto principal de los certificados bursátiles fue de \$1,400,000, más interés devengado por pagar de \$3,429.

Certificados bursátiles de corto plazo – La Compañía cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 5 de noviembre de 2014 hasta por un monto total de \$6,000,000. El programa tiene vigencia de dos años a partir de la fecha de autorización.

11. Préstamos bancarios y de otros organismos

a. De corto plazo:

	2015	2014
Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 ó 91 días	\$ 6,050,000	\$1,830,000
Intereses devengados por pagar	<u>77,219</u>	<u>49,868</u>
	6,127,219	1,879,868
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	<u>8,861,034</u>	<u>7,160,486</u>
	<u>\$14,988,253</u>	<u>\$9,040,354</u>

b. De largo plazo:

	2015	2014
Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más entre 185 puntos base. Durante 2015 y 2014, las tasas que devengaron estos préstamos fueron del 5.19% y 5.14%, respectivamente.	\$2,500,000	\$2,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios (véase Nota 6f.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 154 puntos base. La tasa que devengó este préstamo fue de 4.90% en 2015 y 4.83% en 2014.	2,500,000	2,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios (véase Nota 6f.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Durante 2015 y 2014 la tasa a la que este préstamo devengó intereses fue del 4.33% y 4.20%, respectivamente.	7,514,529	4,715,365
Préstamo garantizado con activos crediticios (véase Nota 6f.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Durante 2015 y 2014 la tasa a la que este préstamo devengó intereses fue del 4.23% y 4.19%, respectivamente.	<u>5,985,110</u>	<u>5,114,854</u>
Pasivo a largo plazo	18,499,640	14,830,219
Menos - Porción circulante	<u>8,861,035</u>	<u>7,160,486</u>
	<u>\$9,638,605</u>	<u>\$7,669,733</u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Entidad se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. La Entidad está obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de algunas operaciones, los cuales se mencionan en la Nota 6. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Entidad a una tasa de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 dicho efectivo restringido generó ingresos por \$30,508 y \$29,350, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro Otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2015, son:

2017	\$4,293,120
2018	3,394,565
2019	1,783,571
2020	163,379
2021	5,610
	<u>\$9,638,605</u>

d. Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos, según se explica en la Nota 12.

e. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad tiene líneas de crédito cuyos montos no dispuestos ascendían a \$2,200,360 y \$3,069,782, respectivamente.

12. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Entidad tenía celebrados contratos de derivados para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con algunos de los instrumentos de su deuda descritos en la Nota 11. Las operaciones celebradas con fines de cobertura tienen vencimientos entre el 2016 y el 2021.

Las operaciones celebradas por la Entidad con instrumentos financieros derivados corresponden principalmente a contratos de Swaps y Opciones de tasa de interés, ambos tienen como subyacente la tasa TIE a 28 días. La Entidad reconoce contablemente estas operaciones con instrumentos financieros derivados como de negociación.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos en instrumentos financieros derivados de negociación se integran como se muestra a continuación:

	2015		2014	
	Monto nominal	Posición activa	Monto nominal	Posición activa
Opciones:				
Opciones de tasas	\$8,475,864	\$6,976	\$4,715,365	\$ 3,819
Swaps:				
Swaps de tasas	<u>1,543,757</u>	<u>2,863</u>	<u>1,583,665</u>	<u>3,657</u>
Total posición de negociación	<u>\$10,019,621</u>	<u>\$9,839</u>	<u>\$6,299,030</u>	<u>\$ 7,476</u>

	2015		2014	
	Monto nominal	Posición pasiva	Monto nominal	Posición pasiva
Swaps:				
Swaps de tasas	<u>\$4,441,352</u>	<u>\$4,470</u>	<u>\$3,636,674</u>	<u>\$ 24,938</u>
Total posición de negociación	<u>\$4,441,352</u>	<u>\$4,470</u>	<u>\$3,636,674</u>	<u>\$ 24,938</u>

El efecto neto de en resultados de estas coberturas en 2015 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió \$757 y \$1,818, respectivamente.

13. Administración de riesgos financieros (No auditado)

Las actividades que realiza la Entidad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Entidad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos).

Estos instrumentos financieros son analizados por dos áreas destinadas al seguimiento y comparación de los valores razonables, el área de Tesorería Operacional con base en los Fort Worth, Texas, Estados Unidos de Norte América, quienes fungen como la parte responsable de ejecución de las transacciones y valuación de precios a través de un proveedor Internacional, y el área de Tesorería de Operaciones Internacionales basada en Charlotte, Carolina del Norte, Estados Unidos de Norte América, quienes se encargan de la supervisión e integridad de información. Periódicamente, se informa al consejo de administración respecto de la realización de las operaciones con instrumentos financieros derivados, lo cual consta en los estados financieros que se aprueban en las Sesiones de Consejo.

14. Transacciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2015	2014
Controladora:		
Gastos por servicios administrativos corporativos	\$ 241,845	\$ 164,204
Comisión sobre línea de crédito corporativa	76,041	76,042
Reembolso de gastos corporativos	6,278	2,956
Afiliadas:		
Gastos por servicios administrativos	270,905	236,900
Ingresos por intereses	156,019	220,241
Comisiones cobradas por seguro financiado	104,230	81,278
Comisión de apertura en volumen cartera consumo	67,371	9,018
Gasto por intereses	4,678	1,701

- b. Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2015	2014
Cuentas por cobrar:		
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	<u>\$ 229,441</u>	<u>\$ 20,955</u>
Cuentas por pagar:		
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	\$5,040,337	\$4,116,246
General Motors Financial Company Inc.	4,246	24,977
Servicios GMAC, S.A. de C.V.	<u>100,194</u>	<u>-</u>
	<u>\$5,144,777</u>	<u>\$4,141,223</u>

El saldo de las cuentas por pagar a GMM representa los vehículos facturados por GMM al amparo de los contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria firmado con los distribuidores autorizados por GMM. Derivado al contrato con GMM firmado en 2015, los vehículos que adquieran los concesionarios serán liquidados por la Entidad a GMM el trigésimo día natural posterior a la fecha en que dichos vehículos hayan sido facturados, sin cobrar intereses por dicho periodo.

La Entidad cuenta con una línea de crédito con General Motors Financial Company, Inc. al 31 de diciembre de 2015 por \$10,000,000, la cual está disponible en su totalidad a esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2015, existen tres miembros del consejo de administración, los cuales tienen un crédito de consumo por un saldo insoluto a esa fecha de \$391. Al 31 de diciembre de 2014 no existen miembros del consejo de administración con crédito de consumo.

15. Créditos diferidos

	2015	2014
Comisiones por colocación de pólizas de seguros	\$392,337	\$333,736
Comisiones por apertura de créditos otorgados	266,735	200,159
Incentivos de armadoras y distribuidores	<u>322,919</u>	<u>108,588</u>
	<u>\$981,991</u>	<u>\$642,483</u>

Las comisiones por apertura y los incentivos se amortizan en la vida de los contratos de crédito y las comisiones por colocación de pólizas de seguro, en la vida de las coberturas de las mismas. El plazo promedio ponderado en el que se amortizan estos créditos diferidos es equivalente a 47.7 meses.

16. Capital contable

- a. *Capital social* - El capital social de la Entidad es variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$50,000, representado por 1,000 acciones ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal clase I, totalmente suscritas y pagadas. La parte variable del capital social será limitada y estará representada por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, clase II, cuyas características determine en su oportunidad la Asamblea General de accionistas que apruebe su emisión.

	Acciones	Clase
GM Financial Mexico Holdings LLC	999	I
General Motors Financial Company Inc.	<u>1</u>	I
Total	<u>1,000</u>	

- b. *Reservas de capital* - Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, la Entidad tiene constituida una reserva legal superior al 20% de capital social mínimo requerido, la cual asciende a \$25,916. Dicha reserva no está sujeta a repartirse a los accionistas excepto como dividendos en acciones.
- c. *Dividendos* - Podrán distribuirse dividendos de acuerdo a las disposiciones legales, regulatorias y a los estatutos sociales.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero pudieran estar sujetas a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Entidad.

A continuación se muestran las utilidades acumuladas que pudieran estar sujetas a retención de hasta el 10% de ISR sobre dividendos distribuidos:

Año	Importe susceptible de retención	Importe no sujeto a retención
Utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014	\$ -	\$ 5,925,011
Utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2015	728,496	
Utilidad del ejercicio 2015	<u>753,330</u>	<u>-</u>
Total:	<u>\$ 1,481,826</u>	<u>\$ 5,925,011</u>

El 23 de Junio de 2015, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decretó un dividendo en efectivo por un importe de \$ 600 millones.

d. *Cuentas fiscales* - Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	2015	2014
Cuenta de capital de aportación	\$ 115,923	\$ 113,505
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	<u>7,822,759</u>	<u>7,348,725</u>
Total	<u>\$7,938,682</u>	<u>\$7,462,230</u>

17. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR, conforme a la Ley de ISR 2015 la tasa fue del 30% sobre el resultado fiscal del ejercicio. Para el ejercicio de 2014 la tasa de ISR también era del 30%.

Respecto al reconocimiento contable de los temas incluidos en la Reforma Fiscal 2014, que están relacionados con los impuestos a la utilidad, el CINIF emitió la INIF 20 efectos contables de la Reforma Fiscal 2014, con vigencia a partir de diciembre 2013. Dado que la Compañía ha sido contribuyente de ISR los temas incluidos en la INIF mencionada no le son aplicables.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los conceptos que integran el saldo de ISR diferido activo, son los siguientes:

	2015	2014
Diferencia temporal		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$214,238	\$152,933
Cuentas incobrables pendientes de deducir	46,984	54,876
Incentivos cobrados no devengados	93,432	14,997
Comisiones cobradas y pagadas no devengadas	20,230	29,926
Provisión de intereses moratorios	(3,556)	1,372
Provisiones de gastos	(5,912)	(12,307)
Activo fijo	4,716	(1,163)
Otros	<u>1,268</u>	<u>5,239</u>
	<u>\$371,400</u>	<u>\$245,873</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva de impuestos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
	%	%
Tasa legal	30	30
Ajuste anual por inflación deducible	<u>(4)</u>	<u>(10)</u>
Tasa efectiva	<u>26</u>	<u>20</u>

18. Saldos en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Saldos en miles de dólares americanos		Equivalente en miles de pesos	
	2015	2014	2015	2014
Pasivos monetarios	<u>\$ (246)</u>	<u>\$(1,694)</u>	<u>\$(4,246)</u>	<u>\$(24,977)</u>

Los tipos de cambio utilizados por la Entidad para valorar sus activos y pasivos en moneda extranjera son emitidos por el Banco de México para el 31 de diciembre de 2015 y 2014, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 3 de enero de 2016 y 4 de enero de 2015, los cuales fueron de \$17.2487 y \$14.7414, respectivamente, por dólar americano. Al 29 de febrero de 2016, fecha de emisión de los estados financieros, la posición en moneda extranjera (no auditada) y el tipo de cambio, no han cambiado significativamente.

19. Contingencias

Pueden existir contingencias por diferencias de impuestos que pudieran derivarse de la eventual revisión de las declaraciones de impuestos presentadas por la Entidad ante las autoridades fiscales, y de diferentes criterios en la interpretación de las disposiciones legales entre la Entidad y las autoridades hacendarias.

La Entidad al igual que sus activos no está sujetos, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

20. Compromisos

La Entidad arrienda el edificio donde están ubicadas sus oficinas; los gastos por renta ascendieron a \$6,867 en 2015 y \$6,620 en 2014; el contrato de arrendamiento es por un plazo forzoso de 5 años y establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2016	\$ 8,058
2017	8,058
2018	8,058
2019	<u>6,715</u>
	<u>\$30,889</u>

21. Nuevos pronunciamientos contables

El 23 de junio de 2014 se publicó la Resolución que Modifica las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 19 de mayo de 2014, modificada mediante resoluciones publicadas en dicho órgano de difusión el 3 de julio de 2014, 9 de enero y 5 de febrero de 2015, indicando que dichas modificaciones entrarán en vigor el 1° de enero de 2016. Las modificaciones se refieren principalmente a precisiones sobre algunos conceptos del Anexo 33 de la Circular Única de Bancos, más no causarán cambios significativos en la contabilidad de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2015, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad.

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:

NIF C-3, Cuentas por cobrar

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos

Mejoras a las NIF 2016 - Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2015, que generan cambios contables:

NIF B-7, Adquisiciones de negocios - Se aclara que la adquisición y/o fusión de entidades bajo control común, y la adquisición de participación no controladora o la venta sin perder el control de la subsidiaria, están fuera del alcance de esta NIF, independientemente de cómo se haya determinado el monto de la contraprestación.

NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes - Se establece que en caso de aportaciones en especie, éstas deben reconocerse al valor razonable que fue negociado entre los propietarios o accionistas, a menos que sean consecuencia de la capitalización de una deuda, en cuyo caso, deben reconocerse por el monto capitalizado.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

22. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros y sus notas adjuntas, fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2016, por el Lic. Rodrigo José de Barros Lopes Director General; el C.P. Christiaan Salvador Glastra Tejada, Director de Finanzas; el C.P. Armando Valdés Hernández, Contralor; y la C.P. Abigail Muñiz, Auditor Interno, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Entidades Mercantiles.

* * * * *

Declaramos bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

I. Hemos revisado la información presentada en los estados financieros básicos consolidados dictaminados a que hacen referencia las presentes disposiciones.

II. Los citados estados financieros básicos consolidados dictaminados no contienen información sobre hechos falsos, no se han omitido algún hecho o evento relevante, que sea de su conocimiento, que pudiera resultar necesario para su correcta interpretación a la luz de las disposiciones bajo las cuales fueron preparados.

III. Los estados financieros básicos consolidados dictaminados antes mencionados y la información adicional a éstos, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Institución.

IV. Se han establecido y mantenido controles internos, así como procedimientos relativos a la revelación de información relevante.

V. Se han diseñado controles internos con el objetivo de asegurar que los aspectos importantes y la información relacionada con la Institución, su controladora, subsidiarias, afiliadas o asociadas se hagan del conocimiento de la administración.

VI. Se han evaluado la eficacia de los controles internos con 90 días de anticipación a la fecha del dictamen financiero.

VII. Se han revelado a los auditores externos y al Comité de Auditoría mediante comunicaciones oportunas todas las deficiencias detectadas en el diseño y operación del control interno que pudieran afectar de manera adversa, entre otras, a la función de registro, proceso y reporte de la información financiera.

VIII. Se han revelado a los auditores externos y al Comité de Auditoría cualquier presunto fraude o irregularidad, que sea de su conocimiento e involucre a la administración o a cualquier otro empleado que desempeñe un papel importante, relacionado con los controles internos.

Atentamente



Rodrigo José de Barros Lopes
Director General



Christiaan Salvador Glastra Tejeda
Director de Finanzas



Armando Valdés Hernández
Contralor



Abigail Cecilia Muniz González
Auditor Interno

**GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C. V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.
(Millones de pesos al 31 de diciembre de 2015)**

INFORME DE COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION

A) RESULTADOS DE OPERACIÓN

Ingresos por intereses

Los rendimientos generados por financiamientos otorgados a mayoreo y menudeo, se describen y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Ingresos por intereses comercial	\$725	\$787	\$62	8.55%
Ingresos por intereses al consumo	\$1,735	\$2,364	\$629	36.08%
Otros ingresos por intereses	\$209	\$227	\$18	8.61%
Ingresos por intereses	\$2,669	\$3,378	\$706	26.45%

El aumento del 26.45% en 2015 en relación al ejercicio 2014 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 36.08% en gran medida por el incremento de volumen de unidades promedio durante el 2015.

Gastos por intereses

Los gastos por intereses por préstamos de bancos y de otros organismos, se comparan y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Gastos por intereses	\$819	\$1,028	\$207	25.27%
Gastos por intereses	\$819	\$1,028	\$207	25.27%

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 25.27% en 2015 con respecto al ejercicio del 2014. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda con respecto al mismo periodo de 2014 para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo, sin embargo el costo de gastos por intereses representó un incremento menor que la deuda, la cual tuvo un aumento de 46.13% en 2015 en relación con 2014.

Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de la UDI, sobre el neto de activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes. La pérdida se genera por tener más activos que pasivos. A partir de 2008 la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera, establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

Margen Financiero

El margen financiero en términos nominales presenta un incremento neto del 27.38%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$706 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$207 millones.

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Ingresos por Intereses	\$2,669	\$3,375	\$706	26.46%
Ingresos por arrendamiento operativo	\$4	\$30	\$26	650.00%
Gastos por Intereses	\$819	\$1,026	\$207	25.27%
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	\$2	\$20	\$18	900.00%
Margen Financiero	\$1,852	\$2,359	\$507	27.38%

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva se compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Reserva para Riesgos Crediticios	\$326	\$482	\$156	47.85%
Reserva para Riesgos Crediticios	\$326	\$482	\$156	47.85%

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un aumento derivado de un incremento en el saldo de la cartera de consumo y comercial, representando \$49 millones de incremento por la reserva de cartera de consumo y \$106 millones por incremento en la reserva de cartera comercial.

A continuación se muestran los resultados de la calificación de la cartera crediticia al cierre del periodo:

CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015						
	IMPORTE CARTERA CREDITICIA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS				TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA		
EXCEPTUADA CALIFICADA	\$ -					
Riesgo A	33.908	\$ 151	\$ 207	\$ -	\$ -	\$ 358
Riesgo B	928	4	29	0	0	33
Riesgo C	198	-	18	0	0	18
Riesgo D	347	51	41	0	0	92
Riesgo E	326	-	213	0	0	213
TOTAL	\$ 35.707	\$ 206	\$ 508	\$ -	\$ -	\$ 714
Menos:						
RESERVAS CONSTITUIDAS						\$ 714
EXCESO						\$ -

Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$418	\$426	\$8	1.91%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$414	\$549	\$135	32.61%
Comisiones y tarifas netas	\$4	-\$123	-\$127	-3175.00%

Las comisiones cobradas presentan un importe similar en el ejercicio de 2015 con respecto al 2014 derivado a que el incremento en el volumen de créditos al consumo fue ofrecido con el primer año de seguro gratis. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento en 2015 de \$135 millones respecto al 2014 lo cual representa un 32.61%, esto debido al incremento en la cartera de consumo.

Gastos de Administración

La integración y análisis de los gastos de administración se muestran a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Remuneraciones	\$220	\$250	\$30	13.64%
Honorarios	\$215	\$249	\$34	15.81%
Rentas	\$11	\$14	\$3	27.27%
Gastos de Promoción	\$18	\$16	-\$2	-11.11%
Impuestos y derechos diversos	\$38	\$12	-\$26	100.00%
Otros gastos	\$202	\$262	\$60	29.70%
Depreciación	\$20	\$15	-\$5	-25.00%
Gastos de administración	\$724	\$818	\$94	12.98%

Los gastos de administración reflejan un incremento de 12.98% en 2015 en relación con el ejercicio de 2014, este aumento es atribuido principalmente a mayor cargo corporativo, incremento en remuneraciones y gastos de cobranza.

Impuestos Causados y Diferidos

La comparación y análisis de los impuestos causados se muestran en la siguiente tabla:

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Impuesto Causado	\$171	\$399	\$228	133.33%
Impuesto Diferido	\$7	-\$125	-\$132	-1885.71%
Impuestos	\$178	\$274	\$96	53.93%

El Impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas 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 se liquidarán. La Compañía evalúa periódicamente la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del ejercicio, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del ejercicio como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

De acuerdo con la regulación vigente, se debe pagar Impuesto Sobre la Renta (ISR).

B) SITUACION FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL
(Cifras en millones de pesos)

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de GM Financiera de México son para el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos y otros productos a la red de Concesionarios de GMM y a otros distribuidores de otras armadoras que tengan firmado un contrato de Plan Piso con GM Financiera de México, así como a cualquier persona física o moral que desee adquirir un automóvil nuevo o usado. Las fuentes de liquidez de GM Financiera de México, además de las inherentes al negocio, están conformadas por líneas de crédito revolventes con bancos con presencia en el territorio nacional, tanto mexicanos como extranjeros, a corto y largo plazo, Certificados Bursátiles de Corto Plazo, Certificados Bursátiles estructurados bajo un fideicomiso, así como la monetización de una parte de la cartera de crédito:

a. De corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales, pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	\$6,050
Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	1,400
Intereses devengados por pagar	81
	<u>7,531</u>
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	8,861
	<u>\$16,392</u>

b. De largo plazo

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 185 puntos base. Al cierre del periodo, las tasas de interés promedio devengada fue del 5.19%.	2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más un promedio de 154 puntos base. Al cierre del periodo la tasa de interés promedio que devengó este préstamo fue del 4.90%.	2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó	7,515

este préstamo fue del 4.33%,

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 4.26%.

	5,985
Pasivo a largo plazo	18,500
Menos - Porción circulante	8,861
	<u>\$9,639</u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. En relación a algunos préstamos de largo plazo con colateral, la Compañía puede estar obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de estas operaciones. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$22 millones los cuales se incluyen en el rubro Otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2015, son:

2017	4,293
2018	3,395
2019	1,784
2020	161
2021	6
	<u>\$9,639</u>

Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos.

Al cierre del periodo la Compañía mantiene una capacidad disponible, aun no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolvente como para monetización de cartera, por un monto de \$2,200.

ENDEUDAMIENTO Y PERFIL DE DEUDA CONTRATADA

Los créditos contratados por GM Financiamiento de México comprenden dos tipos de pasivos: 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 este plazo. Para este análisis los pasivos a corto plazo a cada una de las fechas indicadas incluyen la parte circulante de la deuda a largo plazo.

Conceptos	Periodos		Variación	
	31-dic-14	31-dic-15	Dic 14 / Dic 15	
Corto plazo	\$10,143	\$16,392	\$6,249	61.61%
Largo plazo	\$7,670	\$9,639	\$1,969	25.67%
Pasivos/Deuda	\$17,813	\$26,031	\$8,218	46.13%

TESORERÍA

El efectivo con que cuenta GM Financial de México es invertido en el mercado financiero en instrumentos de deuda de mínimo riesgo y plazos dentro de lo establecido en sus políticas y de acuerdo a sus requerimientos de liquidez.

A continuación se enlstan las principales políticas del departamento de Tesorería GM Financial de México:

El fondeo diario, así como todas las actividades del departamento de Tesorería, son supervisados constantemente por la Tesorería de Operaciones Internacionales (IO) en Charlotte, North Carolina y Detroit, Michigan en los Estados Unidos de Norteamérica.

En conjunto, la Compañía y GMF IO, establecen límites de endeudamiento generales, con cada uno de los acreedores con quienes puede tener firmado un contrato y/o título de crédito, de acuerdo a la relación comercial que se mantiene con cada uno de ellos en México de igual forma como establecen en cualquier otro país en los que General Motors Financial Company Inc. opera. Todas las líneas, inversiones y productos financieros contratados por la Compañía son aprobadas en conjunto.

Con la finalidad de fortalecer la liquidez de la compañía, se mantiene una reserva de efectivo, misma que se invierte exclusivamente a la vista con instituciones con las que se mantiene un contrato de inversión.

La Compañía y GMF IO, realizan periódicamente un análisis del plazo de los pasivos, con la finalidad de evitar un descalce con los activos. De igual forma se ha establecido un marco de diversas métricas de liquidez con la finalidad de monitorear de forma constante que el desempeño de indicadores como concentración de pasivos, diversificación de fuentes de fondeo y liquidez, entre otros, se mantenga siempre en los niveles óptimos.

CRÉDITOS Y ADEUDOS FISCALES, INVERSIONES EN CAPITAL, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE PRODUCTOS

GM Financial de México (i) no presenta créditos o adeudos fiscales pendientes de liquidar, (ii) tampoco mantiene inversiones relevantes en capital, y (iii) no ha realizado inversiones en proyectos de investigación y desarrollo de productos.

C) DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Las políticas de General Motors Financial Company Inc. y los controles internos de cada departamento están diseñados para asegurar el cumplimiento de las regulaciones aplicables en cada país en donde opera.

GM Financial de México cuenta con un departamento de control interno, el cual tiene a su cargo vigilar, a través de pruebas aleatorias, un buen funcionamiento en cuestión de procesos operativos y elaboración de Estados Financieros con el fin de obtener una certeza razonable en cuanto al ambiente de control que prevalece en la misma.

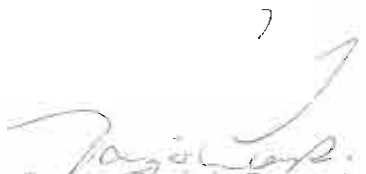
Por otro lado, GM Financial de México cuenta con los procedimientos y manuales que describen la autoridad, responsabilidad, así como métodos para supervisar y dar cumplimiento a las políticas y procedimientos, incluyendo la función de auditoría interna.

Adicionalmente, GMF cuenta con el soporte de auditores externos y auditores internos corporativos de GMF a nivel internacional, que validan una seguridad razonable a los controles internos de la compañía.

También, el departamento de Auditoría Interna, anualmente, realiza pruebas a los controles S-Ox de la compañía.

"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la institución contenida en el presente reporte anual, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación"

Atentamente


Rodrigo José de Barros Lopes
Director General


Christian Salvador Glastra Tejeda
Director de Finanzas


Armando Valdés Hernández
Contralor


Abigail Cecilia Muñoz González
Auditor Interno

INTEGRACION DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de GM Financial Mexico S.A. de C.V. SOFOM, E.R. se encuentra integrado de la siguiente forma:

Propietarios	Suplentes
1. Rodrigo José de Barros Lopes	1. Sergio Enrique Álvarez Correa
2. Fernando Ricardo Rodríguez Treviño	2. Miguel Dario Plazas Vega
2. Christiaan Salvador Glastra Tejeda	3. Armando Valdés Hernández
4. Ageu Monteiro de Almeida Junior	4. Julio César Villarreal Villarreal
5. Víctor Manuel Lamadrid León	5. Roberto Salgado Razo

A continuación se presenta el perfil profesional y experiencia laboral de cada uno de los miembros del consejo de administración:

Rodrigo José de Barros Lopes. Nacido en Paraná, Brasil en 1971, se desempeña actualmente como Director General y Presidente del Consejo de Administración de GM Financial, cargo que ha desempeñado durante más de un año. El señor Barros forma parte de la familia GM Financial desde hace 18 años, ocupando diversos puestos directivos en México y Latinoamérica. Cuenta con el grado de Maestría en Administración y Alta Dirección, otorgado por la universidad Católica de Brasil.

Fernando Ricardo Rodríguez Treviño Nacido en la Ciudad de México en 1969, se desempeña actualmente como Director de Operaciones de nuestra empresa, estando a cargo de las áreas de crédito comercial y crédito de consumo desde enero de 2014. El señor Rodríguez ingresó a nuestra empresa hace 19 años y ha ocupado distintos puestos directivos en México, Brasil y Estados Unidos. Cuenta con el título de Contador Público y estudios de Maestría en Dirección Internacional, otorgado por el Instituto Tecnológico Autónomo de México.

Christiaan Salvador Glastra Tejeda. Nacido en Guelph, Canadá en 1971, se desempeña como Director de Finanzas de nuestra empresa, cargo que ha desempeñado durante 5 años cuando ingreso a la compañía. El señor Glastra cuenta con 20 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz trabajando para diversas marcas y ocupando distintos puestos en México, Estados Unidos y Europa. Cuenta con el grado de Licenciado en Contaduría Pública, otorgado por la Universidad Iberoamericana.

Ageu Monteiro de Almeida Junior. Nació en Ceará, Brasil en 1967, se desempeña actualmente como Director de Operaciones y miembro del Consejo de Administración de nuestra empresa, cargo que ha desempeñado desde 2013. Dentro de sus responsabilidades se encuentran los procesos operacionales para otros países de Latinoamérica. El señor Ageu forma parte de nuestro equipo desde hace 25 años, ocupando diversos puestos directivos

en Brasil y México. Cuenta con post-grado en Administración de la Calidad en Servicios, otorgado por la universidad Fundação Getulio Vargas de Brasil.

Víctor Manuel Lamadrld León. Nacido en la Ciudad de México en 1972, se desempeña actualmente como Director de Tesorería, siendo responsable del Fondo y Liquidez de la compañía desde Diciembre de 2008. El señor Lamadrld ingresó a la compañía hace 6 años y cuenta con 18 años de experiencia en la industria de financiamiento automotriz, ocupando diversos puestos directivos en otras empresas antes de unirse a nuestro equipo. Cuenta con el título de Licenciado en Administración y estudios de MBA en la Universidad de Oviedo, España.

**GM Financiam de México, S.A. de C.V.,
SOFOM, E.N.R. (antes Ally Credit, S.A. de
C.V., Sociedad Financiam de Objeto Múltiple,
E.N.R.)**

**(Subsidiaria de General Motors
Financial Company Inc.)**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2013 y
2012, e Informe de los auditores
independientes del 31 de marzo de 2014

**GM Financiam de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Antes Ally Credit, S.A. de C.V., Sociedad Financiam de Objeto Múltiple, E.N.R.)
(Subsidiaria de General Motors Financiam Company Inc.)**

Informe de los auditores independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (antes, Ally Credit, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.) (la Compañía), subsidiaria de General Motors Financial Company Inc., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración de la Compañía en relación con los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México a través de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito” (los Criterios Contables), así como del control interno que la administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de incorrecciones importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrecciones importantes.

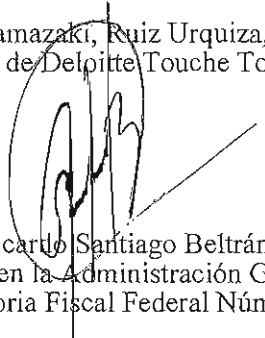
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de incorrección importantes en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus resultados, y sus flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los Criterios Contables.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Ricardo Santiago Beltrán García
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14937

31 de marzo de 2014

GM Financiam de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

Balances generales

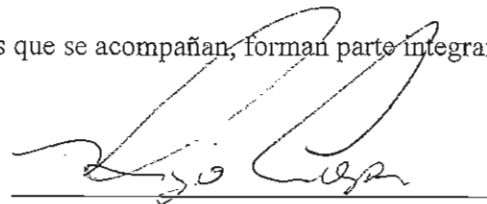
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
 (En miles de pesos)

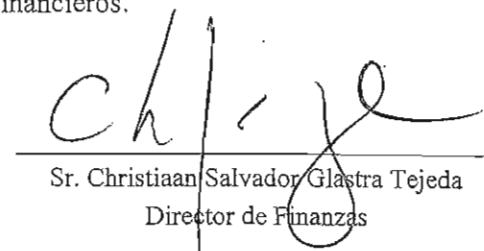
	2013	2012		2013	2012
Activo			Pasivo y capital contable		
Disponibilidades	\$ 2,333,031	\$ 1,684,345	Pasivos bursátiles	\$ 150,187	\$ -
Operaciones con valores y derivados	2,533	547	Préstamos bancarios y de otros organismos:		
			De corto plazo	8,485,134	5,600,379
			De largo plazo	4,685,804	5,788,796
				<u>13,170,938</u>	<u>11,389,175</u>
Cartera de crédito:			Operaciones con valores y derivados	33,227	9,126
Vigente	21,996,360	20,937,989	Cuentas por pagar a partes relacionadas	3,671,938	4,669,348
Vencida	189,676	188,161	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	229,364	190,872
Total cartera de crédito	<u>22,186,036</u>	<u>21,126,150</u>	Créditos diferidos	667,421	648,944
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(378,183)	(407,025)		<u>17,923,075</u>	<u>16,907,465</u>
Cartera de crédito, neta	<u>21,807,853</u>	<u>20,719,125</u>	Total pasivo		
Otras cuentas por cobrar	95,584	50,820			
Bienes adjudicados	-	23	Capital contable		
Mobiliario y equipo, neto	34,564	46,432	Capital contribuido – Capital social	85,986	85,986
Impuesto sobre la renta diferido	252,793	326,241	Capital ganado:		
Otros activos – Pagos anticipados y otros	433,630	376,074	Reservas de capital	25,916	25,916
Total activo	<u>\$24,959,988</u>	<u>\$23,203,607</u>	Utilidades retenidas	6,184,240	5,463,260
			Utilidad neta	740,771	720,980
			Total capital contable	<u>7,036,913</u>	<u>6,296,142</u>
			Total pasivo y capital contable	<u>\$24,959,988</u>	<u>\$23,203,607</u>

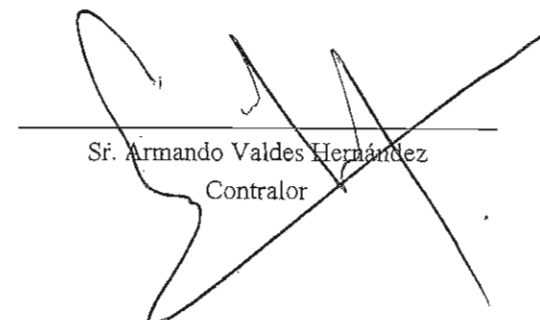
Cuentas de orden (Nota 5.1.):

Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	2013	2012
	<u>\$ 8,212</u>	<u>\$ 9,174</u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


 Sr. Rodrigo José de Barros Lopes
 Director General


 Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejada
 Director de Finanzas


 Sr. Armando Valdes Hernández
 Contralor


 Sra. Abigail Cecilia Mufiz Gonzalez
 Auditor Interno

GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

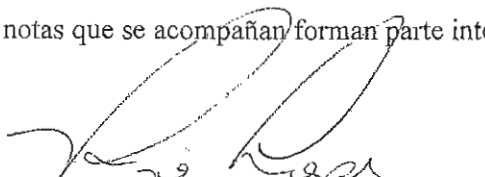
Estados de resultados

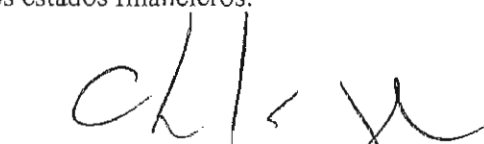
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

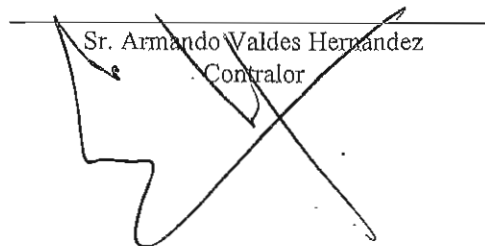
(En miles de pesos)

	2013	2012
Ingresos por intereses	\$2,434,492	\$2,277,335
Gastos por intereses	<u>(768,856)</u>	<u>(625,508)</u>
Margen financiero	1,665,636	1,651,827
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(132,498)</u>	<u>(192,367)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,533,138	1,459,460
Comisiones y tarifas cobradas	372,020	355,576
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(340,675)</u>	<u>(292,738)</u>
Resultado por intermediación	(22,114)	4,557
Otros ingresos de la operación	137,686	208,045
Gastos de administración	<u>(672,975)</u>	<u>(769,382)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,007,080	965,518
Impuestos a la utilidad		
Causado	192,861	158,136
Diferido	<u>73,448</u>	<u>86,402</u>
	<u>266,309</u>	<u>244,538</u>
Utilidad neto	<u>\$ 740,771</u>	<u>\$ 720,980</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


 Sr. Rodrigo José de Barros Lopes
 Director General


 Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejada
 Director de Finanzas


 Sr. Armando Valdes Hernandez
 Contralor


 Sra. Abigail Cecilia Muñoz Gonzalez
 Auditor Interno

GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
 (Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

Estados de variaciones en el capital contable


Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

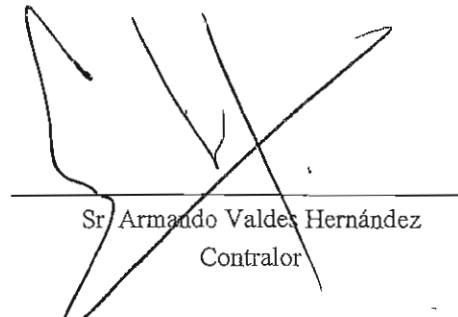
(En miles de pesos)

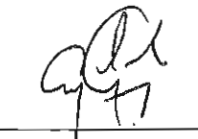
	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Utilidad neta	
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 85,986	\$ 25,916	\$7,294,130	\$ 669,130	\$8,075,162
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas -					
Aplicación de la utilidad neta del año anterior	-	-	669,130	(669,130)	-
Dividendo pagado	-	-	(2,500,000)	-	(2,500,000)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,830,870)</u>	<u>(669,130)</u>	<u>(2,500,000)</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -					
Utilidad integral – Utilidad neta	-	-	-	720,980	720,980
Saldos al 31 de diciembre de 2012	85,986	25,916	5,463,260	720,980	6,296,142
Movimientos inherentes a decisiones de los accionistas -					
Aplicación de la utilidad neta del año anterior	-	-	720,980	(720,980)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -					
Utilidad integral – Utilidad neta	-	-	-	740,771	740,771
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 85,986</u>	<u>\$ 25,916</u>	<u>\$6,184,240</u>	<u>\$ 740,771</u>	<u>\$7,036,913</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


 Sr. Rodrigo José de Barros Lopes
 Director General


 Sr. Christiaan Salvador Glastra Tejeda
 Director de Finanzas


 Sr. Armando Valdes Hernández
 Contralor


 Sra. Abigail Cecilia Muñiz Gonzalez
 Auditor Interno

GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)

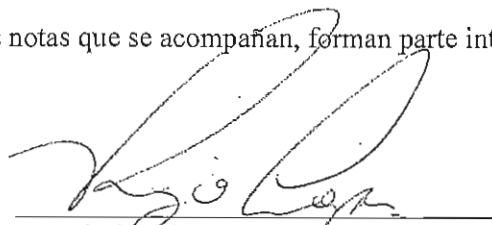
Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

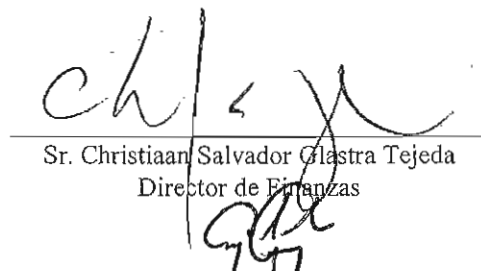
(En miles de pesos)

	2013	2012
Utilidad neta:	\$ 740,771	\$ 720,980
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación	17,515	19,162
Provisiones	13,255	23,099
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	<u>266,309</u>	<u>244,538</u>
	1,037,850	1,007,779
Actividades de operación:		
Cambio en cartera de crédito	(1,088,728)	(3,226,840)
Cambio en operaciones con valores y derivadas	22,115	(4,557)
Cambio en otros activos operativos	(295,158)	(210,508)
Cambio en pasivos bursátiles	150,187	(275,338)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	1,781,763	1,462,793
Cambio en cuentas por pagar a partes relacionadas	(997,410)	3,365,811
Cambio en otros pasivos operativos	<u>43,714</u>	<u>23,219</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>654,333</u>	<u>2,142,359</u>
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de mobiliario y equipo	11,035	5,544
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	<u>(16,682)</u>	<u>(10,694)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(5,647)</u>	<u>(5,150)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	<u>-</u>	<u>(2,500,000)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(2,500,000)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo	648,686	(362,791)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>1,684,345</u>	<u>2,047,136</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$2,333,031</u>	<u>\$1,684,345</u>

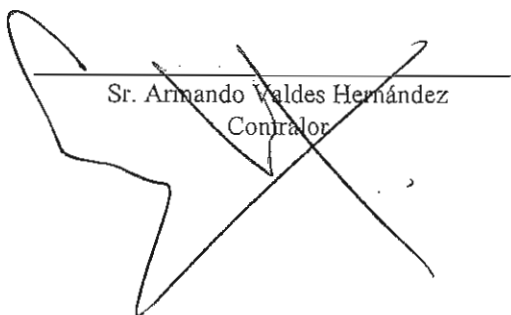
Las notas que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



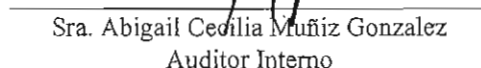
Sr. Rodrigo José de Barros Lopes
 Director General



Sr. Christian Salvador Ojasta Tejeda
 Director de Finanzas



Sr. Armando Valdes Hernández
 Comptroller



Sra. Abigail Cecilia Muñoz Gonzalez
 Auditor Interno

**GM Financiam de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de General Motors Financial Company Inc.)**

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de pesos)

1. Actividades

GM Financiam de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (antes Ally Credit, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.) (la Compañía), Véase nota 2.b.), es indirectamente una subsidiaria al 100% de General Motors Financial Company Inc. (la Tenedora), la cual a su vez es controlada por General Motors Holdings LLC.

La Compañía se constituyó con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como una sociedad financiera de objeto limitado, sin embargo, el 7 de febrero de 2012 fue aprobado por consentimiento unánime de los accionistas, la modificación del tipo de sociedad en que fue constituida al de Sociedad Financiam de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (SOFOM, E.N.R.).

Su principal actividad consiste en el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos a la red de distribuidores de su afiliada General Motors de México, S. de R.L. de C.V. (GMM), a otras plantas armadoras, así como al público en general.

La Compañía ha celebrado con los distribuidores autorizados GMM y otras armadoras, contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria, al amparo de los cuales los vehículos adquiridos por los distribuidores son otorgados en garantía a favor de la Compañía. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en dichos contratos de crédito, la Compañía paga directamente a GMM y a las otras armadoras el valor de las unidades adquiridas. Derivado de la administración de las unidades en Plan Piso que la Compañía paga a GMM, la Compañía calcula y cobra a GMM un incentivo por el valor de las unidades, durante el periodo libre de intereses otorgado por GMM a los distribuidores por el uso de la línea de crédito de Plan Piso.

Adicionalmente, con base en los contratos de menudeo celebrados con los mismos distribuidores, con GMM, y las otras armadoras, la Compañía financia la venta de vehículos nuevos y usados a los clientes de dichos distribuidores. Los contratos prevén, si las partes así lo convienen, la participación de las plantas manufactureras y los distribuidores en el financiamiento otorgado a los clientes. Los financiamientos otorgados a clientes están amparados con los vehículos objeto de la venta. Por estos financiamientos se generan algunas comisiones a cargo y a favor de la Compañía.

La Compañía no tiene personal y sus funciones administrativas y de operación se llevan a cabo por una compañía afiliada, consecuentemente, no tiene obligaciones de carácter laboral.

2. Eventos relevantes

a) El 21 de noviembre de 2012, Ally Financial Inc. anunció que logró un acuerdo para vender sus operaciones en Europa y América Latina, así como su participación en una empresa conjunta en China (operaciones internacionales) a General Motors Financial Company, Inc. (GMF) una subsidiaria en su totalidad de General Motors Co.

El 2 de abril de 2013, se hace conocimiento entre el público inversionista que a partir del primero de abril GMF adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de la Compañía a través de la adquisición de su controladora Ally Mexico Holdings LLC.

b) El 29 de noviembre de 2013, fue aprobada por consentimiento unánime de los accionistas, la modificación de la denominación social de la Compañía a GM Financiam de México, S.A. de C.V. Sociedad Financiam de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada” la cual fue autorizada a partir del 15 de enero de 2014, por la SHCP.

3. Entorno regulatorio

La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), aplicable a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofom/Sofomes), regula a estas entidades para el otorgamiento de créditos, factoraje y arrendamiento financiero. Las Sofomes pueden ser o no reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión). Las entidades no reguladas (E.N.R.) son entidades que no mantienen vínculos patrimoniales con instituciones de crédito o sociedades controladoras de grupos financieros de los que formen parte instituciones de crédito, por lo que no se encuentran sujetas a la supervisión de la Comisión.

Como se mencionó anteriormente, la Compañía se transformó en una Sofom, E.N.R., asimismo, ha sido autorizada por la Comisión como una entidad Emisora de acuerdo con los señalamientos establecidos en la Circular Única de Emisoras, consecuentemente, como se menciona más adelante en la Nota 5, requiere seguir para efectos de la elaboración de sus registros contables, los lineamientos definidos para las Sofomes reguladas por la Comisión y, para efectos de la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, deberá aplicar la metodología establecida por la propia Comisión para las instituciones de crédito.

4. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros – Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Utilidad integral – Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones del capital; se integra por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2013 y 2012, la utilidad integral se conforma de la utilidad neta del ejercicio.

5. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas” (las Disposiciones) y se consideran un marco de información financiera con fines generales, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de las Sofomes se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México (NIF), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las Sofomes realizan operaciones especializadas.

A continuación se describen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía:

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es 11.79%, en dichos periodos; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y, consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron 3.97% y 3.57%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- b. **Disponibilidades** – Este rubro se integra principalmente por depósitos en compañías financieras efectuados en el país, representados por efectivo e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúa a su valor razonable con base en el tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio. La cobranza procedente de la cartera cedida en garantía, se reconoce como una disponibilidad restringida. Los rendimientos que generan los depósitos se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.
- c. **Instrumentos financieros derivados** - La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, pueden ser contratados algunos instrumentos financieros derivados tales como Swaps que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a tasa fija, así como opciones Caps de tasa de interés. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites de contraparté para cada institución. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. La Compañía decidió dar el tratamiento contable de negociación a sus instrumentos financieros derivados, por lo que las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación a valor razonable son reconocidas inmediatamente en los resultados del período. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos o provistos por contrapartes y determinados con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

- d. **Cartera de crédito** - Representa el saldo de los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo los saldos de cartera.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando cumpla con las siguientes características:

1. Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento presenten 30 o más días naturales de vencidos;
2. Créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses presentan 90 o más días naturales de vencidos;
3. Cuando se tiene evidencia de que el cliente ha sido declarado en concurso mercantil.

Los intereses se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan. La acumulación de intereses se suspende al momento en que el crédito se traspasa a cartera vencida, y a partir de ese momento se controlan en cuentas de orden.

Los intereses ordinarios devengados durante el periodo en que el crédito se consideró cartera vencida se reconocen como ingresos en el momento en que se cobran.

La Compañía aplica anualmente contra la estimación preventiva para riesgos crediticios los créditos que considera incobrables de la cartera vencida y con antigüedad mayor a un año.

La cartera que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Compañía, es designada como cartera restringida.

- e. **Estimación preventiva para riesgos crediticios** - Se mantiene una estimación para riesgos crediticios, la cual a juicio de la Administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos, como de otros riesgos crediticios. A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación.

Reserva de cartera consumo - Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

Reserva de cartera comercial - Para calificar la cartera comercial se utiliza la metodología establecida en las Disposiciones, que considera la situación financiera, el entorno económico, la fuente e historial de pago, la calidad de la información y las garantías. Dicha calificación se realiza individualmente excepto por los créditos a cargo de un mismo deudor cuyo saldo sea menor a un importe equivalente a 4, 000,000 de Unidades de Inversión (UDIS), los cuales son evaluados de forma paramétrica atendiendo a los meses transcurridos a partir del primer incumplimiento y asignando porcentajes de reserva diferentes según se trate de cartera reestructurada o no reestructurada.

El porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se termina en función del grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

Grado de riesgo	Rangos de porcentaje de estimación preventiva		
A - Mínimo	0.50%	a	0.99%
B - Bajo	1.00%	a	19.99%
C - Medio	20.00%	a	59.99%
D - Alto	60.00%	a	89.99%
E - Irrecuperable	90.00%	a	100.00%

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, la Administración evalúa periódicamente si estos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

Durante 2013 y 2012 se constituyeron reservas por \$132,498 y \$192,367, respectivamente, mismas que fueron registradas en el rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados.

- f. **Concentración de riesgo crediticio** - Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al riesgo de crédito a la Compañía, consisten en cuentas por cobrar a clientes. Para reducir el riesgo de crédito, la Compañía realiza evaluaciones en forma periódica respecto a la situación financiera de sus clientes y les requiere garantías específicas. La Compañía considera que su concentración de riesgos de crédito es mínima dado el gran número de clientes y su dispersión geográfica. Adicionalmente, la Compañía considera que su riesgo de crédito potencial está adecuadamente cubierto con la estimación preventiva para riesgos crediticios que ha constituido para tal fin.
- g. **Mobiliario y equipo, neto** - Las adiciones de mobiliario y equipo, así como los gastos de instalación, se registran a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%
Equipo de transporte	30
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	30
Mejoras a locales arrendados	20

- h. **Intereses y comisiones cobradas y pagadas** - Los ingresos y gastos financieros provenientes de las inversiones, créditos recibidos y comisiones, se reconocen en resultados conforme se devengan, incluyendo los derivados de contratos de menudeo con mensualidades vencidas, tal como lo indica el inciso e) de esta nota. Los intereses moratorios se registran en resultados hasta el momento en que se cobran.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se reconoce conforme se devenga en los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, durante la vida del crédito.

Las comisiones pagadas por la colocación de contratos de menudeo se registran dentro del rubro de Pagos anticipados y otros, y se amortizan en resultados conforme se devengan, en el rubro de Comisiones pagadas.

- i. Transacciones en moneda extranjera* – Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos 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.
- j. Provisiones* – Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- k. Impuestos a la utilidad* – El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse
Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.
- l. Cuentas de orden* – Representan los intereses devengados no cobrados de la cartera vencida, en tanto los créditos relativos se mantengan en dicha cartera.

En las cuentas de orden se registran activos o compromisos que no forman parte del balance general de la Compañía ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de la Compañía en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden sólo han sido sujetos a pruebas de auditoría cuando de su información se deriva un registro contable.

6. Disponibilidades

	2013	2012
Bancos	\$ 211,073	\$ 134,948
Otras disponibilidades	1,277,240	846,069
Otras disponibilidades restringidas	844,718	703,328
	<u>\$2,333,031</u>	<u>\$1,684,345</u>

Los intereses reconocidos en 2013 y 2012, ascendieron a \$38,854 y \$65,388, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro Ingresos por intereses en los estados de resultados adjuntos.

Las Otras disponibilidades restringidas representan cobranza procedente de la cartera crediticia restringida, que se utiliza para garantizar el pago de los intereses de la deuda emitida por los fideicomisos y obligaciones originadas por cláusulas contractuales de las operaciones que se mencionan en la Nota 11. La Compañía podrá disponer del efectivo restringido cuando los contratos de fideicomiso que administran la cartera crediticia, lleguen a su término.

7. Cartera de crédito

a. La cartera de crédito al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se clasifica de la siguiente manera:

	2013	2012
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales:		
Restringida	\$ 4,629,673	\$ 5,208,132
No restringida	<u>5,939,331</u>	<u>6,541,734</u>
	<u>10,569,004</u>	<u>11,749,866</u>
Créditos al consumo		
Restringida	7,822,022	6,749,864
No restringida	<u>3,605,334</u>	<u>2,438,259</u>
	<u>11,427,356</u>	<u>9,188,123</u>
	<u>\$21,996,360</u>	<u>\$20,937,989</u>
	2013	2012
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales:		
Restringida	\$ 5,250	\$ 3,972
No restringida	<u>30,978</u>	<u>33,587</u>
	<u>36,228</u>	<u>37,559</u>
Créditos de consumo:		
Restringida	26,911	19,259
No restringida	<u>126,537</u>	<u>131,343</u>
	<u>153,448</u>	<u>150,602</u>
	<u>\$189,676</u>	<u>\$188,161</u>

b. La cartera de crédito vencida se compone de créditos comerciales y al consumo en moneda nacional. El saldo de la cartera vencida al 31 de diciembre, se integra como sigue, por días de incumplimiento en los pagos:

	2013	2012
Cartera de crédito comercial vencida		
De 90 hasta 180 días	\$ 20,719	\$ 19,808
De 181 hasta 365 días	<u>15,509</u>	<u>17,751</u>
	<u>36,228</u>	<u>37,559</u>
Cartera de crédito al consumo vencida		
De 90 hasta 180 días	84,079	80,201
De 181 hasta 365 días	<u>69,369</u>	<u>70,401</u>
	<u>153,448</u>	<u>150,602</u>
	<u>\$189,676</u>	<u>\$188,161</u>

c. Los movimientos de la cartera vencida por los años 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	2013	2012
Saldos al inicio del año:	\$188,161	\$292,326
Más (menos):		
Traspaso a cartera vigente	(8,277)	(12,051)
Castigos	(112,224)	(178,906)
Pagos	(52,279)	(58,783)
Traspasos de cartera vigente a vencida	<u>174,295</u>	<u>145,575</u>
Saldo al final del año	<u>\$189,676</u>	<u>\$188,161</u>

- d. Los intereses generados por tipo de crédito, se integran como sigue:

	2013	2012
Cartera de crédito comercial	\$ 793,566	\$ 748,743
Cartera de crédito al consumo	<u>1,437,317</u>	<u>1,317,990</u>
	<u>\$2,230,883</u>	<u>\$2,066,733</u>

- e. Los créditos comerciales incluyen créditos a personas físicas con actividad empresarial y créditos con garantía prendaria otorgados a distribuidores de las armadoras, los cuales tienen vencimientos variables que dependen de los planes de financiamiento otorgados y de la venta final de los vehículos objeto del crédito, causando intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo por cobrar a dichos distribuidores ascendía a \$7,848,361, y \$9,355,827, respectivamente. El remanente corresponde a cartera de menudeo de créditos con garantía prendaria otorgados a otras personas morales o personas físicas con actividad empresarial.

Los créditos al consumo únicamente incluyen créditos otorgados a personas físicas. Sus plazos fluctúan entre uno y 60 meses, y devengan intereses a tasas de mercado.

- f. Como resultado de las operaciones de financiamiento a que se refiere la Nota 12, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un importe de \$12,483,857 y \$11,981,227, respectivamente.
- g. Durante 2013 y 2012, la Compañía dedujo cartera de crédito vencida que ya se encontraba castigada, derivada de cuentas irre recuperables por un importe de \$282,939 y \$469,743, respectivamente, que cumplió con los requisitos establecidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Durante 2013 y 2012, se aplicaron \$112,224 y \$178,906, respectivamente, contra la estimación, derivado de la cancelación de saldos de cartera vencida.

Durante 2013 y 2012, la Compañía tuvo recuperaciones de cartera de crédito previamente castigada por \$96,675 y \$135,400, respectivamente.

- h. Las políticas y procedimientos que sigue la Compañía para el otorgamiento y administración de créditos, se encuentran documentados en el manual de crédito, el cual ha sido aprobado por el Consejo de Administración. En dicho manual se describen los parámetros para el análisis de la capacidad de pago de los acreditados, así como las políticas de administración y recuperación del crédito. La Compañía recaba información suficiente y confiable durante el proceso de suscripción de crédito, en apego a sus políticas. Cada solicitud de crédito es analizada a través de un proceso definido y documentado. Los principales aspectos que se consideran para la evaluación de las solicitudes son 1) historial crediticio del solicitante, 2) puntuaciones de crédito, basadas en los análisis realizados y 3) historial con la Compañía.

8. Estimación preventiva para riesgos crediticios

El movimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios es como sigue:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$407,025	\$435,979
Cargo a resultados del año por constitución de reservas	132,498	192,367
Aplicación a la estimación por cancelación de saldos	<u>(161,340)</u>	<u>(221,321)</u>
Saldo al final del año	<u>\$378,183</u>	<u>\$407,025</u>

La integración de la estimación preventiva para riesgos crediticios por tipo de cartera es como sigue:

	2013	2012
Cartera de crédito comercial	\$ 93,378	\$103,852
Cartera de crédito al consumo	<u>284,805</u>	<u>303,173</u>
Saldo al final del año	<u>\$378,183</u>	<u>\$407,025</u>

9. Otras cuentas por cobrar

	2013	2012
Impuestos por recuperar	\$ -	\$14,838
Partes relacionadas	51,948	31,922
Deudores diversos	43,636	4,060
	<u>\$95,584</u>	<u>\$50,820</u>

10. Mobiliario y equipo, neto

	2013	2012
Equipo de cómputo	\$ 51,424	\$ 54,770
Equipo de oficina	8,421	18,834
Equipo de transporte	15,293	14,569
Mejoras a locales arrendados	22,996	20,252
	<u>98,134</u>	<u>108,425</u>
Depreciación y amortización acumulada	<u>(63,570)</u>	<u>(61,993)</u>
	<u>\$ 34,564</u>	<u>\$ 46,432</u>

El monto reconocido en resultados por concepto de depreciación ascendió a \$17,513 y \$19,162 en 2013 y 2012, respectivamente.

11. Pasivos bursátiles

Durante 2013, la Compañía llevó a cabo emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$1,700,000 con tasas de interés que fluctuaron entre 4.21% y 3.69%, las cuales vencieron entre septiembre, y diciembre de 2013, así como en enero de 2014. Por otra parte, durante 2012, la Compañía emitió certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$400,000 con tasas de rendimiento en un rango de 5.08% a 5.12%, con vencimientos en abril, junio y julio de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, el monto principal de los certificados bursátiles fue de \$150,000, más interés devengado por pagar de \$187.

Certificados bursátiles de corto plazo – La Compañía cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo autorizado por la Comisión el 16 de noviembre de 2012 con vencimiento de dos años a partir de dicha fecha, con el cual podrán efectuarse emisiones hasta por un monto de \$6,000,000.

12. Préstamos bancarios y de otros organismos

a. De corto plazo:

	2013	2012
Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) a 28 ó 91 días	\$1,250,000	\$1,950,000
Intereses devengados por pagar	<u>48,000</u>	<u>46,405</u>
	1,298,000	1,996,405
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	<u>7,187,134</u>	<u>3,603,974</u>
	<u>\$8,485,134</u>	<u>\$5,600,379</u>

b. De largo plazo:

	2013	2012
Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más entre 185 y 235 puntos base. Durante 2013 y 2012, las tasas promedio que devengaron estos préstamos fueron el 6.41% y 6.74%, respectivamente.	\$1,500,000	\$ 800,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios (véase Nota 7f.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 200 puntos base. La tasa que devengó este préstamo fue de 6.31% en 2013, y 6.84% en 2012.	2,500,000	2,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios (véase Nota 7f.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 y 125 puntos base al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Durante 2013 y 2012 la tasa a la que este préstamo devengó intereses fue del 5.41% y 6.09%, respectivamente.	2,521,007	1,990,654
Préstamo garantizado con activos crediticios (véase Nota 7f.), el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 y 125 puntos base al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Durante 2013 y 2012 la tasa a la que este préstamo devengó intereses fue del 5.51% y 6.24 % respectivamente.	<u>5,351,931</u>	<u>4,102,116</u>
Pasivo a largo plazo	11,872,938	9,392,770
Menos - Porción circulante	<u>7,187,134</u>	<u>3,603,974</u>
	<u>\$4,685,804</u>	<u>\$5,788,796</u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. La Compañía está obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de algunas operaciones, los cuales se mencionan en la Nota 6. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$32,250 y \$48,588, respectivamente, los cuales se incluyen en el rubro Otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2013, son:

2015	\$3,139,650
2016	546,154
2018	<u>1,000,000</u>
	<u>\$4,685,804</u>

d. Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos, según se explica en la Nota 13.

e. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía tiene líneas de crédito, cuyos montos aún no dispuestos ascienden a \$4,153,691 y \$2,007,230 respectivamente.

13. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Compañía tenía celebrados contratos de derivados para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con algunos de los instrumentos de su deuda descritos en la Nota 11. Las operaciones celebradas con fines de cobertura tienen vencimientos entre el 2014 y el 2019

Las operaciones celebradas por la Compañía con instrumentos financieros derivados corresponden principalmente a contratos de Swaps y Opciones de tasa de interés, ambos tienen como subyacente la tasa THIE a 28 días. La Compañía reconoce contablemente estas operaciones con instrumentos financieros derivados como de negociación.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos en instrumentos financieros derivados de negociación se integran como se muestra a continuación:

	2013		2012	
	Monto nominal	Posición activa	Monto nominal	Posición activa
Opciones				
Opciones de tasas	\$2,521,007	\$ 470	\$1,990,654	\$ 229
Swaps				
Swaps de tasas	<u>1,269,282</u>	<u>2,063-</u>	<u>581,131</u>	<u>318</u>
Total posición de negociación	<u>\$3,790,289</u>	<u>\$ 2,533</u>	<u>\$2,571,785</u>	<u>\$ 547</u>

	2013		2012	
	Monto nominal	Posición activa	Monto nominal	Posición activa
Swaps				
Swaps de tasas	<u>\$4,125,572</u>	<u>\$ 33,227</u>	<u>\$3,800,394</u>	<u>\$ 9,126</u>
Total posición de negociación	<u>\$4,125,572</u>	<u>\$ 33,227</u>	<u>\$3,800,394</u>	<u>\$ 9,126</u>

14. Administración de riesgos financieros (No auditado)

Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos).

Estos instrumentos financieros son analizados por dos áreas destinadas al seguimiento y comparación de los valores razonables, el área de Tesorería Operacional con base en los Fort Worth, Texas, Estados Unidos de Norte América, quienes fungen como la parte responsable de ejecución de las transacciones y valuación de precios a través de un proveedor Internacional, y el área de Tesorería de Operaciones Internacionales basada en Charlotte, Carolina del Norte, Estados Unidos de Norte América, quienes se encargan de la supervisión e integridad de información. Periódicamente, se informa al consejo de administración respecto de la realización de las operaciones con instrumentos financieros derivados, lo cual consta en los estados financieros que se aprueban en las Sesiones de Consejo.

15. Transacciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2013	2012
Controladora:		
Gastos por servicios administrativos corporativos	\$112,235	\$123,445
Comisión sobre línea de crédito corporativa	75,470	75,100
Reembolso de gastos corporativos	2,433	2,315
Afiliadas		
Ingresos por intereses	\$281,329	\$262,558
Comisiones cobradas por seguro financiado	60,846	241,686
Comisiones cobradas por colocación de garantía extendida	1,716	6,764
Comisiones cobradas por administración de cartera	74,324	46,173
Cuota por uso de sistema contable	24	157
Reembolso de patrocinios	560	961
Gasto por intereses	2,113	3,971
Gastos por servicios administrativos	203,917	175,900
Seguros de Autos de la Compañía	271	683

- b. Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2013	2012
Cuentas por cobrar:		
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	\$51,948	\$ -
Aba Seguros, S.A. de C.V.	-	31,121
Aba Garantías, S.A. de C.V.	-	801
	<u>\$51,948</u>	<u>\$31,922</u>
Cuentas por pagar:		
General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	\$3,575,707	\$4,597,802
Ally Financial, Inc.	-	19,001
General Motors Financial Company Inc.	13,480	15,388
Servicios GMAC, S.A. de C.V.	82,751	37,157
	<u>\$3,671,938</u>	<u>\$4,669,348</u>

El saldo de las cuentas por pagar a GMM representa los vehículos facturados por GMM al amparo de los contratos de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria firmado con los distribuidores autorizados por GMM. Derivado del séptimo convenio modificatorio al contrato con GMM del 1 de Mayo de 2012, los vehículos que adquieran los concesionarios serán liquidados por la Compañía a GMM el trigésimo día natural posterior a la fecha en que dichos vehículos hayan sido facturados, anteriormente a este convenio dicha liquidación se realizaba al octavo día natural siguiente.

La Compañía cuenta con una línea de crédito con General Motors Financial Company, Inc. al 31 de diciembre de 2013 por \$10,000,000, la cual está disponible en su totalidad a esa fecha.

16. **Créditos diferidos**

	2013	2012
Comisiones por colocación de pólizas de seguros	\$298,083	\$250,381
Comisiones por apertura de créditos otorgados	155,888	196,603
Incentivos de armadoras y distribuidores	<u>213,450</u>	<u>201,960</u>
	<u>\$667,421</u>	<u>\$648,944</u>

Las comisiones por apertura y los incentivos se amortizan en la vida de los contratos de crédito y las comisiones por colocación de pólizas de seguro, en la vida de las coberturas de las mismas.

17. **Capital contable**

- a. **Capital social** - El capital social de la sociedad es variable. El capital mínimo fijo sin derecho a retiro es de \$50,000, M.N. (cincuenta millones de pesos 00/100 Moneda Nacional) representado por 1,000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal clase I, totalmente suscritas y pagadas. La parte variable del capital social será ilimitada y estará representada por acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, clase II, cuyas características determine en su oportunidad la Asamblea General de accionistas que apruebe su emisión.

Al 31 de diciembre de 2013, se integra como sigue:

Accionista	Acciones	Clase
Ally México Holdings LLC	999	I
General Motors Financial Company Inc.	<u>1</u>	I
Total	<u>1,000</u>	

- b. **Capital mínimo fijo** - Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social mínimo fijo, suscrito y pagado requerido se encuentra adecuadamente cubierto, de acuerdo con las reglas específicas para las sociedades financieras de objeto múltiple.
- c. **Reservas de capital** - Al cierre del ejercicio 2013 y 2012, la Compañía tiene constituida una reserva legal superior al 20% de capital social mínimo requerido, la cual asciende a \$25,916. Dicha reserva no está sujeta a repartirse a los accionistas excepto como dividendos en acciones.
- d. **Dividendos** - Podrán distribuirse dividendos de acuerdo a las disposiciones legales, regulatorias y a los estatutos sociales.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

El 21 de diciembre de 2012, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decretó un dividendo en efectivo por un importe de \$2,500,000. El pago de dicho dividendo se llevó a cabo previa entrega del cupón nominativo número 1 de las acciones representativas del capital social de la Compañía.

- e. **Cuentas fiscales** - Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	2013	2012
Cuenta de capital de aportación	\$109,056	\$104,892
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	<u>7,687,930</u>	<u>7,060,483</u>
Total	<u>\$7,796,986</u>	<u>\$7,165,375</u>

18. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU.

ISR – La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva ley de ISR 2014 (ley 2014) continuará al 30% para 2014 y años posteriores.

Respecto al reconocimiento contable de los temas incluidos en la Reforma Fiscal 2014, que están relacionados con los impuestos a la utilidad, el CINIF emitió la INIF 20 efectos contables de la Reforma Fiscal 204, con vigencia a partir de diciembre 2013.

IETU –A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

A partir de 2008, se abrogó la Ley del IMPAC, permitiendo bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquel en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los conceptos que integran el saldo de ISR diferido activo, son los siguientes:

Diferencia temporal	2013	2012
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$113,455	\$122,107
Cuentas incobrables pendientes de deducir	52,978	99,561
Incentivos cobrados no devengados	82,392	69,561
Comisiones cobradas y pagadas no devengadas	24,104	44,038
Provisión de intereses moratorios	3,383	5,723
Provisiones de gastos	(14,806)	(9,246)
Activo fijo	(192)	(1,251)
Ajuste por cambio de tasa de ISR de 2014 en adelante	-	(4,252)
Reversa del efecto en ajuste por cambio de tasa de ISR de 2014	(8,521)	-
	<u>\$252,793</u>	<u>\$326,241</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía aplicó a las diferencias temporales la tasa correspondiente de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

La conciliación entre la tasa legal y efectiva de impuestos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
	%	%
Tasa legal	30.00	30.00
Ajuste anual por inflación deducible	(8.10)	(9.04)
Otros	4.54	4.36
Tasa efectiva	<u>26.44</u>	<u>25.32</u>

19. Saldos en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	Saldos en miles de dólares americanos		Equivalente en miles de pesos	
	2013	2012	2013	2012
Activos monetarios	-	\$ 12	-	\$ 152
Pasivos monetarios	(1,029)	(1,470)	(13,481)	(18,590)
Posición corta	<u>(1,029)</u>	<u>\$(1,458)</u>	<u>(13,481)</u>	<u>\$(18,438)</u>

Los tipos de cambio utilizados por la Compañía para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera son emitidos por el Banco de México para el 31 de diciembre de 2013 y 2012, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 3 de enero de 2014 y 4 de enero de 2013, los cuales fueron de \$13.1011 y \$12.7430, respectivamente, por dólar americano. Al 31 de marzo de 2014, fecha de emisión de los estados financieros, la posición en moneda extranjera (no auditada) y el tipo de cambio, no han cambiado significativamente.

20. Contingencias

Pueden existir contingencias por diferencias de impuestos que pudieran derivarse de la eventual revisión de las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía ante las autoridades fiscales, y de diferentes criterios en la interpretación de las disposiciones legales entre la Compañía y las autoridades hacendarias.

La Compañía al igual que sus activos no está sujetos, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

21. Compromisos

La Compañía arrienda el edificio donde están ubicadas sus oficinas; los gastos por renta ascendieron a \$6,446 en 2013 y \$5,333 en 2012; el contrato de arrendamiento es por un plazo forzoso de 5 años y establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2014	\$5,457
2015	<u>1,819</u>
	<u>\$7,276</u>

22. Nuevos pronunciamientos contables

Durante 2013 el CINIF promulgó las siguientes NIF, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2014, permitiéndose su aplicación anticipada como sigue:

Norma
NIF B-12, Compensación de activos financieros y pasivos financieros
NIF C-11, Capital contable
NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital
NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros
Mejoras a las NIF 2014

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-12, Compensación de activos financieros y pasivos financieros – Establece las normas de presentación y revelación de la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de posición

financiera, indicando que ésta solo debe proceder cuando: a) se tiene un derecho y obligación legal de cobrar o pagar un importe compensado, y b) el monto resultante de compensar el activo con el pasivo financiero refleja los flujos de efectivo esperados de la entidad al liquidar dos o más instrumentos financieros. Asimismo, establece que una entidad debe compensar solo cuando se cumplan las siguientes dos condiciones: 1) tenga un derecho legalmente exigible y vigente de compensar el activo financiero y el pasivo financiero en cualquier circunstancia; y a su vez, 2) tenga la intención de liquidar el activo y pasivo financiero sobre una base compensada o de realizar el activo financiero y liquidar el pasivo financiero simultáneamente.

NIF C-11, Capital contable – Establece las normas de presentación y revelación para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital contable, debiendo: i) existir una resolución en asamblea de socios o propietarios, que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro; ii) fijarse el precio por acción a emitir por dichos anticipos y iii) establecerse que no pueden rembolsarse antes de capitalizarse.

NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital – Establece que: i) la principal característica para que un instrumento financiero califique como instrumento de capital es que el tenedor del mismo esté expuesto a los riesgos y beneficios, en lugar de tener derecho a cobrar un monto fijo de la entidad; ii) la clasificación como capital contable de un instrumento de capital redimible puede darse cuando se reúnen ciertas condiciones, entre las que destacan que el ejercicio de la redención se puede ejercer sólo hasta la liquidación de la sociedad, en tanto no exista otra obligación ineludible de pago a favor del tenedor; iii) incorpora el concepto de subordinación, elemento crucial en esta norma, pues si un instrumento financiero tiene una prelación de pago o reembolso ante otros instrumentos califica como pasivo, por la obligación que existe de liquidarlo; iv) permite clasificar como capital un instrumento con una opción para emitir un número fijo de acciones en un precio fijo establecido en una moneda diferente a la moneda funcional de la emisora, siempre y cuando la opción la tengan todos los propietarios de la misma clase de instrumentos de capital, en proporción a su tenencia.

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros – Establece las normas relativas al reconocimiento contable de las transferencias y bajas de activos financieros distintos del efectivo y equivalentes de efectivo, tales como instrumentos financieros por cobrar o negociables, así como la presentación en los estados financieros de dichas transferencias y las revelaciones relativas. Para que una transferencia califique también como baja, debe haber una cesión completa de los riesgos y beneficios del activo financiero.

El transferente del activo financiero lo dará de baja de su estado de posición financiera hasta el momento en que ya no tenga un beneficio o pérdida futura con respecto al mismo. De manera inversa, el receptor asumirá los riesgos inherentes a dicho activo financiero adquirido y tendrá un rendimiento adicional si los flujos de efectivo originados por el mismo son superiores a los originalmente estimados o una pérdida, si los flujos recibidos fueran inferiores.

Mejoras a las NIF 2014-Se emitieron Mejoras a las NIF 2014 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos para converger con las normas internacionales de información financiera.

Adicionalmente se publicaron las siguientes NIF que entraran en vigor a partir del 1 de enero de 2016

NIF C-3, *Cuentas por cobrar* .-

NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Entidad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

23. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2014, por el Lic. Rodrigo José de Barros Lopes Director General de la Compañía, el C.P. Christiaan Salvador Glastra Tejeda, Director de Finanzas, el C.P. Armando Valdés Hernández, Contralor, y la Lic. Juan Carlos Elizondo, Auditor Interno, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

2. Estados Financieros No Auditados del Emisor al primer semestre del 2016, terminado el 30 de junio de 2016.

[Se anexan]

GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.
Avenida Eugenio Garza Lagüera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66209
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

(Cifras en pesos)

A C T I V O		P A S I V O			
	2016	2015			
DISPONIBILIDADES	\$ 3,113,314,657	\$ 2,686,942,003	PASIVOS BURSÁTILES	\$ 1,651,972,445	\$ 1,501,924,181
CUENTAS DE MARGEN			PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		
INVERSIONES EN VALORES			De corto plazo	16,528,952,680	8,828,378,660
Títulos para negociar	-	-	De largo plazo	13,631,507,674	10,702,356,996
Títulos disponibles para la venta	-	-		30,160,460,354	19,530,735,256
Títulos conservados a vencimiento	-	-	COLATERALES VENDIDOS		
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	-	-	Repontos (Saldo acreedor)	-	-
DERIVADOS			Derivados	-	-
Con fines de negociación	63,933,132	9,331,706	Otros colaterales vendidos	-	-
Con fines de cobramiento	-	-	DERIVADOS		
AJUSTE DE VALUACION POR COBERTURA DE			Con fines de negociación	-	21,832,123
ACTIVOS FINANCIEROS			Con fines de cobramiento	-	-
CARTERA DE CREDITO VIGENTE			AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE		
Créditos comerciales	-	-	PASIVOS FINANCIEROS		
Actividad Empresarial	16,065,840,817	11,630,921,775	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE		
Entidades financieras	-	-	BURSÁTILIZACION	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Créditos al consumo	24,882,223,473	16,976,754,713	Impuestos a la utilidad por pagar	117,624,025	50,747,030
Créditos a la vivienda	-	-	Participación de los subajudados en las utilidades por pagar	-	-
TOTAL CARTERA DE CREDITO VIGENTE	40,948,064,290	28,607,676,488	Apotaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asambleas de accionistas	-	-
CARTERA DE CREDITO VENCIDA			Acreedores por liquidación de operaciones	-	-
Créditos comerciales	-	-	Acreedores por cuentas de margen	-	-
Actividad Empresarial o comercial	57,459,617	43,991,406	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-	-
Entidades financieras	-	-	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5,217,446,308	3,846,340,609
Entidades gubernamentales	-	-		5,335,070,333	3,897,087,639
Créditos al consumo	383,664,772	249,957,018	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-	-
Créditos a la vivienda	-	-	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	-
TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA	441,124,389	293,948,424	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	1,682,114,697	666,771,274
CARTERA DE CREDITO	41,389,188,679	28,901,624,912	TOTAL PASIVO	38,829,617,829	25,618,350,473
(+) MENOS:			CAPITAL CONTABLE		
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS			CAPITAL CONTRIBUIDO		
CREDITICIOS	(625,602,884)	(592,168,640)	Capital social	85,986,339	85,986,339
CARTERA DE CREDITO (NETO)	40,563,585,795	28,309,456,272	Apotaciones para futuros aumentos de capital acordados en asambleas de accionistas	-	-
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	-	-	Plus en venta de acciones	-	-
(+) MENOS:			Obligaciones subordinadas en circulación	-	-
ESTIMACION POR IRRECUPERABILIDAD O				85,986,339	85,986,339
DIFÍCIL COBRO	-	-	CAPITAL GANADO		
DERECHOS DE COBRO (NETO)	-	-	Reservas de capital	25,915,938	25,915,938
TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)	40,563,585,795	28,309,456,272	Resultado de ejercicios anteriores	6,807,009,440	6,053,508,381
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-
BURSÁTILIZACION	304,135,549	66,716,835	Resultado por valuación de instrumentos de cobramiento de flujos de efectivo	-	-
BIENES ADJUDICADOS	96,704	151,399	Resultado por retención de activos no monetarios	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	645,134,857	96,379,425	Resultado neto	498,661,631	377,815,545
INVERSIONES PERMANENTES	-	-		7,331,587,009	6,457,239,864
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA			TOTAL CAPITAL CONTABLE	7,417,573,348	6,543,236,203
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	589,867,276	288,938,470	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 46,247,191,177	\$ 32,161,576,676
OTROS ACTIVOS					
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	967,123,407	703,640,566			
Otros activos	-	-			
TOTAL ACTIVO	\$ 46,247,191,177	\$ 32,161,576,676			

CUENTAS DE ORDEN

Avalúes otorgados	\$ -	\$ -
Activos y pasivos contingentes	-	-
Compromisos crediticios	3,678,621,854	5,674,202,487
Bienes en fideicomiso o mandato	-	-
Bienes en administración	-	-
Colaterales recibidos por la entidad	-	-
Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	-	-
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	26,497,002	13,423,095
Reutas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento	159,867	-
Otras cuentas de registro	-	-

* El saldo histórico del capital social al 30 de junio de 2016 es de \$50,000,000 de pesos*

El presente balance general, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

<https://www.gmfinanciamx>

<http://www.cnbv.gob.mx>

Rodrigo José de Bains Lopes
Director General

Christián Salvador Glaston Tejeda
Director de Finanzas

Amando Valdés Hernández
Comisario

Abigail Cecilia Muniz González
Auditor Interno

GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.
Avenida Eugenio Garza Lagüera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1o. DE ENERO AL 30 JUNIO DE 2016 Y 2015

(Cifras en pesos)

	2016	2015
Ingresos por intereses	\$ 2,178,322,314	\$ 1,551,070,041
Ingresos por arrendamiento operativo	65,943,113	10,210,018
Otros beneficios de arrendamiento	-	-
Gastos por intereses	772,898,196	459,266,762
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	45,500,539	6,941,410
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	-
MARGEN FINANCIERO	1,425,866,692	1,095,071,887
Estimación preventiva para riesgos crediticios	283,000,198	203,582,698
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	1,142,866,494	891,489,189
Comisiones y tarifas cobradas	245,631,751	202,155,695
Comisiones y tarifas pagadas	339,287,022	266,514,850
Resultado por intermediación	54,192,556	(5,734,660)
Otros ingresos (egresos) de la operación	56,211,138	51,620,637
Gastos de administración y promoción	484,897,753	403,135,900
	(468,149,330)	(421,609,078)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	674,717,164	469,880,111
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	674,717,164	469,880,111
Impuestos a la utilidad causados	394,524,049	135,129,824
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(218,468,516)	(43,065,258)
	176,055,533	92,064,566
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	498,661,631	377,815,545
Operaciones Discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	\$ 498,661,631	\$ 377,815,545

“El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la institución durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.”

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

<https://www.gmfinanciamx>

<http://www.cnbv.gob.mx>

Rodrigo José de Barros Lopes
Director General

Christiaan Salvador Glastra Tejeda
Director de Finanzas

Armando Valdés Hernández
Contralor

Abigail Cecilia Muníz González
Auditor Interno

GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.
Avenida Eugenio Garza Lagüera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEL 1o. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

(Cifras en pesos)		
	2016	2015
Resultado neto	\$ 498,661,631	\$ 377,815,545
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Perdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociado a actividades de inversión	-	-
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	7,108,286	8,819,874
Amortizaciones de activos intangibles	-	-
Provisiones	25,027,103	8,028,408
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	176,055,533	92,064,566
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
	<u>\$ 208,190,922</u>	<u>\$ 108,912,848</u>
Actividades de operación		
Cambios en cuentas de margen	\$ -	\$ -
Cambio en inversiones en valores	-	-
Cambio en deudores por reporto	-	-
Cambo en derivados (activo)	(54,093,960)	(1,855,902)
Cambio en cartera de crédito (neto)	(5,570,882,474)	(2,435,385,084)
Cambio en derecho de cobro adquiridos (neto)	-	-
Cambios en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en bienes adjudicados (neto)	2,938	(151,399)
Cambios en otros activos operativos (neto)	(1,121,124,384)	(215,267,507)
Cambios en pasivos bursátiles	248,543,126	399,429,014
Cambios en préstamos interbancarios y de otros organismos	5,533,602,026	2,820,648,165
Cambios en colaterales vendidos	-	-
Cambio en derivados (pasivo)	(4,469,539)	(3,105,743)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	-
Cambio en otros pasivos operativos	350,861,123	(432,349,956)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de o	-	-
Cobro de impuestos a la utilidad (devoluciones)	-	-
Pago de impuestos a la utilidad	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>\$ (617,561,144)</u>	<u>\$ 131,961,588</u>
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$ 3,687,570	\$ 4,014,743
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(9,455,547)	(18,509,164)
Cobros por disposición de subsidiarias, asociadas y acuerdos con control conjunto	-	-
Pagos por adquisición de subsidiarias, asociadas y acuerdos con control conjunto	-	-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-	-
Pagos por disposición de otras inversiones permanentes	-	-
Cobros de dividendos en efectivo	-	-
Pago por adquisición de activos intangibles	-	-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Pagos por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>\$ (5,767,977)</u>	<u>\$ (14,494,421)</u>
Actividades de financiamiento		
Cobros por emisiones de acciones	\$ -	\$ -
Pagos por reembolsos de capital social	-	-
Pagos de dividendos en efectivo	-	(600,000,000)
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>\$ -</u>	<u>\$ (600,000,000)</u>
Incremento o disminución neta de efectivo	\$ 83,523,432	\$ 4,195,560
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	-	-
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3,029,791,225	2,682,746,443
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>\$ 3,113,314,657</u>	<u>\$ 2,686,942,003</u>

"El presente estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la institución durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscri

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

<https://www.gmfinanciamx>

<http://www.cnbv.gob.mx>

Rodrigo José de Barros Lopes
Director General

Christiaan Salvador Glastra Tejeda
Director de Finanzas

Armando Valdés Hernández
Contralor

Abigail Cecilia Muñoz González
Auditor Interno

GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, ER

Avenida Eugenio Garza Lagüera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1o. DE ENERO DEL 2016 AL 30 DE JUNIO DE 2016

(Cifras en pesos)

Concepto	Capital Contribuido				Capital Ganado							Total capital Contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto Acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	85,986,339	-	-	-	25,915,938	6,053,679,207	-	-	-	-	753,330,233	6,918,911,717
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS												
Suscripción de acciones												
Capitalización de utilidades											-	-
Consumición de reservas												
Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores						753,330,233					(753,330,233)	-
Pago de dividendos												-
Otros												
Total	-	-	-	-	-	753,330,233	-	-	-	-	(753,330,233)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Resultado neto											498,661,631	498,661,631
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta												
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo												-
Resultado por tenencia de activos no monetarios												
Otros							0					-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	498,661,631	498,661,631
Saldo final al 30 de junio de 2016	85,986,339	-	-	-	25,915,938	6,807,009,440	-	-	-	-	498,661,631	7,417,573,348

"El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la institución durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

<https://www.gmfinanciamx>

<http://www.cnbv.gob.mx>

Rodrigo José de Barros Lopes
Director General

Christiaan Salvador Glastra Tejeda
Director de Finanzas

Armando Valdés Hernández
Contralor

Abigail Cecilia Muñoz González
Auditor Interno

GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V.
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.
Avenida Eugenio Garza Laguera 933 Valle Oriente, San Pedro Garza García N.L. 66269
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2016
(Cifras en miles de pesos)

1.- CARTERA DE CREDITO

La cartera de crédito está representada por créditos comerciales y de consumo en moneda nacional. El monto de la cartera de crédito al 30 de junio de 2016, asciende a \$41,389,188 el cual se integra de la siguiente forma:

Cartera de consumo vigente sin restricción	\$ 9,339,614
Cartera de consumo vigente restringida	15,542,609
Total cartera de consumo vigente	<u>\$ 24,882,223</u>

Cartera comercial vigente sin restricción	\$6,984,723
Cartera comercial vigente restringida	9,081,118
Total cartera comercial vigente	<u>16,065,841</u>

Total cartera vigente:	<u>\$40,948,064</u>
------------------------	---------------------

Cartera de consumo vencida sin restricción	\$ 323,592
Cartera de consumo vencida restringida	60,073
Total cartera de consumo vencida	<u>\$383,665</u>

Cartera comercial vencida sin restricción	\$ 47,664
Cartera comercial vencida restringida	9,795
Total cartera comercial vencida	<u>\$ 57,459</u>

Total cartera vencida:	<u>\$441,124</u>
------------------------	------------------

La cartera de crédito vencida se integra de créditos de consumo y comerciales en moneda nacional con pagos periódicos parciales de principal e intereses que presentan 90 o más días vencidos. De acuerdo a su antigüedad, los saldos de cartera vencida se integran como sigue:

90 a 180 días	\$242,589
Mayor a 180 días	141,076
Cartera de consumo vencida	<u>\$383,665</u>

90 a 180 días	\$ 36,687
Mayor a 180 días	20,772
Cartera comercial vencida	<u>\$ 57,459</u>

Total cartera vencida	<u>\$441,124</u>
-----------------------	------------------

Derivado de las operaciones de financiamiento de la compañía a las que se refiere la nota 9 , existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un monto que asciende a: \$24,693,595.

Los intereses generados por tipo de crédito al cierre de junio 2016, se integran como sigue:

Cartera de crédito comercial	\$ 488,210
Cartera de crédito al consumo	1,558,824
	<u>\$ 2,047,035</u>

Las comisiones reconocidas como ingresos al cierre de junio de 2016 por créditos al consumo ascienden a \$245,632.

2.- PORCENTAJE DE CONCENTRACIÓN Y PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA POR REGIÓN

La concentración de la cartera por región al cierre del periodo se muestra a continuación:

Región	Saldo	Porcentaje
DF y Area Metropolitana	11,649,940	28.14%
Noreste	8,205,085	19.82%
Occidente	4,753,173	11.48%
Centro	4,465,383	10.79%
Sur	3,848,163	9.30%
Oriente	3,630,859	8.78%
Noroeste	2,777,818	6.71%
Sureste	2,061,768	4.98%
Total:	<u>41,389,188</u>	<u>100.00%</u>

3.- ESTIMACIÓN DE RESERVA PREVENTIVA

A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación:

Reserva de cartera consumo – La reserva de la cartera de consumo se determina con base en los artículos 90 y 91 de la Circular Única de Bancos (CUB). Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

Reserva de cartera comercial – La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). Hasta 2013, para calificar la cartera comercial y reconocer la reserva respectiva, se utilizaba la metodología establecida en las Disposiciones, que consideraba la situación financiera, el entorno económico, la fuente e historial de pago, la calidad de la información y las garantías. Dicha calificación se realizaba individualmente excepto por los créditos a cargo de un mismo deudor cuyo saldo era menor a un importe equivalente a 4,000,000 de UDIS, los cuales eran evaluados de forma paramétrica atendiendo a los meses transcurridos a partir del primer incumplimiento y asignando porcentajes de reserva diferentes según se tratara de cartera reestructurada o no reestructurada.

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2014, adicionando los anexos 21 y 22 al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB), los cuales señalan que para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento. Así mismo la probabilidad de incumplimiento se determina mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a

cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de Unidades de Inversión (UDIS) de conformidad con los anexos mencionados.

En función del porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina el grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

Grados de riesgo	Cartera de consumo	Cartera comercial
A-1	0 a 2.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	0.901 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100.0	Mayor a 45.0

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, la Administración evalúa periódicamente si éstos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

A continuación se muestran los resultados de la calificación de la cartera crediticia al cierre del periodo:

CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 30 DE JUNIO DE 2016					
(Cifras en miles de pesos)					
	IMPORTE CARTERA CREDITICIA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
EXCEPTUADA CALIFICADA	\$ -				
Riesgo A	39,416,893	\$ 115,644	\$ 252,319	\$ -	\$ 367,963
Riesgo B	852,040	715	36,771	0	37,486
Riesgo C	240,281	-	22,405	0	22,405
Riesgo D	413,505	44,786	55,992	0	100,778
Riesgo E	466,470	-	296,971	0	296,971
TOTAL	\$ 41,389,189	\$ 161,145	\$ 664,458	\$ -	\$ 825,603
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS					\$ 825,603
EXCESO					\$ -

Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 30 de junio de 2016. La Compañía utiliza para la calificación de la cartera crediticia la metodología establecida por la CNBV.

4.- ARRENDAMIENTO OPERATIVO

El importe de ingresos por arrendamiento operativo al cierre del periodo ascendió a \$65,943.

5.- DISPONIBILIDADES

El rubro de disponibilidades al cierre del periodo se integra como se muestra a continuación:

Tipo de Disponibilidad	
Depósitos en Entidades Financieras	\$ 1,996,940
Otras disponibilidades	1,116,375
Total	\$ 3,113,315

6.- OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS

Al cierre del periodo la Compañía tenía celebrados contratos de derivados para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con algunos de los instrumentos de deuda. Las operaciones celebradas con fines de cobertura tienen vencimientos entre el 2016 y el 2022.

Las operaciones celebradas por la Compañía con instrumentos financieros derivados corresponden principalmente a contratos de Swaps y Opciones de tasa de interés, ambos tienen como subyacente la tasa TIIE a 28 días. La Compañía reconoce contablemente estas operaciones en instrumentos financieros derivados como de negociación.

Al 30 de junio de 2016 el saldo en instrumentos financieros derivados en su parte activa es de \$63,933 y se integra como se muestra a continuación:

	Jun-16		
	Monto nominal	Posición activa	Posición Pasiva
Opciones de tasas	6,697,776	11,996	-
Swaps de tasas	8,607,505	51,937	-
Total negociación	15,305,281	63,933	-

De acuerdo a lo anterior, el resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo dentro del rubro de resultado por intermediación asciende a un ingreso de \$54,192.

Estos instrumentos financieros derivados son supervisados desde su contratación, y analizados por el área destinada al seguimiento y comparación de los valores razonables. El área de Reporte Financiero y Derivados con base en los Estados Unidos de Norte América, funge como la parte responsable de la integridad de la información, valuación de precios a través de un proveedor Internacional, así como de realizar las verificaciones de las valuaciones de dichos precios. Periódicamente, se informa al consejo de administración respecto de la realización de las operaciones con instrumentos financieros derivados, lo cual consta en los estados financieros que se aprueban en las Sesiones de Consejo.

7.-BIENES ADJUDICADOS

El proceso de adjudicación de vehículos a favor de GM Financial de México sucede dentro de un proceso de cobranza judicial seguido ante una autoridad competente. El proceso de valoración del bien sujeto a adjudicarse se lleva a cabo por un perito que se encuentra certificado y adscrito al juzgado donde se está llevando a cabo el juicio. Para definir el valor del vehículo, el perito puede tomar en cuenta las siguientes consideraciones, el valor comparado con bienes similares nuevos que se encuentren en el mercado y/o cotizar los valores de reposición nuevos que existen en el mercado sobre bienes similares. Al cierre del ejercicio el saldo de los bienes adjudicados asciende a \$97.

8.-PASIVOS BURSATILES

La Compañía cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 05 de noviembre de 2014 hasta por un monto total de \$6,000,000. El programa tiene vigencia de dos años a partir de la fecha de autorización.

El rubro de pasivos bursátiles se integra por emisiones de certificados bursátiles, al amparo de programas autorizados por la CNBV.

Al 30 de junio de 2016, el saldo de certificados bursátiles de corto plazo en circulación asciende a \$1,650,000 los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días. Al cierre del periodo, el interés devengado fue de \$1,972 y las tasa de interés del 4.19%.

El valor de los certificados bursátiles de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a la naturaleza de su vencimiento.

9.- PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

a. De corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	\$9,300,000
Intereses devengados por pagar	99,046
	<hr/>
	9,399,046
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	7,129,907
	<hr/>
	<u>\$16,528,953</u>

b. De largo plazo

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 185 puntos base. Al cierre del periodo, las tasas de interés devengada fue del 5.96%.	2,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 129 puntos base. Al cierre del periodo la tasa que devengó este préstamo fue del 5.37%.	3,500,000
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 95 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 5.05%.	8,308,495
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 5.00%.	5,985,876

Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 5.42%.	467,043
Pasivo a largo plazo	20,761,414
Menos porción circulante del pasivo a largo plazo	7,129,907
	<u>\$ 13,631,508</u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. La Compañía está obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de los préstamos garantizados con activos crediticios. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$22,053 los cuales se incluyen en el rubro otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 30 de junio de 2016, son:

2017	2,570,137
2018	8,629,052
2019	2,140,492
2020	266,225
2021	24,756
2022	845
	<u>\$13,631,508</u>

Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos.

Al cierre del periodo, la Compañía mantiene una capacidad disponible, aún no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolventes como para monetización de cartera, por un monto de \$5,338,586.

10.- OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN

Con el propósito de diversificar sus fuentes de financiamiento, la compañía ha celebrado en forma privada estructuras financieras mediante las cuales ha monetizado parte de su cartera de crédito de consumo y comercial a favor de instituciones de crédito con presencia en la República Mexicana y en el Extranjero las cuales son sin baja de activos financieros. Dichas transacciones se han realizado desde el 14 de octubre de 2005. El saldo de principal vigente al cierre del ejercicio de las estructuras financieras asciende a \$18,261,414 y los intereses por pagar derivados de dichos préstamos ascienden a \$67,160 en un vencimiento mensual. La tasa de interés promedio que aplicaron en el período fue de 5.10%.

11.- SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas al 30 de junio, se integran como sigue:

Cuentas por cobrar:

General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	Incentivos y comisiones	\$254,770
----------------------------------------------	-------------------------	-----------

Cuentas por pagar:

General Motors de México, S. de R.L. de C.V.	Inventario en tránsito	\$4,659,596
General Motors Financial Company Inc.	Gastos por servicios administrativos	30,484
Servicios GMAC, S.A. de C.V.	Préstamo Intercompañía	100,218
		<u>\$4,790,298</u>

La compañía cuenta con una línea de crédito comprometida con General Motors Financial Company Inc., que asciende a \$10,000,000.

12.- CAPITAL CONTABLE

En asamblea general de accionistas con fecha de 25 de junio de 2015 se acordó pagar un dividendo en efectivo por \$600 mil pesos por cada una de las 1,000 acciones en circulación representativas del capital social de la compañía, con cargo al resultado de ejercicios anteriores.

13.- IMPUESTOS A LA UTILIDAD

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas 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 se liquidarán. La Compañía evalúa periódicamente la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del ejercicio, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del ejercicio como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

14.-INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se enlistan los principales indicadores financieros al cierre del periodo:

Índice de Morosidad: 1.07%

Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida: 187.16%

Eficiencia Operativa: 2.25%

Retorno sobre Capital: 12.18%

Retorno sobre Activos: 2.01%

Liquidez: Activos Líquidos / Pasivos Líquidos: 17.12%

MIN: Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio: 6.07%

15.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas" (las "Disposiciones") y se consideran un marco de información financiera con fines generales, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la CNBV, la contabilidad de las Sofomes se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México (NIF), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las SOFOMES realizan operaciones especializadas.

A continuación se describen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía:

Las políticas contables que sigue la Entidad están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales se incluyen en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Almacenes Generales de Depósito, Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas" (las "Disposiciones"), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones

que se requieran en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

A continuación se describen las principales políticas contables seguidas por la Entidad:

a. Cambios contables –

Mejoras a las NIF 2015 – Se emitieron las siguientes mejoras que provocaron cambios contables:

NIF B-8, Estados financieros o combinados - Aclara los elementos a evaluar para identificar a una entidad de inversión, e indica que considerando que, por su actividad primaria, difícilmente se llega a ejercer control sobre las entidades en las que participa, debe llevarse a cabo el análisis, para concluir si existe o no control sobre ellas.

Asimismo, se adoptaron las siguientes normas que no generan cambios contables:

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros y Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos - La NIF B-13 menciona en un pie de página las revelaciones en los estados financieros de una entidad, cuando éstos no se preparan sobre la base de negocio en marcha, requeridas por la NIF A-7, Presentación y revelación. Dicho requerimiento fue incluido como parte del texto normativo en la sección de normas de revelación de la NIF B-13, y como parte del Boletín C-9 para revelar las contingencias que se generan al no estar una entidad operando sobre la base del negocio en marcha. Consecuentemente, se deroga la Circular 57, Revelación suficiente derivada de la Ley de Concursos Mercantiles.

Al 31 de diciembre de 2015, la Entidad no tuvo efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

b. Reconocimiento de los efectos de la inflación - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es 11.68% y 11.80%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y, consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron 2.13% y 4.08%, respectivamente.

c. Disponibilidades - Este rubro se integra principalmente por depósitos en compañías financieras efectuados en el país, representados por efectivo e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúa a su valor razonable con base en el tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio. La cobranza procedente de la cartera cedida en garantía, se reconoce como una disponibilidad restringida. Los rendimientos que generan los depósitos se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

d. Instrumentos financieros derivados - La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, pueden ser contratados algunos instrumentos financieros derivados tales como Swaps que convierten su perfil de pago de intereses de tasa variable a tasa fija, así como opciones Caps de tasa de interés. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites de contraparte para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con propósitos de especulación.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. La Entidad decidió dar el tratamiento contable de negociación a sus instrumentos financieros derivados, por lo que las ganancias o pérdidas resultantes de la valuación a valor razonable son reconocidas inmediatamente en los resultados del período. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos o provistos por contrapartes y determinados con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

e. Cartera de crédito - Representa el saldo de los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo de los saldos de cartera.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando cumpla con las siguientes características:

1. Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento presenten 30 o más días naturales de vencidos;
2. Créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses presentan 90 o más días naturales de vencidos;

3. Cuando se tiene evidencia de que el cliente ha sido declarado en concurso mercantil.

Los intereses se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan. La acumulación de intereses se suspende al momento en que el crédito se traspa a cartera vencida, y a partir de ese momento se controlan en cuentas de orden.

Los intereses ordinarios devengados durante el periodo en que el crédito se consideró cartera vencida se reconocen como ingresos en el momento en que se cobran.

La Entidad aplica anualmente contra la estimación preventiva para riesgos crediticios los créditos que considera incobrables de la cartera vencida y con antigüedad mayor a un año.

La cartera que ha sido otorgada como garantía de los préstamos obtenidos por la Entidad, es designada como cartera restringida.

La cartera bursátil está siendo administrada por la Entidad debido a que corresponde a cartera cedida con recurso.

f. Estimación preventiva para riesgos crediticios - Se mantiene una estimación para riesgos crediticios, la cual a juicio de la Administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos, como de otros riesgos crediticios. A continuación se establece la metodología para determinar esta estimación.

Reserva de cartera consumo – Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

Reserva de cartera comercial – La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). Hasta 2013, para calificar la cartera comercial y reconocer la reserva respectiva, se utilizaba la metodología establecida en las Disposiciones, que consideraba la situación financiera, el entorno económico, la fuente e historial de pago, la calidad de la información y las garantías. Dicha calificación se realizaba individualmente excepto por los créditos a cargo de un mismo deudor cuyo saldo era menor a un importe equivalente a 4 millones de Unidades de Inversión (UDIS), los cuales eran evaluados de forma paramétrica atendiendo a los meses transcurridos a partir del primer incumplimiento y asignando porcentajes de reserva diferentes según se tratara de cartera reestructurada o no reestructurada.

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió cambios a las Disposiciones en materia de calificación de cartera crediticia comercial aplicables al ejercicio 2013, adicionando los anexos 21 y 22 al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB), los cuales señalan que para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, considerando lo señalado más adelante en esta sección.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDIS de conformidad con los anexos mencionados.

El porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina en función del grado de riesgo asignado, como se muestra a continuación:

	Cartera de consumo	Cartera comercial
Grados de riesgo		
A-1	0 a 2.0	0 a 0.9
A-2	2.01 a 3.0	0.901 a 1.5
B-1	3.01 a 4.0	1.501 a 2.0
B-2	4.01 a 5.0	2.001 a 2.50
B-3	5.01 a 6.0	2.501 a 5.0
C-1	6.01 a 8.0	5.001 a 10.0
C-2	8.01 a 15.0	10.001 a 15.5
D	15.01 a 35.0	15.501 a 45.0
E	35.01 a 100.0	Mayor a 45.0

Los intereses devengados no cobrados, considerados como cartera vencida, se reservan en su totalidad al momento del traspaso a dicha cartera.

Los créditos calificados como irrecuperables se cancelan contra la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación. Adicionalmente, por los créditos comerciales que se encuentren en cartera vencida y reservados en su totalidad, la Administración evalúa periódicamente si éstos deben ser aplicados contra la estimación preventiva.

Cualquier recuperación derivada de los créditos previamente castigados, se reconoce en los resultados del ejercicio.

Durante 2015 y 2014 se constituyeron reservas por \$481,891 y \$326,466, respectivamente, mismas que fueron registradas en el rubro de estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados.

Descripción General de las Metodologías Regulatorias establecidas por la Comisión - Las metodologías regulatorias para calificar la cartera de consumo y la cartera comercial establecen que la reserva de dichas carteras se determina con en base en la estimación de la pérdida esperada regulatoria de los créditos para los siguientes doce meses.

Dichas metodologías estipulan que en la estimación de dicha pérdida esperada se evalúan la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, y que el resultado de la multiplicación de estos tres factores es la estimación de la pérdida esperada que es igual al monto de reservas que se requieren constituir para enfrentar el riesgo de crédito.

Dependiendo del tipo de cartera, la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento en las metodologías regulatorias se determinan considerando lo siguiente:

– Probabilidad de Incumplimiento:

Consumo no revolvente - toma en cuenta la morosidad actual, los pagos que se realizan respecto al saldo de los últimos exigibles, las veces que se paga el valor original del bien, el tipo de crédito, el plazo remanente, entre otros.

Comercial - considerando según el tipo de acreditado, los factores de experiencia de pago, experiencia de pago INFONAVIT, evaluación de las agencias calificadoras, riesgo financiero, riesgo socio-económico, fortaleza financiera, riesgo país y de la industria, posicionamiento del mercado, transparencia y estándares y gobierno corporativo y competencia de la administración.

– Severidad de la Pérdida:

Consumo no revolvente - de acuerdo con el número de pagos incumplidos.

Comercial - considerando garantías reales financieras y no financieras y garantías personales.

– Exposición al Incumplimiento:

Consumo no revolvente - considera el saldo del crédito a la fecha de la calificación.

Comercial - para créditos revocables se considera el saldo del crédito a la fecha de la calificación. Para créditos irrevocables se toma en cuenta el nivel actual de utilización de la línea para estimar en cuanto aumentaría el uso de dicha línea en caso de incumplimiento.

g. Concentración de riesgo crediticio - Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al riesgo de crédito a la Entidad, consisten en cuentas por cobrar a clientes. Para reducir el riesgo de crédito, la Entidad realiza evaluaciones en forma periódica respecto a la situación financiera de sus clientes y les requiere garantías específicas. La Entidad considera que su concentración de riesgos de crédito es mínima dado el gran número de clientes y su dispersión geográfica. Adicionalmente, la Entidad considera que su riesgo de crédito potencial está adecuadamente cubierto con la estimación preventiva para riesgos crediticios que ha constituido para tal fin.

h. Mobiliario y equipo, neto - Las adiciones de mobiliario y equipo, así como los gastos de instalación, se registran a su costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	%
Equipo de transporte	33.33
Equipo de oficina	20.00

Equipo de cómputo	33.33
Mejoras a locales arrendados	20.00
Automóviles otorgados en arrendamiento operativo	20.00

i. Intereses y comisiones cobradas y pagadas - Los ingresos y gastos financieros provenientes de las inversiones, créditos recibidos y comisiones, se reconocen en resultados conforme se devengan, incluyendo los derivados de contratos de menudeo con mensualidades vencidas, tal como lo indica el inciso e) de esta nota. Los intereses moratorios se registran en resultados hasta el momento en que se cobran.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se reconoce conforme se devenga en los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, durante la vida del crédito.

Las comisiones pagadas por la colocación de contratos de menudeo se registran dentro del rubro de Pagos anticipados y otros, y se amortizan en resultados conforme se devengan, en el rubro de Comisiones pagadas.

j. Transacciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos 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.

k. Bienes adjudicados – El rubro de bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago corresponde a vehículos sujetos del crédito que se reconocen a su costo o valor razonable deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. El monto de bienes adjudicados en 2015 ascendió a \$100, por lo que otras revelaciones requeridas se consideran poco importantes.

l. Provisiones - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

m. Impuestos a la utilidad - El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causan. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

n. Ingresos por intereses – Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

o. Cuentas de orden - Representan los intereses devengados no cobrados de la cartera vencida, en tanto los créditos relativos se mantengan en dicha cartera, así como el monto de las líneas de crédito autorizadas por la Entidad y no utilizados por los clientes.

En las cuentas de orden se registran activos o compromisos que no forman parte del balance general de la Entidad ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de la Entidad en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden solo han sido sujetos a pruebas de auditoría cuando de su información se deriva un registro contable.

GM FINANCIAL DE MÉXICO, S.A. DE C. V.
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, E.R.
 (Millones de pesos al 30 de junio de 2016)

INFORME DE COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION

A) RESULTADOS DE OPERACIÓN TRIMESTRAL

Ingresos por intereses

Los rendimientos generados por financiamientos otorgados a mayoreo y menudeo, se describen y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Ingresos por intereses comercial	\$351	\$488	\$137	39.03%
Ingresos por intereses al consumo	\$1,077	\$1,559	\$482	44.75%
Otros ingresos por intereses	\$123	\$131	\$8	6.50%
Ingresos por intereses	\$1,551	\$2,178	\$627	40.43%

El aumento del 40.43% al segundo trimestre de 2016 en relación al segundo trimestre de 2015 se debe principalmente a que los ingresos por intereses al consumo tuvieron un aumento del 44.75% en gran medida por el incremento de volumen de unidades financiadas durante el 2016.

Gastos por intereses

Los gastos por intereses por préstamos de bancos y de otros organismos, se comparan y analizan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Gastos por intereses	\$459	\$773	\$314	68.41%
Gastos por intereses	\$459	\$773	\$314	68.41%

Los gastos por intereses mostraron un incremento neto del 68.41% al segundo trimestre de 2016 con respecto al segundo trimestre de 2015. Esto se debe principalmente al incremento del balance de la deuda con respecto al mismo periodo de 2015 para soportar el crecimiento de activos, principalmente de crédito al consumo. Sin embargo el costo de gastos de intereses represento un incremento menor que la deuda la cual tuvo un aumento de 51.25% en 2016 en relación con 2015.

Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de la UDI, sobre el neto de activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes. La pérdida se genera por tener más activos que pasivos. A partir de 2008 la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera, establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

Margen Financiero

El margen financiero en términos nominales presenta un incremento neto del 30.23%, derivado principalmente de un incremento de los ingresos por intereses de \$627 millones combinado con un incremento en los gastos por intereses de \$314 millones.

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Ingresos por Intereses	\$1,551	\$2,178	\$627	40.43%
Ingresos por arrendamiento operativo	\$10	\$66	\$56	560.00%
Gastos por Intereses	\$459	\$773	\$314	68.41%
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	\$7	\$45	\$38	542.86%
Margen Financiero	\$1,095	\$1,426	\$331	30.23%

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva se compara a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Reserva para Riesgos Crediticios	\$204	\$283	\$79	38.73%
Reserva para Riesgos Crediticios	\$204	\$283	\$79	38.73%

La estimación preventiva para riesgos crediticios presenta un incremento neto del 38.73%.

A continuación se muestran los resultados de la calificación de la cartera crediticia al cierre del periodo:

CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA AL 30 DE JUNIO DE 2016						
	IMPORTE CARTERA CREDITICA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS				TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA		
EXCEPTUADA CALIFICADA	\$ -					
Riesgo A	39,417	\$ 116	\$ 252	\$ -	\$ 368	
Riesgo B	853	1	37	0	38	
Riesgo C	240	-	22	0	22	
Riesgo D	414	45	56	0	101	
Riesgo E	466	-	297	0	297	
TOTAL	\$ 41,390	\$ 162	\$ 664	\$ -	\$ 826	
Menos:						
RESERVAS CONSTITUIDAS					\$ 826	
EXCESO					\$ -	

Comisiones y tarifas

Las comisiones y tarifas se describen y comparan a continuación:

Conceptos	Periodos		Variaciones	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Comisiones y Tarifas cobradas	\$202	\$246	\$44	21.78%
Comisiones y Tarifas Pagadas	\$267	\$339	\$72	26.97%
Comisiones y tarifas netas	-\$65	-\$93	-\$28	43.08%

Las comisiones cobradas presentan incremento de 21.78% en el ejercicio de 2016 con respecto al 2015. En tanto las comisiones pagadas tuvieron un incremento al segundo trimestre de 2016 de \$72 millones respecto al 2015 lo cual representa un 26.97 %, esto debido al incremento en la cartera de consumo.

Gastos de Administración

La integración y análisis de los gastos de administración se muestran a continuación:

Conceptos	Periodos		Variación	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Remuneraciones	\$119	\$132	\$13	10.92%
Honorarios	\$130	\$199	\$69	53.08%
Rentas	\$6	\$7	\$1	16.67%
Gastos de Promoción	\$5	\$8	\$3	60.00%
Impuestos y derechos diversos	\$16	\$12	-\$4	100.00%
Otros gastos	\$118	\$120	\$2	1.69%
Depreciación	\$9	\$7	-\$2	-22.22%
Gastos de administración	\$403	\$485	\$82	20.35%

Los gastos de administración reflejan un incremento de 20.35% al segundo trimestre de 2016 en relación con el segundo trimestre de 2015, este aumento es atribuido principalmente a mayor cargo corporativo e incremento en remuneraciones.

Impuestos Causados y Diferidos

La comparación y análisis de los impuestos causados se muestran en la siguiente tabla:

Conceptos	Periodos		Variación	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Impuesto Causado	\$135	\$394	\$259	191.85%
Impuesto Diferido	-\$43	-\$218	-\$175	406.98%
Impuestos	\$92	\$176	\$84	91.30%

El impuesto a la utilidad causado se determina mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual determinado se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

El impuesto a la utilidad diferido se determina aplicando el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR), vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas 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 se liquidarán. La Compañía evalúa periódicamente la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos en los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del ejercicio, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del ejercicio como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

B) SITUACION FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL
(Cifras en millones de pesos)

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de GM Financiamiento de México son para el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos y otros productos a la red de Concesionarios de General Motors de México y a otros distribuidores de otras armadoras que tengan firmado un contrato de Plan Piso con GM Financiamiento de México, así como a cualquier persona física o moral que desee adquirir un automóvil nuevo o usado. Las fuentes de liquidez de GM Financiamiento de México, además de las inherentes al negocio, están conformadas por líneas de crédito revolventes con bancos con presencia en el territorio nacional, tanto mexicanos como extranjeros, a corto y largo plazo, Certificados Bursátiles de Corto Plazo y monetización de una parte de la cartera de crédito bajo diferentes fideicomisos:

a. De corto plazo

Préstamos quirografarios con instituciones de banca múltiple, algunos de los cuales, pueden estar garantizados total e incondicionalmente por la Tenedora, los cuales devengan intereses a tasas de mercado basadas en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 o 91 días.	\$9,300
Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	1,650
Intereses devengados por pagar	<u>101</u>
	11,051
Más porción circulante del pasivo a largo plazo	<u>7,130</u>
	<u>\$18,181</u>

b. De largo plazo

Préstamos no garantizados con instituciones de banca de desarrollo, los cuales devengan intereses a una tasa basada en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 185 puntos base. Al cierre del periodo, las tasas de interés promedio devengada fue del 5.96%.	2,500
Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más un promedio de 129 puntos base. Al cierre del periodo la tasa de interés promedio que devengó este préstamo fue del 5.37%.	3,500

Préstamo con colateral, garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 95 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 5.05%.	8,308
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual devenga intereses a una tasa basada en la TIIE a 28 días más 90 puntos base. Al cierre del periodo, la tasa que devengó este préstamo fue del 5.00%.	5,986
Préstamo garantizado con activos crediticios, el cual al cierre del periodo, la tasa que devengó fue del 5.42%	<u>467</u>
Pasivo a largo plazo	20,761
Menos - Porción circulante	<u>7,130</u>
	<u><u>\$13,631</u></u>

El valor contable de los préstamos bancarios de corto plazo a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente. En relación a algunos préstamos de largo plazo con colateral, la Compañía puede estar obligada a mantener saldos de efectivo en garantía de estas operaciones. Dicho efectivo genera intereses a favor de la Compañía a una tasa de interés de mercado. Al cierre del periodo, dicho efectivo restringido generó ingresos por \$22 millones los cuales se incluyen en el rubro Otros ingresos de la operación.

c. Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de marzo de 2016, son:

2017	2,570
2018	8,629
2019	2,140
2020	266
2021	25
2022	1
	<u>\$13,631</u>

Se han contratado instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tasa de interés de algunos de estos préstamos.

Al cierre del periodo la Compañía mantiene una capacidad disponible, aun no dispuesta, tanto en sus líneas de crédito revolvente como para monetización de cartera, por un monto de \$5,339.

ENDEUDAMIENTO Y PERFIL DE DEUDA CONTRATADA

Los créditos contratados por GM Financial de México comprenden dos tipos de pasivos: 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 este plazo. Para este análisis los pasivos a corto plazo a cada una de las fechas indicadas incluyen la parte circulante de la deuda a largo plazo.

Conceptos	Periodos		Variación	
	30-jun-15	30-jun-16	Jun 15 / Jun 16	
Corto plazo	\$10,330	\$18,181	\$7,851	76.00%
Largo plazo	\$10,703	\$13,632	\$2,929	27.37%
Pasivos/Deuda	\$21,033	\$31,813	\$10,780	51.25%

TESORERÍA

El efectivo con que cuenta GM Financiera de México es invertido en el mercado financiero en instrumentos de deuda de mínimo riesgo y plazos dentro de lo establecido en sus políticas y de acuerdo a sus requerimientos de liquidez.

A continuación se enlistan las principales políticas del departamento de Tesorería GM Financiera de México:

El fondeo diario, así como todas las actividades del departamento de Tesorería, son supervisados constantemente por la Tesorería de Operaciones Internacionales (IO) en Charlotte, North Carolina y Detroit, Michigan en los Estados Unidos de Norteamérica.

En conjunto, la Compañía y GMF IO, establecen límites de endeudamiento generales, con cada uno de los acreedores con quienes puede tener firmado un contrato y/o título de crédito, de acuerdo a la relación comercial que se mantiene con cada uno de ellos en México de igual forma como establecen en cualquier otro país en los que General Motors Financial Company Inc. opera. Todas las líneas, inversiones y productos financieros contratados por la Compañía son aprobadas en conjunto.

Con la finalidad de fortalecer la liquidez de la compañía, se mantiene una reserva de efectivo, misma que se invierte exclusivamente a la vista con instituciones con las que se mantiene un contrato de inversión.

La Compañía y GMF IO, realizan periódicamente un análisis del plazo de los pasivos, con la finalidad de evitar un descalce con los activos. De igual forma se ha establecido un marco de diversas métricas de liquidez con la finalidad de monitorear de forma constante que el desempeño de indicadores como concentración de pasivos, diversificación de fuentes de fondeo y liquidez, entre otros, se mantenga siempre en los niveles óptimos.

CRÉDITOS Y ADEUDOS FISCALES, INVERSIONES EN CAPITAL, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE PRODUCTOS

GM Financiera de México (i) no presenta créditos o adeudos fiscales pendientes de liquidar, (ii) tampoco mantiene inversiones relevantes en capital, y (iii) no ha realizado inversiones en proyectos de investigación y desarrollo de productos.

C) DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Las políticas de General Motors Financial Company Inc. y los controles internos de cada departamento están diseñados para asegurar el cumplimiento de las regulaciones aplicables en cada país en donde opera.

GM Financiamiento de México cuenta con un departamento de control interno, el cual tiene a su cargo vigilar, a través de pruebas aleatorias, un buen funcionamiento en cuestión de procesos operativos y elaboración de Estados Financieros con el fin de obtener una certeza razonable en cuanto al ambiente de control que prevalece en la misma.

Por otro lado, GM Financiamiento de México cuenta con los procedimientos y manuales que describen la autoridad, responsabilidad, así como métodos para supervisar y dar cumplimiento a las políticas y procedimientos, incluyendo la función de auditoría interna.

Adicionalmente, GMF cuenta con el soporte de auditores externos y auditores internos corporativos de GMF a nivel internacional, que validan una seguridad razonable a los controles internos de la compañía.

3. Opinión Legal de Creel, García-Cuellar, Aiza y Enríquez, S.C.

[Se incluye]

CREEL, GARCÍA-CUÉLLAR, AIZA Y ENRÍQUEZ

<p>INSTITUTO VALLERIANO GARCÍA CUÉLLAR SECRETARÍA DE ECONOMÍA SUBSECRETARÍA DE VALORES ADMINISTRACIÓN DE VALORES</p> <p>TORRE INN DISTRITO FEDERAL PATRICIO BARRAGÁN VALLE ORIENTE CARRETERA CARZAGARCÍA BL, MÉXICO T. (52(01)83634231 F. (52(01)83644102</p> <p>www.creel.mx</p>	<p>LUIS J. CREEL LUJÁN †</p> <p>CARLOS AIZA HADDAD JEAN MICHEL ENRÍQUEZ DAHLHAUS LUIS GERARDO GARCÍA SANTOS COY GIOVANNI RAMÍREZ GARRIDO SANTIAGO SEPÚLVEDA YTURBE CARLOS DE ICAZA ANEÍROS CARLOS DEL RÍO SANTISO LEONEL PEREZNIETO DEL PRADO PEDRO VELÁSQUO DE LA PEÑA FRANCISCO MONTALVO GÓMEZ EDUARDO GONZÁLEZ IRIAS</p>	<p>SAMUEL GARCÍA-CUÉLLAR S. BERNARDO SEPÚLVEDA AMOR CONSEJEROS</p> <p>CARLOS ZAMARRÓN ONTIVEROS RODRIGO CASTELAZO DE LA FUENTE JORGE MONTAÑO VALDÉS FRANCISCO J. PENICHE BEGUERISSE ALEJANDRO SANTOYO REYES OMAR ZÚÑIGA ARROYO MERCEDES HADDAD ARÁMBURO MAURICIO SERRALDE RODRÍGUEZ BEGOÑA CANCINO GARIN JORGE E. CORREA CERVERA BADIR TREVIÑO-MOHAMED</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Teléfono Directo: (52) (55) 4748-0618
e-mail: carlos.zamarrón@creel.com.mx

27 de julio de 2016

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisoras
Insurgentes Sur 1971, Torre Norte, Piso 7
Colonia Guadalupe Inn
01020, Ciudad de México.

Señoras y Señores:

Hacemos referencia a la solicitud de autorización para la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores ("RNV"), bajo la modalidad de programa de colocación con carácter revolvente (el "Programa"), de los certificados bursátiles de corto y largo plazo (los "Certificados Bursátiles") a ser emitidos por GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (la "Emisora"), y su correspondiente oferta pública, del prospecto de colocación, del suplemento correspondiente a la primera emisión, del documentos con información clave para la inversión y de los avisos de oferta y avisos de colocación correspondientes.

En tal carácter, hemos revisado exclusivamente la documentación e información proporcionada por la Emisora que se señala más adelante con el fin de rendir una opinión al respecto y para los efectos previstos en el artículo 87 fracción

II, de la Ley del Mercado de Valores. En consecuencia, el alcance de esta opinión se limita a la validez y exigibilidad bajo dicha ley de los actos a que más adelante nos referimos. Para efectos de la presente opinión, hemos examinado únicamente lo siguiente:

A. Copia certificada de las escrituras públicas de la Emisora que se describen en el Anexo 1 de la presente, en las que constan el acta constitutiva y los estatutos sociales vigentes de la Emisora; así como los poderes otorgados a sus representantes legales para suscribir en nombre y representación de la Emisora los títulos de los Certificados Bursátiles que habrán de emitirse al amparo del Programa.

B. Copia certificada de las escrituras públicas de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (el "Representante Común") que se describen en el Anexo 1 de la presente, en la que constan los estatutos sociales del Representante Común; así como los poderes otorgados a sus delegados fiduciarios para suscribir en nombre y representación del Representante Común los títulos de los Certificados Bursátiles que habrán de emitirse al amparo del Programa.

C. Los formatos de títulos que ampararán los certificados bursátiles de corto plazo a emitirse bajo el Programa (los "Títulos de Corto Plazo"), copia de los cuales se acompaña a la presente como Anexo 2.

D. El proyecto de título que amparará la primera emisión de certificados bursátiles de largo plazo al amparo del Programa (el "Título de la Primera Emisión de Largo Plazo"), copia del cual se acompaña a la presente como Anexo 3.

E. La opinión legal (la "Opinión de las Garantías") suscrita por los abogados externos independientes de General Motors Financial Company Inc. ("GM") y AmeriCredit Financial Services, Inc. ("AmeriCredit"), en relación con las garantías (*Guarantees*) emitidas por GM y AmeriCredit, respectivamente, para garantizar a los tenedores el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora derivadas de los Certificados Bursátiles (en lo sucesivo, las "Garantías"). Copia simple de la Opinión de las Garantías se acompaña a la presente como Anexo 4.

F. El acta de la sesión del consejo de administración del Emisor

celebrada el 17 de diciembre de 2015, en virtud de la cual se autorizó al Emisor a llevar a cabo el Programa, las emisiones al amparo del mismo y todos los actos que sean necesarios para dicho efecto (la “Sesión”), que se adjunta como Anexo 5.

En nuestra revisión de los documentos antes mencionados, hemos asumido, sin verificación alguna, que (i) los documentos que nos fueron entregados como copias certificadas, fotocopias o facsimilares son copias fieles de su original, (ii) a la fecha de la presente, la Emisora y el Representante Común no han revocado, limitado o modificado de forma alguna los poderes ni demás facultades otorgadas a los apoderados que se describen en los anexos de la presente; y (iii) las declaraciones y cualesquiera otra cuestión de hecho contenida en los Títulos de Corto Plazo y en el Título de la Primera Emisión de Largo Plazo son verdaderas y exactas en todos sus aspectos de importancia. Por lo que respecta a la Opinión de las Garantías leímos la misma y hemos asumido, sin verificación alguna, que el abogado que firma la Opinión de las Garantías está debidamente autorizado para ejercer derecho y emitir opiniones bajo las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, y que su firma es original y genuina. Adicionalmente, hemos asumido la debida y legal constitución y existencia del Representante Común y su capacidad legal para suscribir certificados bursátiles.

Basándonos exclusivamente en información proporcionada por la Emisora, somos de la opinión que:

1. La Emisora es una sociedad anónima de capital variable debidamente constituida y existente conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles.

2. El Título de la Primera Emisión de Largo Plazo y los Títulos de Corto Plazo, una vez suscritos por los representantes legales autorizados de la Emisora y del Representante Común, habrán sido válidamente emitidos por la Emisora y serán exigibles exclusivamente en su contra de conformidad con sus términos.

3. Con base en nuestra revisión de los documentos descritos en el Anexo 1, los señores, Victor Manuel Lamadrid León, Christiaan Salvador Glastra Tejada, Armando Valdés Hernández y Jaime Uribe Esquivel están debidamente

facultados para suscribir, en nombre de la Emisora, el Título de la Primera Emisión de Largo Plazo y los Títulos de Corto Plazo.

4. Con base en nuestra revisión de los documentos descritos en el Anexo 1, Francisco José Vizcaya Ramos, Claudia Zermeño Inclán, Jacobo Guadalupe Martínez Flores, Gilberto Salazar Salazar, Héctor Efuado Vázquez Abén, Carlos Manuel López Cedeño, César Luis Ochoa Armendáriz, Elena Rodríguez Moreno, María Patricia Viñales Osnaya, Alejandra Tapia Jiménez, Araceli Uribe Bárcenas, José Luis Urrea Saucedo, y Jacqueline Nayeli Parra Mota están debidamente facultados para suscribir, de forma individual, en nombre del Representante Común, el Título de la Primera Emisión de Largo Plazo y los Títulos de Corto Plazo.

5. Exclusivamente con base en nuestra lectura de la Opinión de las Garantías y sin (i) haber realizado verificación independiente alguna, (ii) que deba interpretarse como opinión o consideración alguna respecto de las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, y (iii) ser abogados autorizados para ejercer derecho o emitir opiniones bajo las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, sujetándonos a las asunciones, excepciones y limitaciones contenidas en la Opinión de las Garantías, y tomando en cuenta que las Garantías emitidas por GM y AmeriCredit se encuentran regidas por la legislación aplicable del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, consideramos que las Garantías (incluyendo el procedimiento para su ejecución), según fueron suscritas por la persona autorizada al efecto están debidamente constituidas y son exigibles en sus términos conforme a la legislación aplicable del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, misma que la rige, y que GM y AmeriCredit tienen facultades suficientes para otorgar las Garantías y que sus apoderados tienen facultades para suscribirlas en nombre de GM y AmeriCredit, respectivamente.

6. Las resoluciones adoptadas en la Sesión, celebrada por los miembros del consejo de administración del Emisor en términos de sus estatutos sociales y de la legislación aplicable, son válidas y exigibles en sus términos.

Las opiniones descritas anteriormente se encuentran sujetas a los siguientes comentarios y calificaciones:

I. De conformidad con la legislación mexicana, el cumplimiento de las obligaciones bajo los Certificados Bursátiles podrá estar limitado por concurso mercantil, quiebra, suspensión de pagos, insolvencia, disolución, liquidación, o por disposiciones de carácter fiscal o laboral, y demás disposiciones y procedimientos similares y disposiciones de orden público.

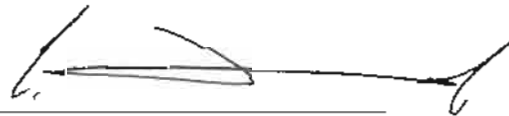
II. En el caso de cualquier procedimiento de concurso mercantil, quiebra o procedimiento similar iniciado en México por o en contra de la Emisora o su patrimonio de conformidad con la legislación aplicable, las demandas laborales, demandas de autoridades fiscales para el pago de impuestos no pagados, demandas de acreedores preferentes hasta el monto de su respectiva garantía, costos de litigios, honorarios y gastos del conciliador, síndico y visitador, cuotas de seguridad social, cuotas del Instituto para el Fondo Nacional de la Vivienda de los Trabajadores, y cuotas del Sistema de Ahorro para el Retiro tendrán prioridad y prelación sobre las reclamaciones de cualquier acreedor.

La presente opinión se emite única y exclusivamente con base en las leyes federales de los Estados Unidos Mexicanos en vigor en la fecha de la misma.

Esta opinión se emite únicamente con base en hechos a la fecha de la misma, y en este acto nos deslindamos de cualquier obligación o responsabilidad de actualizar o modificar esta opinión o de informarles de cualquier cambio de hechos o circunstancias, incluyendo sin limitación alguna, reformas de ley o hechos aplicables a la Emisora, que tengan verificativo en cualquier momento posterior a la fecha de la presente opinión.

Atentamente,

Creel, García-Cuéllar, Aiza y Enríquez, S.C.



Carlos Zamarrón Ontiveros
Socio Responsable

Anexo 1

Escrituras de la Emisora

I. Escritura Constitutiva. Copia simple de la escritura pública número 1,003, del libro 18, de fecha 17 de agosto de 1995, otorgada ante la fe del licenciado Francisco I. Hugues Vélez, actuando como asociado en el protocolo de la Notaría número 211 del Distrito Federal, de la que es titular el licenciado José Eugenio Castañeda Escobedo, cuyo primer testimonio se encuentra inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil 203,418, de fecha 14 de septiembre de 1995.

III. Estatutos Sociales. Copia simple de la escritura pública número 9,485 de fecha 29 de noviembre de 2013, otorgada ante la fe del licenciado Miguel Ángel Marcos Talamás, notario público suplente en funciones adscrito a la Notaría Pública 46 del Primer Distrito Registral de Nuevo León en la que se aprobó, entre otros asuntos, la modificación a la denominación social de la Emisora, así como los Estatutos Sociales vigentes de la Emisora.

II. Poderes. Copia simple de la escritura pública número 10,068, de fecha 29 de abril de 2014, otorgada ante la fe del licenciado Patricio Enrique Chapa González, notario público número 46, del Primer Distrito Registral de Nuevo León, cuyo primer testimonio se encuentra inscrito en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Nuevo León bajo el folio mercantil electrónico número 56026*9 de fecha 13 de mayo de 2014, en la cual se protocoliza la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Emisora en la cual se otorgan facultades a los señores Victor Manuel Lamadrid León, Christiaan Salvador Glastra Tejeda, Armando Valdés Hernández y Jaime Uribe Esquivel como apoderados de la Emisora, incluyendo poderes para actos de administración y para suscribir títulos de crédito.

Escrituras del Representante Común

I. Estatutos Sociales. Copia simple de la escritura pública número 5,940, de fecha 27 de noviembre de 1978 otorgada ante la fe del licenciado Jorge Alfredo Domínguez Martínez, Notario Público número 140 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio con el folio

CREEL, GARCÍA CUÉLLAR, AIZA Y ENRÍQUEZ

-7-

mercantil número 686, en el que consta el acta constitutiva del Representante Común en la que constan los estatutos sociales del Emisor.

II. Poderes. Copia certificada de la escritura pública número 49,522, de fecha 22 de noviembre de 2015, otorgada ante la fe del licenciado José Zamudio Rodríguez, Notario Público número 45 del Estado de México, e inscrita bajo el folio mercantil número 686 el 12 de febrero de 2016, en el que constan las facultades de Francisco José Vizcaya Ramos, Claudia Zermeño Inclán, Jacobo Guadalupe Martínez Flores, Gilberto Salazar Salazar, Héctor Eduardo Vázquez Abén, Carlos Manuel López Cedeño, César Luis Ochoa Armendáriz, Elena Rodríguez Moreno, María Patricia Viñales Osnaya, Alejandra Tapia Jiménez, Araceli Uribe Bárcenas, José Luis Urrea Saucedo, y Jacqueline Nayeli Parra Mota como apoderados del Representante Común, incluyendo poderes para actos de administración y para suscribir títulos de crédito.

Anexo 2

Copia de los formatos de Títulos que ampararán los certificados bursátiles de corto plazo a emitirse bajo el Programa.

Anexo 3

Copia del Título de la Primera Emisión de Largo Plazo

Anexo 4
Copia de la Opinión de las Garantías

4. Opinión Legal de Katten Muchin Rosenman LLP

[Se incluye]

Katten

Katten Muchin Rosenman LLP

575 Madison Avenue
New York, NY 10022-2585
212.940.8800 tel
212.940.8776 fax
www.kattenlaw.com

October 27, 2016

JOHN P. KEISERMAN
john.keiserman@kattenlaw.com
(212) 940-6385 direct
(212) 940-8776 fax

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisoras
Av. Insurgentes Norte 1971, Torre Sur, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
01020 México D.F.

Re: Guarantee of Short-Term Notes and Long-Term Stock Market Certificates

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special New York and Texas counsel to General Motors Financial Company, Inc., a Texas corporation (the "GMFCI") and AmeriCredit Financial Services, Inc., a Delaware corporation ("AFSI" and, together with GMFCI, the "Guarantors") in connection with GMFCI's execution of a Guarantee, dated as of October 27, 2016 (the "GMFCI Guarantee") and AFSI's execution of a Guarantee, dated as of October 27, 2016 (the "AFSI Guarantee" and, together with the GMFCI Guarantee, the "Guarantees"), pursuant to which each Guarantor guarantees payment to each holder of the short-term notes and long-term stock market certificates to be issued by GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. ("GMF México") under its Mexican Pesos 7,000,000,000.00 or its equivalent in *Unidades de Inversion* Notes Program approved by the *Comisión Nacional Bancaria y de Valores* ("CNBV") on October 27, 2016 by means of official communication number 153/106060/2016 (the "Guaranteed Program").

As such counsel, we have examined original or reproduced or certified copies of (i) Guarantees, (ii) the Amended and Restated Certificate of Formation of GMFCI, dated as of October 1, 2010 and the Certificate of Amendment to the Amended and Restated Certificate of Formation of the Company, dated as of July 20, 2016 (together, the "GMFCI Certificate of Formation"), (iii) the Second Amended and Restated Bylaws of GMFCI, effective as of July 19, 2016 (together with the GMFCI Certificate of Formation, "GMFCI's Organizational Documents"), (iv) the Unanimous Written Consent of the Board of Directors of GMFCI adopted on March 11, 2013, (v) a Certificate of Fact relating to GMFCI issued by the Secretary of State of the State of Texas on October 13, 2016, (vi) the Certificate of Incorporation of AFSI, dated as of July 25, 1992 (the "AFSI Certificate of Formation"), (vii) the Bylaws of AFSI, together with the AFSI Certificate of Incorporation, "AFSI's Organizational Documents"), (viii) the

AUSTIN CENTURY CITY CHARLOTTE CHICAGO HOUSTON IRVING LOS ANGELES
NEW YORK ORANGE COUNTY SAN FRANCISCO BAY AREA SHANGHAI WASHINGTON, DC
LONDON: KATTEN MUCHIN ROSENMAN UK LLP

A limited liability partnership including professional corporations

Unanimous Written Consent of the Board of Directors of AFSI adopted on July 21, 2015 and (ix) a Certificate of Fact relating to AFSI issued by the Secretary of State of the State of Delaware on October 14, 2016. We have also examined such other documents, papers, statutes and authorities as we have deemed necessary as a basis for the opinions hereinafter set forth. In all such examinations made by us in connection with this opinion, we have assumed the genuineness of all signatures, the completeness and authenticity of all records and all documents submitted to us as originals, and the conformity with the originals of all documents submitted to us as copies thereof.

In rendering the opinions expressed herein, we have assumed, without investigation, that as of the date of this opinion, GMF México is a direct or indirect wholly-owned subsidiary of GMFCI. We have not been provided with copies of and are not familiar with the terms of any documents relating to the Guaranteed Program other than the Guarantees (the "Other Agreements"). We have also assumed, without investigation, (a) as to all parties to the Other Agreements, the due authorization, execution, and delivery thereof, and the validity and enforceability thereof against all parties thereto, (b) each party has full power, authority and legal right, under its charter and other governing documents, corporate and regulatory legislation and the laws of its jurisdiction of incorporation or organization, to execute and deliver the Other Agreements to which it is a party and to carry out the transactions contemplated thereunder and (c) the Guarantees and the Other Agreements will be enforced in good faith and in a commercially reasonable manner.

Where matters are stated to be to the best of our knowledge, or known to us, our investigations consisted of inquiries of the Guarantors and we have not made any investigation as to, and have not independently verified the facts underlying, such matters nor have we undertaken a search of court dockets in any jurisdiction.

To the extent that our opinions are related to the enforceability of the choice of law provisions contained in the Guarantees, such opinions are based upon our reading of the provisions of Section 5-1401 of the General Obligations Law of the State of New York. While we have not found any reported cases construing such statutory provisions, we believe that a New York court applying such statutory provisions to the Guarantees would give effect to the choice of law provisions set forth therein.

Statements in this opinion as to the validity, binding effect and enforceability of agreements, instruments and documents are subject (i) to limitations as to enforceability imposed by bankruptcy, insolvency, moratorium, reorganization and other similar laws of general application relating to or affecting the enforceability of creditors' rights; (ii) to general limitations under equitable principles limiting the availability of equitable remedies; (iii) to the equitable discretion of the court before which any proceeding therefor may be brought; (iv) as to the enforceability of any security interest or security agreement, to the limitations of good faith, fair dealing and commercial reasonableness imposed by the Uniform Commercial Code of the State of New York, as in effect on the date hereof ("UCC") as to the remedies set out in such agreements, instruments and documents;

and (v) as to rights to indemnity, limitations that may exist under federal and state laws or the public policy underlying such laws.

Statements in this opinion as to enforceability are further qualified by (i) the application of judicial decisions involving statutes or principles of equity which have held that certain covenants and other provisions of agreements, including those providing for the acceleration of indebtedness due under debt instruments upon the occurrence of events therein described, are unenforceable in circumstances where it can be demonstrated that the enforcement of such provisions is not reasonably necessary for the protection of the lender; (ii) the effect of the law of any jurisdiction other than the State of New York which limits the rate of interest which may be charged or collected; and (iii) the validity, binding effect or enforceability, under certain circumstances, of contractual provisions in agreements with respect to indemnification or waiving defenses to obligations where such indemnification or such waivers are against public policy, or granting self-help or summary remedies.

Based upon and subject to the foregoing, we are of the opinion that:

1. GMFCI is a corporation existing and in good standing under the laws of the State of Texas and AFSI is a corporation existing and in good standing under the laws of the State of Delaware.

2. GMFCI has the corporate power to enter into and perform its obligations under the GMFCI Guarantee and AFSI has the corporate power to enter into and perform its obligations under the AFSI Guarantee. GMFCI has taken all action required under the GMFCI Organizational Documents to authorize its execution, delivery and performance of the GMFCI Guarantee and AFSI has taken all action required under the AFSI Organizational Documents to authorize its execution, delivery and performance of the AFSI Guaranty.

3. The officer who signed the GMFCI Guarantee on behalf of GMFCI, Susan B. Sheffield, has duly executed the GMFCI Guarantee on behalf of GMFCI and the officer who signed the AFSI Guarantee on behalf of AFSI, Susan B. Sheffield, duly executed the AFSI Guarantee on behalf of AFSI.

4. The GMFCI Guarantee has been duly delivered by GMFCI and constitutes the valid, legal and binding agreement of GMFCI, enforceable against GMFCI in accordance with its terms. The AFSI Guarantee has been duly delivered by AFSI and constitutes the valid, legal and binding agreement of AFSI, enforceable against AFSI in accordance with its terms.

This opinion is for the benefit of the addressees hereof and it may not be relied on by any other party or quoted without our express consent in writing.

We express no opinion on any matter not discussed in this letter. Copies of this letter may not be made available, and this letter may not be quoted or referred to in any other

document made available, to any other person or entity except to (i) any applicable rating agency, institution providing credit enhancement or liquidity support or governmental authority, (ii) any accountant or attorney for any person or entity entitled hereunder to rely hereon or to whom or which this letter may be made available as provided herein and (iii) as otherwise required by law.

We are members of the bar of the State of New York and the State of Texas and this opinion is limited to laws of the State of New York, the laws of the State of Texas, the laws of the State of Delaware and the Federal laws of the United States of America.

KATTEN MUCHIN ROSENMAN LLP

By:



John P. Keiserman, Partner

Jueves 27 de octubre de 2016

JOHN P. KEISERMAN
John.keiserman@kattenlaw.com
Dirección (212) 940-8385
fax (212) 940-8776Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Emisoras
Av. Insurgentes Norte 1971, Torre Sur, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
01020 Ciudad de MéxicoRe: Garantía de Certificados Bursátiles a Corto Plazo y Certificados Bursátiles a Largo Plazo

Damas y Caballeros:

Nos hemos desempeñado como asesor legal especial de Nueva York y de Texas para General Motors Financial Company, Inc., una sociedad de Texas (la "GMFCI") y AmeriCredit Financial Services, Inc., una sociedad de Delaware ("AFSI" y junto con GMFCI, los "Garantes") junto con la ejecución de la garantía de GMFCI, con fecha de octubre 27 de 2016 (la "Garantía de GMFCI") y la ejecución de un Garantía de AFSI con fecha de octubre 27 de 2016 (la "Garantía de AFSI" y junto con la Garantía de GMFCI, las "Garantías"), de conformidad con la garantía de pago del Garante hacia cada tenedor de los certificados bursátiles a corto plazo y certificados bursátiles a largo plazo a ser emitidos por GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. ("GMF México") en 7,000,000,000.00 Pesos Mexicanos o su equivalente en *Unidades de Inversión* Programa de Certificados Bursátiles aprobado por la *Comisión Nacional Bancaria y de Valores* ("CNBV") el 27 de octubre de 2016 mediante el número oficial de comunicación 153/106060/2016 (el "Programa garantizado").

Como dichos abogados, hemos examinado las copias originales o reproducidas o certificadas de (i) Garantías, (ii) el Acta de Constitución Actualizada de GMFCI, con fecha del 1 de octubre de 2010 y la Constancia de Modificación del Acta de Constitución Modificada y Actualizada de la Sociedad, con fecha del 20 de julio de 2016 (en conjunto, el "Acta de Constitución de GMFCI"), (iii) los Estatutos Secundarios Modificados y Actualizados de GMFCI, con vigencia del 19 de julio de 2016 (junto con el Acta de Constitución de GMFCI, "Documentos Constitutivos de MFCI"), (iv) Consentimiento Unánime por Escrito del Consejo de Administración de GMFCI adoptado el 11 de marzo de 2013, (v) un Certificado de Existencia que se relacione con GMFCI emitido por la Secretaría de Estado del Estado de Texas el 13 de octubre de 2016, (vi) el Acta Constitutiva de AFSI con fecha del 25 de julio de 1992 (el "Acta

AUSTIN CENTURY CITY CHARLOTTE CHICAGO HOUSTON IRVING LOS ANGELES
NEW YORK ORANGE COUNTY SAN FRANCISCO BAY AREA SHANGHAI WASHINGTON, DC
LONDRES: KATTEN MUCHIN ROSENMAN UK LLP

Una sociedad de responsabilidad limitada que incluye sociedades profesionales



Constitutiva de AFSI"), (vii) los Estatutos de AFSI, junto con el Acta Constitutiva de AFSI, "Documentos Constitutivos de AFSI"), (viii) Consentimiento Unánime por Escrito del Consejo de Administración de AFSI adoptado el 21 de julio de 2015 y (ix) un Certificado de Existencia que se relacione con AFSI emitido por la Secretaría de Estado del Estado de Delaware el 14 de octubre de 2016. También hemos examinado otros documentos, escritos, leyes y autoridades ya que las consideramos necesarias como base para las opiniones posteriores expuestas. En todos los análisis realizados por nosotros en conexión con esta opinión, hemos asumido la autenticidad de todas las firmas, la integridad y autenticidad de todos los registros y todos los documentos presentados ante nosotros como originales, y la conformidad con los originales de todos los documentos presentados ante nosotros como copias del mismo.

Al interpretar las opiniones expresadas en el presente, hemos asumido, sin investigación, que desde la fecha de esta opinión, GMF México es una subsidiaria directa o indirecta de propiedad absoluta de GMFCI. No hemos sido proporcionados con copias de y no estamos familiarizados con los términos de cualquier documento que se relacione con el Programa Garantizado diferente al de las Garantías (los "Otros Acuerdos"). También hemos asumido, sin investigación, (a) como todas las partes en los Otros Acuerdos, la debida autorización, ejecución y entrega del mismo, y la validez y la aplicabilidad del mismo en contra de todas las partes a ello (b) cada parte tiene el poder y la autoridad total y el derecho legal bajo sus estatutos y otros documentos rectores, legislación corporativa y reguladora y las leyes de la jurisdicción donde ha sido constituida o de la organización, para ejecutar y entregar los Otros Acuerdos en los que sea parte y para llevar a cabo las transacciones contempladas bajo el mismo y (c) las Garantías y los Otros Acuerdos serán impuestos de buena fe y de un modo comercialmente razonable.

Cuando los asuntos están indicados en ser nuestro mejor saber y entender, o conocidos por nosotros, nuestras investigaciones consistieron de consultas de los Garantes y no hemos hecho ninguna investigación conforme a, y no hemos verificado independientemente los hechos subyacentes, dichos asuntos no los hemos emprendido como una búsqueda de los expedientes de los tribunales en cualquier jurisdicción.

En la medida en la que nuestras opiniones estén relacionadas con la aplicabilidad de la elección de las disposiciones del fuero contenidas en las Garantías, dichas opiniones están basadas en la lectura de las disposiciones de la Sección 5-1401 de las Obligaciones Generales de la Ley del Estado de Nueva York. Dado que no hemos encontrado ningún caso reportado que interprete dichas disposiciones legales, creemos que una corte de Nueva York que aplique dichas disposiciones legales a las Garantía daría efecto a la elección de disposición del fuero establecida como allí se establece.

Las declaraciones de esta opinión respecto a la validez, obligatoriedad y ejecutabilidad de los acuerdos, instrumentos y documentos está sujeta a (i) las limitaciones respecto a la ejecutabilidad señalada por la quiebra, insolvencia, moratoria, reorganización y otras leyes similares de aplicación general en relación a o que afecten la ejecutabilidad de los derechos de los



acreedores, (ii) a las limitaciones generales mediante los principios de equidad limitando la disponibilidad de los remedios equitativos; (iii) a la discreción equitativa de la corte ante la cual, cualquier proceso para este propósito puedan presentarse, ; (iv) la ejecutabilidad de cualquier derecho de garantía real o contrato de garantía, a las limitaciones de buena fe, acto leal y razonabilidad comercial impuesta por el Código Comercial Uniforme del Estado de Nueva York, que estuviera en vigor en la fecha del presente ("UCC", *Uniform Commercial Code, por sus siglas en inglés*) como con los remedios establecidos en dichos contratos, instrumentos y documentos; y (v) como los derechos de indemnización, limitaciones que puedan existir en las leyes federales y estatales o de la política pública subyacente a dichas leyes.

Las declaraciones en esta opinión con respecto a la ejecutabilidad son calificadas adicionalmente por (i) la aplicación de decisiones judiciales que involucren leyes o principios de equidad, que han celebrado que ciertos pactos y otras disposiciones de acuerdos, incluyendo aquellos que estipulan la aceleración del endeudamiento vencido en los instrumentos de deuda en el momento que ocurra alguna incidencia descrita allí dentro, son inválidos en circunstancias en donde pueda ser demostrado que la ejecución de dichas disposiciones no es razonablemente necesaria para la protección del prestamista, (ii) los efectos de la ley de cualquier jurisdicción diferente al del Estado de Nueva York, la cual limita la tasa de interés que puede ser cobrada o recaudada; y (iii) la validez, obligatoriedad o ejecutabilidad, bajo ciertas circunstancias, de disposiciones contractuales en acuerdos con respecto a la indemnización o la renuncia de excepciones de obligaciones donde dichas indemnizaciones o dichas renunciaciones están en contra de la política pública, o que otorgan remedios de autoayuda o recopilación de remedios.

Basados en y sujetos al anterior, somos de la opinión que:

1. GMFCI es una sociedad existente con una buena posición bajo las leyes del Estado de Texas y AFSI es una sociedad existente con una buena posición bajo las leyes del Estado de Delaware.

2. GMFCI tiene el poder corporativo para celebrar y desempeñar sus obligaciones bajo la Garantía de GMFCI y AFSI tiene el poder corporativo para celebrar y desempeñar sus obligaciones bajo la Garantía de AFSI. GMFCI ha tomado todas las medidas necesarias bajo los Documentos Constitutivos de GMFCI para autorizar su ejecución, entrega y desempeño de la Garantía de GMFCI y AFSI ha tomado todas las medidas necesarias bajo los Documentos Constitutivos de AFSI para autorizar su ejecución, entrega y desempeño de la Garantía de AFSI.

3. El funcionario que firmó la Garantía de GMFCI en nombre de GMFCI, Susan B. Sheffield, ha ejecutado debidamente la Garantía de GMFCI en nombre de GMFCI y el otro funcionario que firmó la Garantía de AFSI en nombre de AFSI, Susan B. Sheffield, ejecutó debidamente la Garantía de AFSI en nombre de AFSI.



4. La Garantía de GMFCI ha sido debidamente entregado por GMFCI y constituye el acuerdo vinculante vigente y legal de GMFCI, aplicable contra GMFCI en conformidad con sus términos. La Garantía de AFSI ha sido debidamente entregado por AFSI y constituye el acuerdo vinculante vigente y legal de AFSI, aplicable contra AFSI en conformidad con sus términos.

Esta opinión es para el beneficio de los destinatarios del mismo y puede no estar basado por alguna otra parte o cotizado sin nuestro consentimiento expreso por escrito.

No expresamos opinión de cualquier asunto que no haya sido discutido en esta carta. No se pueden poner a disposición copias de esta carta, y esta carta no puede ser citada o referida en cualquier otro documento disponible, a cualquier otra persona o entidad, excepto a (i) cualquier agencia calificadora pertinente, institución que proporcione un incremento de crédito o respaldo de liquidez o una autoridad gubernamental, (ii) cualquier contador o abogado para cualquier persona o entidad facultada por el presente para depender en el presente o a quienes esta carta puede estar disponible como se presenta en el presente documento y (iii) o de alguna otra forma como lo requiere la ley.

Somos miembros de la Barra de Abogados de los Estados de Nueva York y de Texas y esta opinión está limitada a las leyes de los Estados de Nueva York, Texas, Delaware y las leyes Federales de los Estados Unidos de Norteamérica.

KATTEN MUCHIN ROSENMAN LLP

Por: [Aparece firma ilegible]

John P. Keiserman, Socio



El suscrito, Lic. David Suro Cárcamo, autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal para ejercer como Perito Traductor del idioma Español e Inglés actualmente con el número No. 146, publicado originalmente en el Boletín Judicial del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal en el TOMO CLXXXVIII No. 182 de fecha 26 de octubre de 2009, actualizado por Acuerdo 55-37/2015 de fecha 8 de septiembre de 2015 CERTIFICA que el presente documento que consiste de 4 (cuatro) fojas, es una traducción fiel, completa y fidedigna a mi leal saber y entender del documento original que tuve a la vista.

Ciudad de México a 07 de Noviembre de 2016.



5. Dictamen de calificación crediticia preparado por Standard and Poor's Rating Services.

[Se incluye]

Ciudad de México, 27 de octubre de 2016

GM Financiamiento de México, S.A. de C.V.
Paseo de los Tamarindos 60
Bosques de las Lomas
Ciudad de México
05120
Atención: Alain Alonso Heredia

Re: Certificados bursátiles de corto plazo con carácter revolvente por un monto de hasta MXN 3,000 millones

Estimado Sr. Heredia:

En respuesta a su solicitud para obtener una calificación sobre el instrumento propuesto indicado arriba, Standard & Poor's S.A. de C.V. ("Standard & Poor's") le informa que asignó su calificación de emisión de largo plazo en escala nacional –CaVal– de "mxA-1+".

Instrumentos calificados:

<u>Programa / Instrumento</u>	<u>Monto del principal Calificado</u>	<u>Calificación</u>
Certificados Bursátiles de Corto Plazo	hasta MXN 3,000 millones	mxA-1+

La deuda de corto plazo calificada con 'mxA-1' tiene la categoría más alta en la escala nacional de Standard & Poor's para México. La capacidad del emisor para cumplir sus compromisos sobre la obligación, es fuerte en comparación con otros emisores en el mercado nacional. Dentro de esta categoría, agregaremos un signo de más (+) a la calificación de algunas obligaciones para indicar que la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre dichas obligaciones es extremadamente fuerte, en comparación con otros emisores en el mercado nacional.

Esta carta constituye la autorización de Standard & Poor's para que disemine la calificación aquí indicada a las partes interesadas, conforme a las leyes y normativa aplicable. Por favor, vea el fundamento anexo que respalda la calificación o calificaciones. Cualquier publicación en cualquier sitio web hecha por usted o sus representantes deberá incluir el análisis completo de la calificación, incluyendo cualesquiera actualizaciones, siempre que apliquen. De la misma forma, Standard & Poor's asigna dicha calificación al instrumento con base en la garantía incondicional e irrevocable por el Gobierno Federal.

Para mantener la calificación o calificaciones, Standard & Poor's debe recibir toda la información de acuerdo con lo indicado en los Términos y Condiciones aplicables. Usted entiende y acepta que Standard & Poor's se basa en usted y sus representantes y asesores por lo que respecta a la exactitud, oportunidad y exhaustividad de la información que se entregue en relación con la calificación y con el flujo continuo de información relevante, como parte del proceso de vigilancia. Por favor, sírvase enviar toda la información vía electrónica a: gerardo.zayas@standardandpoors.com

S&P Global

Ratings

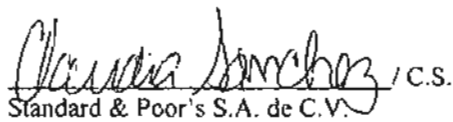
Para la información que no esté disponible en formato electrónico por favor enviar copias en papel a: Standard & Poor's S.A. de C.V., Javier Barros Sierra 540, Torre 2 Piso PHII, Col. Santa Fe, 01219 Mexico, D.F., Atención: Gerardo Zayas.

Standard & Poor's no lleva a cabo auditoría alguna y no asume ninguna obligación de realizar "due diligences" o verificación independiente de cualquier información que reciba. La calificación asignada constituye la opinión prospectiva de Standard & Poor's respecto de la calidad crediticia del emisor calificado y/o la emisión calificada y no constituye una recomendación de inversión, pudiendo estar sujeta a modificación en cualquier momento de acuerdo con las metodologías de calificación de Standard & Poor's.

La calificación o calificaciones están sujetas a los Términos y Condiciones que acompañan a la Carta Contrato aplicable a las mismas. Los Términos y Condiciones mencionados se consideran incorporados por referencia a la presente.

Standard & Poor's le agradece la oportunidad de proveerle nuestra opinión de calificación. Para más información, por favor visite nuestro sitio Web en www.standardandpoors.com.mx. En caso de tener preguntas, por favor no dude en contactarnos. Gracias por elegir Standard & Poor's.

Atentamente,


Standard & Poor's S.A. de C.V.

Contactos analíticos

Nombre: Gerardo Zayas

Teléfono #: +52 (55) 5081-4474

Correo electrónico: gerardo.zayas@spglobal.com

Nombre: Claudia Sánchez

Teléfono #: +52 (55) 5081-4418

Correo electrónico: claudia.sanchez@spglobal.com

Fecha de Publicación: 27 de octubre 2016
Fundamento de la Calificación

Certificados bursátiles de corto plazo de GM Finacial de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

Contactos analíticos:

Gerardo Zayas, Ciudad de México 52 (55) 5081-4474, gerardo.zayas@spglobal.com

Jesús Sotomayor, Ciudad de México 52 (55) 5081-4486, jesus.sotomayor@spglobal.com

Acción:	Asignación de Calificación
Instrumento	Certificados bursátiles de corto plazo
Calificación:	Escala Nacional (CaVal) Corto Plazo mxA-1+

Standard & Poor's S.A. de C.V. una entidad de S&P Global Ratings, asignó su calificación en escala nacional –CaVal– de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Finacial de México S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (GM Finacial de México), por un monto de hasta \$3,000 millones de pesos mexicanos (MXN). Estas emisiones se encuentran bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN7,000 millones con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)

La calificación de las emisiones de deuda de corto plazo de GM Finacial de México se basa en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su matriz, con base en Estados Unidos, General Motors Finacial Co. Inc. (GM Finacial; BBB-/Positiva/--), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, General Motors Co. (GM; BBB-/Positiva/--). S&P Global Ratings considera a estas unidades en conjunto como una sola entidad económica, dada su importancia estratégica mutua, la capacidad de GM para influir en las acciones de GM Finacial, y en la probabilidad de que si GM se declarara en bancarota, GM Finacial estaría incluido.

Recientemente revisamos la perspectiva de GM Finacial a positiva de estable como resultado de nuestra opinión de que GM está bien posicionado para seguir mejorando la rentabilidad de sus operaciones regionales durante los próximos dos años. Esperamos que los factores fundamentales positivos que prevalecen en general en la industria automotriz a nivel mundial respalden la rentabilidad estable de la empresa en Norteamérica (con márgenes de EBIT entre 9% y 10%) y generen una mejor rentabilidad en sus operaciones en Europa (EBIT equilibrado en 2016) y en la región de Asia-Pacífico, lo que compensaría con creces sus significativas, aunque decrecientes, pérdidas crediticias en Sudamérica.

Esperamos que la liquidez fuerte de GM y las expectativas de una generación estable de flujo de efectivo positivo durante los próximos dos años sigan siendo suficientes para absorber las salidas de flujos relacionadas con sus costos de reestructuración, retiradas de producto, costos por próximos lanzamientos, costos de cumplimiento regulatorio, inversiones en tecnología e implementación de medidas planeadas de los accionistas sin afectar los indicadores crediticios de la compañía. Recientemente, GM aumentó la autorización de recompra de acciones a US\$9.000

millones para 2017, frente a los US\$5,000 millones de 2016, de los cuales US\$3,800 millones ya se recompraron a finales del primer trimestre. Suponemos que la empresa financiará las medidas anunciadas de los accionistas con efectivo interno durante los próximos 12 a 18 meses. Aunque la empresa mantuvo su índice de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda ligeramente moderado en 2015 debido a la reestructuración y a los costos de lanzamientos, a las contribuciones a pensiones y a los gastos en efectivo relacionados con el retiro de producto, esperamos que este índice mejore considerablemente en 2016 y 2017, a medida que GM busca alcanzar sus objetivos de reducción de costos.

Nuestras calificaciones de GM consideran los avances en la resolución de numerosas demandas judiciales y las reclamaciones relacionadas con el retiro de producto por fallas en el interruptor de encendido en 2014 y el compromiso del equipo directivo para mantener un balance de grado de inversión con el objetivo de alcanzar un efectivo promedio mínimo de US\$20,000 millones. Consideramos que este nivel de liquidez permitiría a la compañía resistir un evento económico adverso de moderado a severo.

GM también ha mejorado notablemente su perfil de riesgo financiero en los últimos años y sus indicadores crediticios son significativamente superiores a nuestros parámetros de referencia para el perfil de riesgo financiero intermedio. En nuestra opinión, las condiciones en la industria automotriz en Norteamérica se acercan a niveles máximos, lo que incrementa la probabilidad de que una desaceleración cíclica debilite los indicadores crediticios de la empresa con respecto a sus niveles actuales. Consideramos que GM podría mantener indicadores crediticios consistentes con el extremo más fuerte de nuestro parámetro de referencia como moderado (un indicador de deuda a EBITDA de 2 veces (x) – 3x y un índice de FOCF a deuda de 15% a 25%) durante periodos de estrés operativo moderado que podrían aumentar durante el ciclo de negocio. Consideramos que GM mantendrá un margen de liquidez sustancial de al menos US\$30,000 millones, incluyendo el efectivo disponible y la capacidad revolviente antes de la desaceleración cíclica.

En nuestra opinión, la compañía ha disminuido prudentemente el riesgo que albergan sus planes de pensión, lo que se refleja en la marcada mejora del estatus actual como financiado de tales planes en Estados Unidos. Durante 2016, GM ha realizado contribuciones discrecionales por aproximadamente US\$2,000 millones a su plan de pensiones para empleados por hora en Estados Unidos. La compañía financió dichas contribuciones con los recursos netos de la emisión de sus notas senior no garantizadas de febrero de 2016. La empresa también ha avanzado considerablemente en la gestión de la asignación de sus activos del plan de pensiones para reducir su exposición a las variaciones en las tasas de interés. GM no afronta ninguna contribución obligatoria significativa a su plan de pensiones calificado en Estados Unidos en los próximos cinco años y no tiene ningún requerimiento de fondeo en 2016.

Consideramos que el rol de la subsidiaria de servicios financieros de GM, GMF, seguirá expandiéndose en los próximos años, particularmente como un importante proveedor de arrendamiento y financiamiento minorista en Estados Unidos. La reciente expansión de las ofertas de producto de GMF y la presencia geográfica la coloca casi en el mismo nivel que las subsidiarias cautivas de los pares de GM. Es probable que esto respalde la mejora de la rentabilidad para las operaciones de GM, incrementando las ventas de vehículos de la empresa y mejorando potencialmente la retención y lealtad de los clientes. En nuestra opinión, el riesgo de incumplimiento es indistinguible respecto al de su controladora y consideramos que GM brindaría apoyo a esta entidad bajo cualquier circunstancia previsible. Por lo tanto, evaluamos a la entidad como una subsidiaria fundamental.

Criterios

- Criterios de Garantía-Financiamiento Estructurado, 7 de mayo de 2013.
- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings, 1 de junio de 2016.

Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 16 de junio de 2016.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional), 20 de noviembre de 2014.
- Standard & Poor's confirma calificación de 'mxA-1+' de las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo de GM Financiamiento de México, 18 de agosto de 2016.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

Información Regulatoria Adicional

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de largo y corto plazo de GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora General Motors Financial Co. Inc., cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, General Motors Financial Co. Inc.; la información utilizada para la calificación es la emergente de los términos de la garantía citada, así como el análisis efectuado por Standard & Poor's Ratings Services para calificar a aquellas.

2) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. ha informado a Standard & Poor's que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por Fitch México S.A. de C.V. en fecha 26 de octubre de 2016 [F1+ (mex)]. Standard & Poor's no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

Copyright © 2016 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingstees.

Standard & Poor's S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No.540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 México, D.F.

6. Dictamen de calificación crediticia preparado por Fitch México, S.A. de C.V.

[Se incluye]

Prof. Alfonso Reyes No. 2612, Edif. Connexity P. 8
Col. Del Paso Residencial, Monterrey, N.L., 64920
México T 81 8399 9100

Bldv. Manuel Ávila Camacho No. 88 Piso 10
Col. Lomas de Chapultepec, Del. Miguel Hidalgo
México, D.F. 11950. T 55 5955 1600

GM Financial de México, SA de CV Sofom, E.R.

Av. Fundadores 933, Planta Baja.
Col. Valle Oriente, 66278
San Pedro Garza García, Nuevo León

26 de octubre de 2016

Estimado: Víctor Lamadrid León
Director de Tesorería

Re: Carta de Calificación a la porción de corto plazo del Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente de GM Financial de México S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada ("GMF México").

Conforme a su solicitud para que esta Institución Calificadora proceda a otorgar la calificación doméstica a la porción de corto plazo del Programa de Certificados Bursátiles ("CBs") de corto y largo plazo con carácter revolvente (Programa) por un monto de hasta \$7,000'000,000.00 (Siete Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs a GMF México, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), nos permitimos informarle la calificación asignada:

- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'

La calificación F1+(mex) corresponde a la porción de corto plazo de este programa y a las emisiones de corto plazo que se realicen al amparo del mismo, previa autorización y determinación de la referida porción de corto plazo por parte de la CNBV. El programa y las emisiones que a su amparo se realicen, contarán con una garantía por parte de General Motors Financial Company, Inc. (GMF) y una segunda garantía de AmeriCredit Financial Services, Inc., de quienes Fitch recibió borradores, los cuales deberán ser firmados antes de colocar alguna emisión en el mercado. La calificación de Fitch estará sujeta a la firma de la opinión legal sobre las condiciones finales de las garantías.

La estructura de este programa permite realizar tantas emisiones de CBs como sean determinadas por el emisor, durante la vigencia del Programa, siempre y cuando el monto total autorizado no sea excedido. Adicionalmente, el monto de los CBs de corto plazo en circulación no podrá exceder de \$3,000'000,000.00 (Tres Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. El Programa tendrá una vigencia de cinco años a partir de la fecha en que la CNBV expida su autorización. Se podrán efectuar una o varias emisiones al amparo del Programa, denominadas indistintamente en Pesos o su equivalente en UDIs. Respecto de la porción de corto plazo, cada emisión tendrá sus propias características en cuanto a monto, tasa de interés y plazo, pudiendo ser para este último de mínimo 1 día y máximo de menos de 1 año.

La calificación asignada por Fitch México, S.A. de C.V., se define a continuación:

Calificación de Corto Plazo

F1+(mex): Alta calidad crediticia. Indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros respecto de otras empresas domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna aquellas empresas con la mejor calidad crediticia respecto de otras en el país. Cuando las características de la empresa son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los fundamentos de esta calificación se describen en el anexo que constituye parte integral de esta carta calificación.

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);

W

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

Todas las metodologías y criterios de calificación pueden ser encontrados en la siguiente página:
www.fitchratings.mx.

Al asignar y dar seguimiento a sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y colocadores y de otras fuentes que Fitch considera fidedignas. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para un determinado título valor o en una jurisdicción determinada.

La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance que obtenga de la verificación de un tercero variará dependiendo de la naturaleza del título valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la cual el título valor calificado es ofertado y vendido y/o la ubicación del emisor, la disponibilidad y naturaleza de información pública relevante, el acceso a la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros, tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, valuaciones, informes actuariales, informes técnicos, opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto al título valor específico o en la jurisdicción en particular del emisor, y una variedad de otros factores.

Los usuarios de las calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación factual exhaustiva, ni la verificación por terceros, pueden asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación sea exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la veracidad de la información que proporcionan a Fitch y al mercado a través de los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros, y abogados con respecto a las cuestiones legales y fiscales. Asimismo, las calificaciones son inherentemente prospectivas y consideran supuestos y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Por consiguiente, a pesar de la verificación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no fueron previstas en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

Fitch busca continuamente mejorar sus metodologías y criterios de calificación y actualiza periódicamente en su sitio web las descripciones de sus criterios y metodologías para los títulos valor de un determinado tipo. Los criterios y la metodología utilizada para determinar una acción de calificación son aquellos en vigor en el momento que se toma la acción de calificación, que para las calificaciones públicas es la fecha del comentario de acción de calificación correspondiente. Cada comentario de acción de calificación incluye información sobre los criterios y la metodología utilizada para llegar a la calificación indicada, que pueden diferir de los criterios generales y metodología para el tipo de título valor aplicable publicado en el sitio web en un momento dado. Por esta razón, se debe consultar siempre el comentario de la acción de calificación aplicable, para la información más precisa, sobre la base de cualquier calificación pública determinada.

Las calificaciones se basan en los criterios y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son el producto del trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es el único responsable por la calificación. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones ahí expresadas. Los individuos son nombrados para fines de contacto solamente.

Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirectamente, para usted o cualquier otra persona, para comprar, vender, realizar o mantener cualquier inversión, préstamo o título valor, o para llevar a cabo cualquier estrategia de inversión respecto de cualquier inversión, préstamo o título valor o cualquier emisor. Las

calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier inversión, préstamo o título valor para un inversionista en particular (incluyendo sin limitar, cualquier tratamiento normativo y/o contable), o la naturaleza de la exención fiscal o impositiva de los pagos efectuados con respecto a cualquier inversión, préstamo o título valor. Fitch no es su asesor, ni tampoco le está proveyendo a usted ni a ninguna otra persona asesoría financiera o legal, servicios de auditoría, contables, de estimación, de valuación o actuariales. Una calificación no debe ser vista como una sustitución a dicho tipo de asesoría o servicios.

La asignación de una calificación por parte de Fitch, no constituye su consentimiento para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes. Fitch no autoriza la inclusión de sus calificaciones en ningún documento de oferta, en ninguna instancia, en donde las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes requieran dicha autorización. Usted entiende que Fitch no ha dado su autorización para, y no autorizará a, ser nombrado como un "experto" en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes, incluyendo pero no limitado a la Sección 7 de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos. Fitch no es un "suscriptor" o "vendedor" conforme estos términos son definidos bajo las leyes del mercado u otras directrices normativas, reglas o recomendaciones, incluyendo sin limitación las Secciones 11 y 12(a)(2) de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos, ni ha llevado a cabo las funciones o tareas asociadas con un "suscriptor" o "vendedor" bajo este acuerdo.

Es importante que usted puntualmente nos proporcione toda la información que puede ser factual para las calificaciones, para que nuestras calificaciones sigan siendo adecuadas. Las calificaciones pueden ser incrementadas, bajadas, retiradas o colocadas en Rating Watch, debido a cambios en, adiciones a, exactitud de o inadecuación de información o por cualquier otro motivo que Fitch considere suficiente.

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión, y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la institución calificadora de valores de que se trate.

Ninguna parte de esta carta tiene como intención o debe ser interpretada como la creación de una relación fiduciaria entre Fitch y usted o entre Fitch y cualquier usuario de las calificaciones.

En esta carta "Fitch" significa Fitch Ratings Limited, y cualquier subsidiaria o sucesor en interés de dichas entidades.

Nos complace haber tenido la oportunidad de poderle servir a usted. Si podemos ayudarlo en otra forma, por favor comuníquese con nosotros al 81 8399 9100.

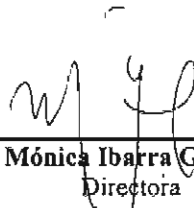
Atentamente,

Fitch

Por:



Verónica Chau Rodríguez
Directora Senior



Mónica Ibarra García
Directora

Anexo

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de la porción de corto plazo del Programa de GMF México se fundamenta en la garantía condicional e irrevocable que otorgará su accionista General Motors Financial Company, Inc. (GMFC) sobre el programa de deuda y sus emisiones. Las calificaciones de largo y corto plazo en escala global para GMFC son 'BBB-' y 'F3', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo de GMFC es Estable.

El programa de corto plazo contará además con una garantía condicional e irrevocable de AmeriCredit Financial Services, Inc., entidad no calificada por Fitch.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La calificación del programa de deuda calificado de GMF México está en el nivel más alto de la escala nacional de corto plazo. Solo podría bajar ante un movimiento negativo en la calificación de GMFC.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2016.



7. Estados Financieros auditados consolidados del Garante GMF al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas

Incluidos en el presente se encuentran versiones en inglés, de los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc., mismos que están incluidos en el reporte anual de 2015 (*10-K Forms*) presentados ante la *Securities and Exchange Commission* el 3 de febrero de 2016 (“*2015 Annual Report*”) y de los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. incluidos en el reporte anual de 2014 (*Form-10K*) presentado ante la *Securities and Exchange Commission* el 4 de febrero de 2015 (“*2014 Annual Report*”), respectivamente, y las traducciones al español del reporte anual de 2015 y 2014. La información que se presenta como traducción fue preparado por un perito traductor autorizado por el Tribunal Superior de Justicia del estado de Nuevo León, mismos que fueron presentados por el Emisor ante la CNBV y la BMV, el 22 de marzo de 2016 y el 30 de marzo de 2015, respectivamente, y se encuentran disponibles en las siguiente dirección: www.bmv.com.mx.

Los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. son preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estaos Unidos (*US GAAP*). Dichos criterios difieren en ciertos aspectos de los dispuestos por la CNBV para instituciones de crédito. No se ha preparado comparación alguna respecto de los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. respecto de los criterios contables dispuestos por la CNBV para el presente prospecto. Cualquier comparación como la antes descrita probablemente resultaría en diferencias materiales. Una explicación respecto de las diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estaos Unidos (*US GAAP*) y los criterios contables utilizados por la CNBV, según se relacionan con los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. se agrega al presente como Anexo 10.

El reporte anual de 2014 no ha sido actualizado a efecto de reflejar los cambios en la contabilidad y revelaciones de General Motors Financial Company, Inc., mismos que entraron en vigor en 2015 y que afecta la presentación de la información financiera entregada en el reporte anual de 2014 y en el Reporte de Contadores Públicos Registrados Independientes incluido en el reporte anual de 2014, mismo que ha sido sustituido por el Reporte de Contadores Públicos Registrados Independientes incluido en el reporte anual de 2015. Por lo anterior, el reporte anual de 2014 debe leerse conjuntamente con el reporte anual de 2015. Adicionalmente, el Reporte de Contadores Públicos Registrados Independientes incluido en el reporte anual de 2014 ha sido sustituido por un reporte de auditoría que no cubre el balance consolidado de General Motors Financial Company, Inc. para el 2013, ni los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. para el 2012.

En caso de que surjan discrepancias entre las versiones en inglés del reporte anual de 2015 y 2014 y sus traducciones al español, las versiones originales en inglés del reporte anual de 2015 y 2014 deberán prevalecer.

**UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
WASHINGTON, D.C. 20549**

FORM 10-K

(Mark One)

ANNUAL REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the fiscal year ended December 31, 2015

OR

TRANSITION REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the transition period _____ to _____

Commission file number 1-10667

General Motors Financial Company, Inc.

(Exact name of registrant as specified in its charter)

Texas
(State or other jurisdiction of
incorporation or organization)

75-2291093
(I.R.S. Employer
Identification No.)

801 Cherry Street, Suite 3500, Fort Worth, Texas 76102
(Address of principal executive offices, including Zip Code)

(817) 302-7000

(Registrant's telephone number, including area code)

Securities registered pursuant to Section 12(b) of the Act: None
(Title of each class)

Securities registered pursuant to Section 12(g) of the Act: None
(Title of each class)

Indicate by check mark if the registrant is a well-known seasoned issuer, as defined in Rule 405 of the Securities Act. Yes No

Indicate by check mark if the registrant is not required to file reports pursuant to Section 13 or Section 15(d) of the Act. Yes No

Indicate by check mark whether the registrant (1) has filed all reports required to be filed by Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 during the preceding 12 months (or for such shorter period that the registrant was required to file such reports), and (2) has been subject to such filing requirements for the past 90 days. Yes No

Indicate by check mark whether the registrant has submitted electronically and posted on its corporate Website, if any, every Interactive Data File required to be submitted and posted pursuant to Rule 405 of Regulation S-T (Section 232.405 of this chapter) during the preceding 12 months (or for such shorter period that the registrant was required to submit and post such files). Yes No

Indicate by check mark if disclosure of delinquent filers pursuant to Item 405 of Regulation S-K (Section 229.405 of this chapter) is not contained herein, and will not be contained, to the best of registrant's knowledge, in definitive proxy or information statements incorporated by reference in Part III of this Form 10-K.

Indicate by check mark whether the registrant is a large accelerated filer, an accelerated filer, a non-accelerated filer, or a smaller reporting company. See the definitions of "large accelerated filer," "accelerated filer" and "smaller reporting company" in Rule 12b-2 of the Exchange Act.

Large accelerated filer

Accelerated filer

Non-accelerated filer

Smaller Reporting Company

Indicate by check mark whether the registrant is a shell company (as defined in Rule 12b-2 of the Act). Yes No

As of February 2, 2016, there were 505 shares of the registrant's common stock, par value \$1.00 per share, outstanding. All of the registrant's common stock is owned by General Motors Holdings LLC.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

NONE

The registrant meets the conditions set forth in General Instruction (I)(1)(a) and (b) of Form 10-K and is therefore filing this form on the reduced disclosure format.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
INDEX TO FORM 10-K

	<u>Page</u>
Forward-Looking Statements and Industry Data	1
<u>PART I</u>	
Item 1. Business	2
Item 1A. Risk Factors	7
Item 2. Properties	13
Item 3. Legal Proceedings	13
Item 4. Mine Safety Disclosures	13
<u>PART II</u>	
Item 5. Market for Registrant's Common Equity and Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	13
Item 6. Selected Financial Data	14
Item 7. Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	14
Item 7A. Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk	30
Item 8. Financial Statements and Supplementary Data	36
Consolidated Balance Sheets	36
Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income	37
Consolidated Statements of Shareholder's Equity	38
Consolidated Statements of Cash Flows	39
Notes to Consolidated Financial Statements	40
Note 1. Summary of Significant Accounting Policies	40
Note 2. Acquisition of Ally Financial International Operations	47
Note 3. Finance Receivables	48
Note 4. Leased Vehicles	52
Note 5. Restricted Cash	53
Note 6. Goodwill	53
Note 7. Equity in Net Assets of Non-consolidated Affiliates	53
Note 8. Debt	54
Note 9. Variable Interest Entities	56
Note 10. Derivative Financial Instruments and Hedging Activities	57
Note 11. Commitments and Contingencies	58
Note 12. Parent Company Stock-Based Compensation	59
Note 13. Employee Benefit Plans	60
Note 14. Income Taxes	60
Note 15. Supplemental Cash Flow Information	63
Note 16. Fair Values of Financial Instruments	63
Note 17. Segment Reporting and Geographic Information	65
Note 18. Accumulated Other Comprehensive (Loss) Income	66
Note 19. Regulatory Capital and Other Regulatory Matters	66
Note 20. Quarterly Financial Data (unaudited)	67
Note 21. Guarantor Consolidating Financial Statements	67
Item 9. Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	76
Item 9A. Controls and Procedures	76

[Table of Contents](#)

PART III

Item 10.	Directors and Executives Officers and Corporate Governance	77
Item 11.	Executive and Director Compensation	77
Item 12.	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management	77
Item 13.	Certain Relationships, Related Transactions and Director Independence	77
Item 14.	Principal Accounting Fees and Services	77

PART IV

Item 15.	Exhibits and Financial Statement Schedules	78
	Signatures	79
	Index to Exhibits	80

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Form 10-K contains several "forward-looking statements." Forward-looking statements are those that use words such as "believe," "expect," "intend," "plan," "may," "likely," "should," "estimate," "continue," "future" or "anticipate" and other comparable expressions. These words indicate future events and trends. Forward-looking statements are our current views with respect to future events and financial performance. These forward-looking statements are subject to many assumptions, risks and uncertainties that could cause actual results to differ significantly from historical results or from those anticipated by us. The most significant risks are detailed from time to time in our filings and reports with the Securities and Exchange Commission ("SEC"), including this Annual Report on Form 10-K for the year ended December 31, 2015. It is advisable not to place undue reliance on our forward-looking statements. We undertake no obligation to, and do not, publicly update or revise any forward-looking statements, except as required by federal securities laws, whether as a result of new information, future events or otherwise.

The following factors are among those that may cause actual results to differ materially from historical results or from the forward-looking statements:

- changes in general economic and business conditions;
- General Motors Company's ("GM") ability to sell new vehicles that we finance in the markets we serve in North America, Europe, Latin America and China;
- interest rate and currency fluctuations;
- our financial condition and liquidity, as well as future cash flows and earnings;
- competition;
- the effect, interpretation or application of new or existing laws, regulations, court decisions and accounting pronouncements;
- the availability and cost of sources of financing;
- the level of net charge-offs, delinquencies and prepayments on the loans and leases we originate;
- vehicle return rates and the residual value performance on vehicles we lease;
- the viability of GM-franchised dealers that are commercial loan customers;
- the prices at which used cars are sold in the wholesale auction markets; and
- changes in business strategy, including expansion of product lines and credit risk appetite, and acquisitions.

If one or more of these risks or uncertainties materialize, or if underlying assumptions prove incorrect, our actual results may vary materially from those expected, estimated or projected.

INDUSTRY DATA

In this Form 10-K, we rely on and refer to information regarding the automobile finance industry from market research reports, analyst reports and other publicly available information.

PART I

ITEM 1. BUSINESS

General

General Motors Financial Company, Inc. (sometimes referred to as "we," "us," "our," the "Company," or "GM Financial"), the wholly-owned captive finance subsidiary of GM, is a global provider of automobile finance solutions. We were acquired by GM in October 2010 to provide captive financing capabilities in support of GM's U.S. and Canadian markets. In 2013, we expanded the markets we serve by acquiring Ally Financial Inc.'s ("Ally Financial") auto finance operations in Europe and Latin America. On January 2, 2015, we completed the acquisition of an equity interest in SAIC-GMAC Automotive Finance Company Limited ("SAIC-GMAC"), a joint venture that conducts auto finance operations in China, from Ally Financial. Our global footprint now covers over 85% of GM's worldwide market, and we provide auto finance solutions around the world.

North America Segment

Our North America Segment includes operations in the U.S. and Canada. We have been operating in the automobile finance business in the U.S. since September 1992. Our retail automobile finance programs include prime and sub-prime lending and full credit spectrum leasing offered through GM-franchised dealers under the "GM Financial" brand. We also offer a sub-prime lending product through non-GM-franchised and select independent dealers under the "AmeriCredit" brand. Our sub-prime lending program is designed to serve customers who have limited access to automobile financing through banks and credit unions. We therefore generally charge higher rates than those charged by banks and credit unions and expect to sustain a higher level of credit losses than on prime lending. Our commercial lending programs are offered primarily for GM-franchised dealers.

International Segment

Our International Segment includes operations in Europe and Latin America. European countries include Austria, Belgium, France, Germany, Greece, Italy, the Netherlands, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and the United Kingdom ("U.K."). Latin American countries include Brazil, Chile, Colombia, Mexico and Peru. The international operations have extensive histories in their respective regions of operation and broad global capabilities, having operated in Europe for over 90 years, Mexico and Brazil for over 70 years, and Chile and Colombia for over 30 years. The international operations were originally a part of General Motors Acceptance Corporation, the former captive finance subsidiary of GM. Due to this longstanding relationship, the international operations have substantial business related to GM and its dealer network. Additionally, we support GM auto sales in China through our joint venture relationship with SAIC-GMAC.

Retail Finance

In our retail finance business, use of the term "loan" refers to retail installment contracts we purchase from automobile dealers or other vehicle financing products.

Marketing. As an indirect auto finance provider, we focus our marketing activities on automobile dealers. We primarily pursue franchised dealerships with new and used car operations; however, we also conduct business with a limited number of independent dealerships. We generally finance new GM vehicles, moderately-priced new vehicles from other manufacturers, and later-model, low-mileage used vehicles.

In both segments, we maintain non-exclusive relationships with the dealers and actively monitor our dealer relationships with the objective of maximizing the volume of retail financing applications received from dealerships with whom we do business that meet our underwriting standards and profitability objectives. Due to the non-exclusive nature of our relationships with dealers, the dealers retain discretion to determine whether to obtain financing from us or from another source for a customer seeking to make a vehicle purchase.

Subvention Programs. GM offers subvention programs, under which GM provides us cash payments in order for us to be able to provide lower payments on finance and lease contracts we purchase from GM's dealership network, making credit more affordable to customers purchasing vehicles manufactured by GM.

Origination Data. Our business strategy is to help GM sell vehicles while earning an appropriate risk-adjusted return. This includes increasing new GM automobile sales by offering a broad spectrum of competitive financing programs. Our increasing linkage with GM in North America is evidenced by the percentage of loans and leases we originate for new GM vehicles, which increased to 84% of our total retail originations volume in 2015, up from 65% in 2014.

[Table of Contents](#)

The following table sets forth the retail loan and lease origination levels for the North America and International Segments (in millions):

	Years Ended December 31,					
	2015			2014		
	North America	International ^(a)	Total	North America	International ^(a)	Total
New GM	\$ 26,178	\$ 5,700	\$ 31,878	\$ 8,380	\$ 7,261	\$ 15,641
Other	4,874	984	5,858	4,560	1,053	5,613
Total	\$ 31,052	\$ 6,684	\$ 37,736	\$ 12,940	\$ 8,314	\$ 21,254

(a). Originations in the International Segment decreased due to the impact of foreign currency translation.

Underwriting. We utilize proprietary credit scoring systems to support our credit approval process. The credit scoring systems were developed through statistical analysis of customer demographics, credit bureau attributes and portfolio databases and are tailored to each country where we conduct business. Credit scoring is used to differentiate credit applications and to statistically rank-order credit risk in terms of expected default rates, which enables us to evaluate credit applications for approval, contract pricing and structure.

In addition to our proprietary credit scoring systems, we utilize other underwriting guidelines. These underwriting guidelines are comprised of numerous evaluation criteria, including, but not limited to: (i) identification and assessment of the applicant's willingness and capacity to repay the loan or lease, including consideration of credit history and performance on past and existing obligations; (ii) credit bureau data; (iii) collateral identification and valuation; (iv) payment structure and debt ratios; (v) insurance information; (vi) employment, income and residency verifications, as considered appropriate; and (vii) in certain cases, the creditworthiness of a co-obligor. These underwriting guidelines, and the minimum credit risk profiles of applicants we will approve as rank-ordered by our credit scorecards, are subject to change from time to time based on economic, competitive and capital market conditions as well as our overall origination strategies.

Servicing. Our business strategy includes increasing the loyalty and retention of GM customers through our customer service activities. Our servicing activities include collecting and processing customer payments, responding to customer inquiries, initiating contact with customers who are delinquent, maintaining our security interest in financed vehicles, monitoring physical damage insurance coverage of financed vehicles, and arranging for the repossession of financed vehicles, liquidation of collateral and pursuit of deficiencies when appropriate.

Operating Leases. Most of our operating leases are closed-end leases; therefore, we assume the residual risk on the leased vehicle. The lessee may purchase the leased vehicle at lease end by paying the purchase price stated in the lease contract, which equals the contract residual value determined at origination of the lease, plus any fees and all other amounts owed under the lease. If the lessee decides not to purchase the leased vehicle, the lessee must return it to the dealer by the lease's current scheduled lease end date. Extensions may be granted to the lessee for up to six months. If the lessee extends the maturity date on their lease contract, the lessee is responsible for additional monthly payments until the leased vehicle is returned or purchased.

A lessee may terminate a lease prior to the original scheduled lease maturity date. In order to terminate the lease prior to the scheduled lease maturity date, the lessee must pay the lesser of (i) all remaining monthly payments due under the lease, plus any charges for excess mileage, wear and use or (ii) the amount by which the carrying value of the lease exceeds the net sale proceeds received when the leased vehicle is sold.

We seek to maximize net sale proceeds on returned leased vehicles. Net sales proceeds equal gross auction proceeds less auction fees and costs for reconditioning and transporting the leased vehicles. We sell returned leased vehicles through our exclusive online channel, which is available to the dealer receiving the returned vehicle and other GM dealerships prior to broader dealer access and, if necessary, by disposition through our nationwide wholesale auction partners.

Commercial Finance

Overview. Our commercial lending products are offered primarily to GM-franchised dealers and their affiliates. These products consist of floorplan financing, also known as wholesale or inventory financing, which is lending to finance vehicle inventory, as well as dealer loans, which are loans to finance improvements to dealership facilities, to provide working capital, and to purchase and/or finance dealership real estate. Other commercial products include parts and accessories and storage center financing.

[Table of Contents](#)

Floorplan Financing. We support the financing of new and used vehicle inventory primarily for GM-franchised dealerships and their affiliates before sale or lease to the retail customer. Financing is provided through lines of credit extended to individual dealerships. In general, each floorplan line is secured by all financed vehicles and by other dealership assets and, when available, the continuing personal guarantee of the dealership's owners. Under certain circumstances, such as repossession of dealership inventory, GM and other manufacturers may be obligated by applicable law, or under agreements with us, to reassign or to repurchase new vehicle inventory within certain mileage and model year parameters, further minimizing our risk. The amount we advance to a dealership for new vehicles purchased through the manufacturer is equal to 100% of the wholesale invoice price of new vehicles, which includes destination and other miscellaneous charges, and a price rebate, known as a holdback, from the manufacturer to the dealer in varying amounts stated as a percentage of the invoice price. We advance the loan proceeds directly to the manufacturer. To support a dealership's used car inventory needs, we advance funds to the dealership or auction to purchase used vehicles for inventory based on the appropriate wholesale book value for the region in which the dealer is located.

Floorplan lending is typically structured to yield interest at a floating rate indexed to an appropriate benchmark rate. The rate for a particular dealership is based on, among other things, the dealership's creditworthiness, the amount of the credit line, the dealer's risk rating and whether or not the dealership is in default. Interest on floorplan loans is generally payable monthly.

Dealer Loans. We also make loans to finance parts and accessories as well as improvements to dealership facilities, to provide working capital and to purchase and finance dealership real estate. These loans are typically secured by mortgages or deeds of trust on dealership land and buildings, security interests in other dealership assets and often the continuing personal guarantees from the owners of the dealerships and/or the real estate, as applicable. Dealer loans are structured to yield interest at fixed or floating rates, which are indexed to an appropriate benchmark rate. Interest on dealer loans is generally payable monthly.

Underwriting. Each dealership is assigned a risk rating based on various factors, including, but not limited to, capital sufficiency, operating performance, financial outlook and credit and payment history, if available. The risk rating affects loan pricing and guides management of the account. We monitor the level of borrowing under each dealership's account daily. When a dealer's outstanding balance exceeds the availability on any given credit line with that dealership, we may reallocate balances across existing lines, temporarily suspend the granting of additional credit, increase the dealer's credit line or take other actions following an evaluation and analysis of the dealer's financial condition and the cause of the excess or overline. Under the terms of the credit agreement with the dealership, we may call the floorplan loans due and payable and receive payment typically within 60 days of the call.

Servicing. Commercial loan servicing activities include dealership customer service, account maintenance, exception processing, credit line monitoring and adjustment and insurance monitoring. In the North America Segment, our commercial lending servicing operations are centrally located, while in our International Segment, they are conducted primarily in-country, usually located within the retail lending and servicing centers.

Upon the sale or lease of a financed vehicle, the dealer must repay the advance on the vehicle according to the repayment terms. These repayment terms may vary based on the dealer's risk rating. As a result, funds advanced may be repaid in a short time period, depending on the length of time the dealer holds the vehicle until its sale. We periodically inspect and verify that the financed vehicles are on the dealership lot and available for sale. The timing of the verifications varies and no advance notice is given to the dealer. Among other things, verifications are intended to determine dealer compliance with its credit agreement as to repayment terms and to determine the status of our collateral.

Sources of Financing

We primarily finance our loan, lease and commercial origination volume through the use of our secured and unsecured credit facilities, through public and private securitization transactions where such markets are developed, through the issuance of unsecured debt in the public markets and by accepting deposits from retail banking customers in Germany. We seek to fund our operations through local sources of funding to minimize currency and country risk, but may obtain financing outside local markets as necessary to meet funding requirements and diversify funding sources. As such, the mix of funding sources varies from country to country, based on the characteristics of our earning assets and the relative development of the capital markets in each country. Our U.S., Canadian and Latin American operations are funded locally. Our European operations obtain most of their funding from local sources and also borrow funds from affiliated companies. We actively monitor the capital markets and seek to optimize our mix of funding sources to minimize our cost of funds.

Secured Credit Facilities. Some loans and leases are funded using secured credit facilities with participating banks providing financing either directly or through institutionally-managed commercial paper conduits. Under these funding agreements, we transfer financial assets to special purpose finance subsidiaries. These subsidiaries, in turn, issue notes to the bank participants or agents, collateralized by such financial assets. The bank participants or agents provide funding under the notes to the subsidiaries pursuant to an advance formula, and the subsidiaries forward the funds to us in consideration for the transfer of financial assets. While these subsidiaries are included in our consolidated financial statements, these subsidiaries are separate legal entities and

[Table of Contents](#)

the assets held by these subsidiaries are legally owned by them and are not available to our creditors or creditors of our other subsidiaries. Advances under our funding agreements bear interest at commercial paper, London Interbank Offered Rates ("LIBOR"), Canadian Dollar Offered Rate ("CDOR"), Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR") or prime rates plus a credit spread and specified fees, depending upon the source of funds provided by the bank participants or agents. In certain markets in the International Segment, we also finance loans through the sale of receivables to banks under a full recourse arrangement.

Unsecured Credit Facilities. The International Segment uses unsecured bank credit facilities as a source of funding. Both committed and uncommitted credit facilities are utilized. The financial institutions providing the uncommitted facilities are not obligated to advance funds under them.

Securitizations. We also fund loans and leases through public and private securitization transactions. Proceeds from securitizations are primarily used to fund initial cash credit enhancement requirements in the securitization and to pay down borrowings under our credit facilities, thereby increasing availability thereunder for further originations.

In our securitizations, we transfer loans or lease-related assets to securitization trusts ("Trusts"), which issue one or more classes of asset-backed securities. The asset-backed securities are in turn sold to investors. When we transfer loans or lease-related assets to a Trust, we make certain representations and warranties regarding the loans and lease-related assets. These representations and warranties pertain to specific aspects of the loans or leases, including the origination of the loans or leases, the obligors of the loans or leases, the accuracy and legality of the records, schedules containing information regarding the loans or leases, the financed vehicles securing the loans or leases, the security interests in the loans or leases, specific characteristics of the loans or leases, and certain matters regarding our servicing of the loans or leases, but do not pertain to the underlying performance of the loans or leases. Upon the breach of one of these representations or warranties (subject to any applicable cure period) that materially and adversely affects the noteholders' interest in any loan or lease, we are obligated to repurchase the loan or lease from the Trust. Historically, repurchases due to a breach of a representation or warranty have been insignificant.

We utilize senior subordinated securitization structures which involve the public and private sale of subordinated asset-backed securities to provide credit enhancement for the senior, or highest rated, asset-backed securities. The level of credit enhancement in future senior subordinated securitizations will depend, in part, on the net interest margin, collateral characteristics and credit performance trends of the assets transferred, as well as our credit trends and overall auto finance industry credit trends. Credit enhancement levels may also be impacted by our financial condition, the economic environment and our ability to sell lower-rated subordinated bonds at rates we consider acceptable.

The credit enhancement requirements in our securitization transactions may include restricted cash accounts that are generally established with an initial deposit and may subsequently be funded through excess cash flows from securitized assets. An additional form of credit enhancement is provided in the form of overcollateralization, whereby the value of the loans or lease-related assets transferred to the Trusts is greater than the amount due on asset-backed securities issued by the Trusts. In the International Segment, our securitization transactions typically contain portfolio performance ratios which could increase the minimum credit enhancement levels. In the North America Segment, our securitization transactions typically do not contain these performance ratios.

Senior Notes, Retail Customer Deposits and Other Unsecured Debt. We also access the capital markets in the North America and International Segments through the issuance of senior unsecured notes in the public markets. In Germany, we accept deposits from retail banking customers. In Latin America, we issue, to a limited extent, other unsecured debt through commercial paper offerings and other non-bank funding instruments.

GM also provides us with financial resources through a \$1.0 billion unsecured intercompany revolving credit facility (the "Junior Subordinated Revolving Credit Facility").

Trade Names

We and GM have obtained federal trademark protection for the "AmeriCredit," "GM Financial" and "GMAC" names and the logos that incorporate those names. Certain other names, logos and phrases we use in our business operations have also been trademarked.

Regulation

Our operations are subject to regulation, supervision and licensing by governmental authorities under various national, state and local laws and regulations.

North America Segment

In the U.S., we are subject to extensive federal regulation, including the Truth in Lending Act, the Equal Credit Opportunity

[Table of Contents](#)

Act and the Fair Credit Reporting Act. Additionally, we are subject to the Gramm-Leach-Bliley Act, which requires us to maintain the privacy of certain consumer data in our possession and to periodically communicate with consumers on privacy matters, and the Servicemembers Civil Relief Act, which has limitations on the interest rate charged to customers who have subsequently entered military service, and provides other protections such as early lease termination and restrictions on repossession.

The primary federal agency responsible for ensuring compliance with these consumer protection laws is the Consumer Financial Protection Bureau (“CFPB”). The CFPB has broad rule-making, examination and enforcement authority over non-bank automobile finance companies such as us. On August 31, 2015, we became subject to supervision and examination by the CFPB as a “larger participant” in the automobile finance market.

In most states and other jurisdictions in which we operate, a consumer credit regulatory agency regulates and enforces laws relating to sales finance companies and consumer lenders or lessors like us. These laws and regulations generally provide for licensing as a sales finance company or consumer lender or lessor, limitations on the amount, duration and charges, including interest rates, requirements as to the form and content of finance contracts and other documentation, and restrictions on collection practices and creditors' rights. In certain jurisdictions, we are subject to periodic examination by regulatory authorities.

In Canada, we are subject to both federal and provincial laws and regulations, including the Interest Act, the Consumer Protection Acts and Cost of Credit Disclosure regulations. Additionally, we are subject to certain provincial Consumer Reporting Acts and the Personal Information Protection and Electronic Documents Act, as well as provincial counterparts, which regulates how we can collect, use, and/or disclose consumer’s personal information.

International Segment

In certain countries in the International Segment, we operate in local markets as either banks or regulated finance companies and are subject to legal and regulatory restrictions which vary country to country and which may change from time to time. The regulatory restrictions, among other things, may require that the regulated entities meet certain minimum capital requirements, may restrict dividend distributions and ownership of certain assets, and may require certain disclosures to prospective purchasers and lessees and restrict certain practices related to the servicing of consumer accounts.

Competition

The automobile finance market is highly fragmented and is served by a variety of financial entities, including the captive finance affiliates of other major automotive manufacturers, banks, thrifts, credit unions, leasing companies and independent finance companies. Many of these competitors have substantial financial resources, highly competitive funding costs and significant scale and efficiency. Capital inflows from investors to support the growth of new entrants in the automobile finance market, as well as growth initiatives from more established market participants has resulted in generally increasing competitive conditions. While we have a competitive advantage when GM-sponsored subvention programs are offered through us to targeted GM dealers and their customers, our competitors often provide financing on terms more favorable to customers or dealers than we may offer. Many of these competitors also have long standing relationships with automobile dealerships and may offer the dealerships or their customers other products and services, which we may not currently provide.

Employees

At December 31, 2015, we employed 6,267 people in the U.S. and Canada and 1,916 in other countries. In the U.S. and Canada, none of our employees are a part of a collective bargaining agreement, and our relationships with employees are satisfactory.

Internationally, we participate in mandatory national collective bargaining agreements where required and maintain satisfactory working relationships with works councils and trade union representatives where they exist. Relationships with employees in general are good.

[Table of Contents](#)

As of February 3, 2016, the names and ages of our executive officers and their positions with GM Financial are as follows:

Name (Age)	Present GMF Position (Effective Date)	Position Held During the Past Five Years if other than present GMF position (Effective Date)
Daniel E. Berce (62)	President and Chief Executive Officer (2005)	
Kyle R. Birch (55)	Executive Vice President and Chief Operating Officer - North America (2013)	Executive Vice President of Dealer Services (2003)
Mark F. Bole (52)	President, International Operations (2013)	Executive Vice President, International Operations for Ally Financial Inc. (2005)
Steven P. Bowman (48)	Executive Vice President and Chief Credit and Risk Officer (2005)	
Chris A. Choate (53)	Executive Vice President and Chief Financial Officer (2005)	
Connie Coffey (44)	Executive Vice President, Corporate Controller and Chief Accounting Officer (2014)	Executive Vice President, Corporate Controller (2012); and Senior Vice President, Accounting and Reporting (2002)
Michael S. Kanarios (45)	Executive Vice President and Chief Operating Officer, International Operations (2015)	Executive Vice President and Chief Financial Officer, International Operations (2013), Vice President and Chief Financial Officer, International Dealer Finance, Ally Financial Inc. (2008)
Susan B. Sheffield (49)	Executive Vice President and Treasurer (2014)	Executive Vice President, Corporate Finance (2008)

Available Information

We make available free of charge through our website, www.gmfinancial.com, our public securitization information and all materials that we file electronically with the SEC, including our reports on Form 10-K, Form 10-Q, Form 8-K, and amendments to those reports filed pursuant to Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934, as amended, as soon as reasonably practical after filing or furnishing such material with or to the SEC.

The public may read and copy any materials we file with or furnish to the SEC at the SEC's Public Reference Room at 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. Information on the operation of the Public Reference Room may be obtained by calling the SEC at 1-800-SEC-0330. The SEC maintains an Internet website, www.sec.gov, which contains reports, proxy and information statements and other information regarding issuers that file electronically with the SEC.

ITEM 1A. RISK FACTORS

The profitability and financial condition of our operations are dependent upon the operations of our parent, GM.

A material portion of our retail finance business, and substantially all our commercial lending activities, consist of financing associated with the sale and lease of new GM vehicles and our relationship with GM-franchised dealerships. If there were significant changes in GM's liquidity and capital position and access to the capital markets, the production or sales of GM vehicles to retail customers, the quality or resale value of GM vehicles, or other factors impacting GM or its products, such changes could significantly affect our profitability, financial condition, and access to the capital markets. In addition, GM sponsors special-rate financing programs available through us. Under these programs, GM makes interest supplements or other support payments to us. These programs increase our financing volume and our share of financed GM vehicle sales. If GM were to adopt marketing strategies in the future that de-emphasized such programs in favor of other incentives, our financing volume could be reduced.

There is no assurance that the global automotive market or GM's share of that market will not suffer downturns in the future, and any negative impact could in turn have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

We depend on the financial condition of GM dealers.

Our profitability is dependent on the financial condition of the GM-franchised dealerships in our commercial lending portfolio, including the levels of inventory dealers carry in response to retail demand for new GM vehicles and used vehicles, and the level

of wholesale borrowing required by dealers for inventory acquisitions, construction projects to dealership facilities and working capital. Our business may be negatively affected if, during periods of economic slowdown or recession, dealers reduce borrowing for inventory purchases or for other purposes, or are unable to sell or otherwise liquidate vehicle inventories and repay their wholesale, real estate and other loans to us. Decreased retail demand for GM vehicles can also adversely impact the overall financial condition of GM-franchised dealerships, possibly increasing defaults and net loss rates in our commercial lending portfolio and adversely impacting our ability to grow and, ultimately, our financial condition, liquidity and results of operations.

Our ability to continue to fund our business is dependent on a number of financing sources.

We depend on various financing sources to finance our loan and lease originations and commercial lending business.

Dependence on Secured Financing

We utilize secured revolving credit facilities in most of our markets to fund our retail and commercial finance activities. As our volume of loan and lease originations increases, and as our commercial lending business grows, we will require the expansion of our borrowing capacity on our existing credit facilities or the addition of new revolving credit facilities. We cannot guarantee that our revolving credit facilities will continue to be available beyond the current maturity dates on reasonable terms or at all.

Some of our revolving credit facilities in Europe and Latin America are uncommitted, meaning that the lenders under these facilities are not obligated to fund borrowing requests and may terminate the facilities at any time and for any reason. The availability of secured revolving credit facilities depends, in part, on factors outside of our control, including regulatory capital treatment for unfunded bank lines of credit, the financial strength and strategic objectives of the banks that participate in our credit facilities and the availability of bank liquidity in general. If we are unable to extend or replace these facilities or arrange new credit facilities or other types of interim financing, we will have to curtail or suspend origination and funding activities, which would have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

Most of our revolving credit facilities contain borrowing bases or advance formulas which require us to pledge loans and lease-related assets in excess of the amounts which we can borrow under those facilities. Accordingly, credit deterioration in pledged collateral resulting from weakened economic conditions or any other factor, would require us to pledge additional finance and lease assets to support the same borrowing levels and to replace delinquent or defaulted collateral. The pledge of additional finance and lease assets to support our revolving credit facilities would adversely impact our financial position, liquidity and results of operations.

Additionally, certain revolving credit facilities contain various covenants requiring certain minimum financial ratios, asset quality, and portfolio performance ratios (portfolio net loss and delinquency ratios, and pool level cumulative net loss ratios) as well as limits on deferment levels. Failure to meet any of these covenants could result in an event of default under these agreements. If an event of default occurs under these agreements, the lenders could elect to declare all amounts outstanding under these agreements to be immediately due and payable, enforce their interests against collateral pledged under these agreements or restrict our ability to obtain additional borrowings under these facilities.

Dependence on Securitization Programs

In the North America Segment and in Europe, we rely upon our ability to transfer loan and lease assets to securitization trusts and sell securities in the asset-backed securities market to generate cash proceeds for repayment of credit facilities and to generate additional assets. Accordingly, adverse changes in our asset-backed securities program or in the asset-backed securities market in general have in the past, and could in the future, materially adversely affect our ability to originate and securitize loans and leases on a timely basis and upon terms acceptable to us. Any adverse change or delay would have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

We will continue to require the execution of securitization transactions in order to fund our future liquidity needs. There can be no assurance that funding will be available to us through these sources or, if available, that it will be on terms acceptable to us. If these sources of funding are not available to us on a regular basis for any reason, including the occurrence of events of default, deterioration in loss experience on the collateral, disruption of the asset-backed market or otherwise, we would be required to revise the scale of our business, including the possible discontinuation of origination activities, which would have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

Dependence on Unsecured Debt Issuances

Our ability to obtain unsecured funding at a reasonable cost is dependent, in large part, on GM's and our credit ratings or perceived creditworthiness. Credit rating downgrades, market volatility, market disruption, or other factors may affect our ability to access the capital markets at a reasonable cost or at all. Our inability to issue unsecured debt could force us to limit the scale

[Table of Contents](#)

of our business. A significant reduction in the amount of loans or leases we purchase or originate would have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

To service our debt, we will require a significant amount of cash. Our ability to generate cash depends on many factors.

Our ability to make payments on or to refinance our indebtedness and to fund our operations depends on our ability to generate cash and our access to the capital markets in the future. These, to a certain extent, are subject to general economic, financial, competitive, legislative, regulatory, capital market conditions and other factors that are beyond our control.

We expect to continue to require substantial amounts of cash. Our primary cash requirements include the funding of:

- loan and lease purchases;
- advances to commercial lending customers;
- credit enhancement requirements in connection with securitization and credit facilities;
- interest and principal payments under our indebtedness;
- ongoing operating expenses;
- capital expenditures; and
- future acquisitions, if any.

Our primary sources of future liquidity are expected to be:

- payments on loans, leases and commercial lending receivables not securitized;
- distributions received from securitization trusts;
- servicing fees;
- borrowings under our credit facilities or proceeds from secured debt facilities;
- further issuances of other debt securities, both secured and unsecured; and
- retail deposits.

Because we expect to continue to require substantial amounts of cash for the foreseeable future, we anticipate that we will need additional credit facilities and require the execution of additional securitization transactions and additional debt financings including unsecured note offerings. The type, timing and terms of financing selected by us will be dependent upon our cash needs, the availability of other financing sources and the prevailing conditions in the capital markets. There can be no assurance that funding will be available to us through these sources or, if available, that the funding will be on acceptable terms. If we are unable to execute securitization transactions and unsecured debt issuances on a regular basis, we would not have sufficient funds to finance new originations and, in such event, we would be required to revise the scale of our business, which would have a material adverse effect on our ability to achieve our business and financial objectives.

Our substantial indebtedness could adversely affect our financial health and prevent us from fulfilling our obligations under existing indebtedness.

We currently have a substantial amount of outstanding indebtedness. In addition, we have guaranteed a substantial amount of indebtedness incurred by our International Segment and our principal Canadian operating subsidiary. As of December 31, 2015, we have guaranteed approximately \$3.6 billion in such indebtedness. Additionally, we have entered into intercompany loan agreements with several of our subsidiaries in Europe and Latin America, providing these companies with access to liquidity to support originations and other activities. As of December 31, 2015, we have entered into \$4.2 billion in such intercompany loan agreements, of which \$45 million was outstanding. Our ability to make payments of principal and interest on, or to refinance, our indebtedness will depend on our future operating performance, and our ability to enter into additional credit facilities and securitization transactions as well as other debt financings, which, to a certain extent, are subject to economic, financial, competitive, regulatory, capital markets and other factors beyond our control.

If we are unable to generate sufficient cash flows in the future to service our debt, we may be required to refinance all or a portion of our existing debt or to obtain additional financing. There can be no assurance that any refinancings will be possible or that any additional financing could be obtained on acceptable terms. The inability to service or refinance our existing debt or to obtain additional financing would have a material adverse effect on our financial position, liquidity, and results of operations.

The degree to which we are leveraged creates risks, including:

- we may be unable to satisfy our obligations under our outstanding indebtedness;
- we may find it more difficult to fund future credit enhancement requirements, operating costs, tax payments, capital expenditures or general corporate expenditures;

[Table of Contents](#)

- we may have to dedicate a substantial portion of our cash resources to payments on our outstanding indebtedness, thereby reducing the funds available for operations and future business opportunities; and
- we may be vulnerable to adverse general economic, capital markets and industry conditions.

Our credit facilities may require us to comply with certain financial ratios and covenants, including minimum asset quality maintenance requirements. These restrictions may interfere with our ability to obtain financing or to engage in other necessary or desirable business activities.

If we cannot comply with the requirements in our credit facilities, then our lenders may increase our borrowing costs, remove us as servicer or declare the outstanding debt immediately due and payable. If our debt payments were accelerated, any assets pledged to secure these facilities might not be sufficient to fully repay the debt. These lenders may foreclose upon their collateral, including the restricted cash in these credit facilities. These events may also result in a default under our senior note indentures. We may not be able to obtain a waiver of these provisions or refinance our debt, if needed. In such case, our financial condition, liquidity and results of operations would materially suffer.

Defaults and prepayments on loans and leases purchased or originated by us could adversely affect our operations.

Our financial condition, liquidity and results of operations depend, to a material extent, on the performance of loans and leases in our portfolio. Obligor under contracts acquired or originated by us, including dealer obligors in our commercial lending portfolio, may default during the term of their loan or lease. Generally, we bear the full risk of losses resulting from defaults. In the event of a default, the collateral value of the financed vehicle or, in the case of a commercial obligor, the value of the inventory and other commercial assets we finance usually does not cover the outstanding amount due to us, including the costs of recovery and asset disposition.

The amounts owed to us by any given dealership or dealership group in our commercial lending portfolio can be significant. The amount of potential loss resulting from the default of a dealer in our commercial lending portfolio can, therefore, be material even after liquidating the dealer's inventory and other assets to offset the defaulted obligation. Additionally, because the receivables in our commercial lending portfolio may include complex arrangements including guarantees, inter-creditor agreements, mortgages and other liens, our ability to recover and dispose of the underlying inventory and other collateral may be time-consuming and expensive, thereby increasing our potential loss.

We maintain an allowance for loan losses on our finance receivables which reflects management's estimates of inherent losses for these receivables. If the allowance is inadequate, we would recognize the losses in excess of that allowance as an expense and results of operations would be adversely affected. A material adjustment to our allowance for loan losses and the corresponding decrease in earnings could limit our ability to enter into future securitizations and other financings, thus impairing our ability to finance our business.

An increase in defaults would reduce the cash flows generated by us, and distributions of cash to us from our secured debt facilities would be delayed and the ultimate amount of cash distributable to us would be less, which would have an adverse effect on our liquidity.

Customer prepayments and dealer repayments on commercial obligations, which are generally revolving in nature, affect the amount of finance charge income we receive over the life of the loans. If prepayment levels increase for any reason and we are not able to replace the prepaid receivables with newly-originated loans, we will receive less finance charge income and our results of operations may be adversely affected.

Our operations are subject to regulation, supervision and licensing under various federal, state and local laws and regulations.

As an entity operating in the financial services sector, we are required to comply with a wide variety of laws and regulations that may be costly to adhere to and may affect both our operating results and our ability to service our earning assets. Compliance with these laws and regulations requires that we maintain forms, processes, procedures, controls and the infrastructure to support these requirements and these laws and regulations often create operational constraints both on our ability to implement servicing procedures and on pricing. Laws in the financial services industry are designed primarily for the protection of consumers. The failure to comply with these laws could result in significant statutory civil and criminal penalties for us, monetary damages, attorneys' fees and costs, possible revocation of licenses and damage to reputation, brand and valued customer relationships.

The Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (the "Dodd-Frank Act") is extensive and significant legislation that, among other things, strengthens the regulatory oversight of securities and capital markets activities by the SEC and increases the regulation of the securitization markets in the U.S. The various requirements of the Dodd-Frank Act may substantially impact the origination, servicing and securitization program of our subsidiaries.

The Dodd-Frank Act also created the CFPB, a federal agency that has extensive rulemaking and enforcement authority. The CFPB has indicated an intention to review the actions of indirect auto finance companies such as us with regard to pricing activities and issued a bulletin to such lenders on how to limit fair lending risk under the Equal Credit Opportunity Act. On August 31, 2015 we became subject to supervision and examination by the CFPB as a “larger participant” in the automobile finance market. Gaining supervisory power over nonbank lenders such as us will allow the agency to conduct comprehensive and rigorous on-site examinations that could result in enforcement actions, fines, and mandated process, procedure or product-related changes or consumer refunds if violations of law or unfair lending practices are found, which could have a material adverse effect on our financial condition and results of operations.

In July 2014, we were served with a subpoena by the U.S. Department of Justice directing us to produce certain documents relating to our and our subsidiaries’ and affiliates’ origination and securitization of sub-prime automobile loans since 2007 in connection with an investigation by the U.S. Department of Justice in contemplation of a civil proceeding for potential violations of the Financial Institutions Reform, Recovery, and Enforcement Act of 1989. Among other matters, the subpoena requests information relating to the underwriting criteria used to originate these automobile loans and the representations and warranties relating to those underwriting criteria that were made in connection with the securitization of the automobile loans. We have subsequently been served with additional investigative subpoenas to produce documents from state attorneys general and other governmental offices relating to our retail auto loan business and securitization of auto loans. In October 2014, we received a document request from the SEC in connection with its investigation into certain practices in sub-prime auto loan securitization. These investigations are ongoing and could in the future result in the imposition of damages, fines or civil or criminal claims and/or penalties. No assurance can be given that the ultimate outcome of the investigations or any resulting proceedings would not materially and adversely affect us or any of our subsidiaries and affiliates.

Our profitability is dependent upon retail demand for automobiles and related automobile financing and the ability of customers to repay loans and leases, and our business may be negatively affected during times of low automobile sales, fluctuating wholesale prices and lease residual values, rising interest rates, volatility in exchange rates and high unemployment.

General. We are subject to changes in general economic conditions that are beyond our control. During periods of economic slowdown or recession, delinquencies, defaults, repossessions and losses generally increase. These periods also may be accompanied by increased unemployment rates, decreased demand for automobiles and declining values of automobiles securing outstanding loans and leases, which weakens collateral coverage and increases the amount of a loss in the event of default. Additionally, higher gasoline prices, declining stock market values, unstable real estate values, increasing unemployment levels, general availability of consumer credit and other factors that impact consumer confidence or disposable income could increase loss frequency and decrease demand for automobiles as well as weaken collateral values on certain types of automobiles. In addition, during an economic slowdown or recession, our servicing costs may increase without a corresponding increase in our revenue. While we seek to manage these risks through the underwriting criteria and collection methods we employ, no assurance can be given that these criteria or methods will afford adequate protection against these risks. Any sustained period of increased delinquencies, defaults, repossessions or losses or increased servicing costs could adversely affect our financial position, liquidity, results of operations and our ability to enter into future securitizations and credit facilities.

Wholesale Auction Values. We sell repossessed automobiles at wholesale auction markets located throughout the countries where we have operations. Auction proceeds from the sale of repossessed vehicles and other recoveries are usually not sufficient to cover the outstanding balance of the contract, and the resulting deficiency is charged off. We also sell automobiles returned to us at the end of lease terms. Decreased auction proceeds resulting from the depressed prices at which used automobiles may be sold during periods of economic slowdown or slack retail demand will result in higher losses for us. Furthermore, depressed wholesale prices for used automobiles may result from significant liquidations of rental or fleet inventories, financial difficulties of new vehicle manufacturers, discontinuance of vehicle brands and models and increased volume of trade-ins due to promotional programs offered by new vehicle manufacturers. Additionally, higher gasoline prices may decrease the wholesale auction values of certain types of vehicles.

Leased Vehicle Residual Values and Return Rates. We project expected residual values and return volumes of the vehicles we lease. Actual proceeds realized by us upon the sale of a returned leased vehicle at lease termination may be lower than the amount projected, which reduces the profitability of the lease transaction to us. Among the factors that can affect the value of returned lease vehicles are the volume of vehicles returned, economic conditions and the quality or perceived quality, safety or reliability of the vehicles. Actual return volumes may be higher than expected and can be influenced by contractual lease-end values relative to then-existing values, marketing programs for new vehicles and general economic conditions. All of these, alone or in combination, have the potential to adversely affect the profitability of our lease program and financial results.

Interest Rates. Our profitability may be directly affected by the level of and fluctuations in interest rates, which affect the gross interest rate spread we earn on our portfolio. As the level of interest rates change, our net interest margin on new originations

either increases or decreases since the rates charged on our loans and leases are generally fixed rates and are limited by market and competitive conditions, restricting our opportunity to pass on increased interest costs to the customer. We believe that our financial position, liquidity and results of operations could be adversely affected during any period of higher interest rates, possibly to a material degree.

Foreign Currency Exchange Rates. We are exposed to the effects of changes in foreign currency exchange rates. Changes in currency exchange rates cannot always be predicted or hedged. As a result, unfavorable changes in exchange rates could have an adverse effect on our financial condition, liquidity and results of operations.

Labor Market Conditions. Competition to hire and retain personnel possessing the skills and experience required by us could contribute to an increase in our employee turnover rate. High turnover or an inability to attract and retain qualified personnel could have an adverse effect on our delinquency, default and net loss rates, our ability to grow and, ultimately, our financial condition, liquidity and results of operations.

There is a high degree of risk associated with sub-prime borrowers.

A substantial portion of our origination and servicing activities in the North America Segment have historically involved sub-prime automobile receivables. Sub-prime borrowers are associated with higher-than-average delinquency and default rates. The actual rates of delinquencies, defaults, repossessions and losses with respect to those borrowers could also be more dramatically affected by a general economic downturn. While we believe that we effectively manage these risks with our proprietary credit scoring system, risk-based pricing and other underwriting policies, and our servicing and collection methods, no assurance can be given that these criteria or methods will be effective in the future. In the event that we underestimate the default risk or underprice contracts that we purchase, our financial position, liquidity and results of operations would be adversely affected, possibly to a material degree.

We do not control the operations of SAIC-GMAC, and we are subject to the risks of operating in China.

We do not control the operations of SAIC-GMAC, as it is a joint venture, and we do not have a majority interest in the joint venture. In the joint venture, we share ownership and management with other parties who may not have the same goals, strategies, priorities, or resources as we do and may compete with us outside the joint venture. Joint ventures are intended to be operated for the equal benefit of all co-owners, rather than for our exclusive benefit. Operating a business as a joint venture often requires additional organizational formalities, as well as time-consuming procedures for sharing information and making decisions. We are required to pay more attention to our relationship with our co-owners as well as with the joint venture, and if a co-owner changes or relationships deteriorate, our success in the joint venture may be materially adversely affected. The benefits from a successful joint venture are shared among the co-owners, and as such, we do not receive the full benefits from a successful joint venture. As a result of having limited control over the actions of the joint venture, we may be unable to prevent misconduct or other violations of applicable laws. Moreover, the joint venture may not follow the same requirements regarding internal controls and internal control over financial reporting that we follow. To the extent another party makes decisions that negatively impact the joint venture or internal control issues arise within the joint venture, we may have to take responsive or other action or we may be subject to penalties, fines or other related actions for these activities that could have a material adverse impact on our business, financial condition and results of operations. In addition, we are subject to the risks of operating in China. The automotive finance market in China is highly competitive and subject to significant governmental regulation. As the Chinese market continues to develop, we anticipate that additional competitors, both international and domestic, will seek to enter the Chinese market and that existing market participants will act aggressively to increase their market share. Increased competition may result in reduced margins and our inability to gain or hold market share. In addition, business in China is sensitive to economic and market conditions that drive sales volume in China. If SAIC-GMAC is unable to maintain its position in the Chinese market or if vehicle sales in China decrease or do not continue to increase, our business and financial results could be materially adversely affected.

A security breach or a cyber-attack could adversely affect our business.

A security breach or cyber-attack of our computer systems could interrupt or damage our operations or harm our reputation. If third parties or our employees are able to penetrate our network security or otherwise misappropriate our customers' personal information or contract information, or if we give third parties or our employees improper access to our customers' personal information or contract information, we could be subject to liability. This liability could include identity theft or other similar fraud-related claims. This liability could also include claims for other misuses or losses of personal information, including for unauthorized marketing purposes. Other liabilities could include claims alleging misrepresentation of our privacy and data security practices. We could also be subject to regulatory action in certain jurisdictions, particularly in North America and Europe.

We rely on encryption and authentication technology licensed from third parties to provide the security and authentication necessary to effect secure online transmission of confidential consumer information. Advances in computer capabilities, new discoveries in the field of cryptography or other events or developments may result in a compromise or breach of the algorithms

that we use to protect sensitive customer transaction data. A party who is able to circumvent our security measures could misappropriate proprietary information or cause interruptions in our operations. We may be required to expend capital and other resources to protect against such security breaches or cyber-attacks or to alleviate problems caused by such breaches or attacks and our insurance coverage may not be adequate to cover all the costs related to such breaches or attacks. Our security measures are designed to protect against security breaches and cyber-attacks, but our failure to prevent such security breaches and cyber-attacks could subject us to liability, decrease our profitability and damage our reputation.

Our operations outside the U.S. expose us to additional risks.

The international operations are subject to many of the same risks as our U.S. operations. In addition to those risks, the international operations, including the operations of SAIC-GMAC, are subject to certain additional risks, such as the following:

- economic downturns in foreign countries or geographic regions where we have significant operations, such as Brazil and China;
- multiple foreign regulatory requirements that are subject to change;
- difficulty in establishing, staffing and managing foreign operations;
- differing labor regulations;
- consequences from changes in tax laws;
- restrictions on the ability to repatriate profits or transfer cash into or out of foreign countries and the tax consequences of such repatriations and transfers;
- devaluations in currencies;
- political and economic instability, natural calamities, war, and terrorism; and
- compliance with laws and regulations applicable to international operations, including anti-corruption laws such as the Foreign Corrupt Practices Act and international trade and economic sanctions laws.

The effects of these risks may, individually or in the aggregate, adversely affect our business.

ITEM 2. PROPERTIES

Our executive offices are located in Fort Worth, Texas. We operate credit centers, collections and customer service centers and administrative offices in leased facilities in North America, Europe and Latin America. Our joint venture partner operates in offices located in China.

ITEM 3. LEGAL PROCEEDINGS

In July 2014, we were served with a subpoena by the U.S. Department of Justice directing us to produce certain documents relating to our and our subsidiaries' and affiliates' origination and securitization of sub-prime automobile loans since 2007 in connection with an investigation by the U.S. Department of Justice in contemplation of a civil proceeding for potential violations of the Financial Institutions Reform, Recovery, and Enforcement Act of 1989. Among other matters, the subpoena requests information relating to the underwriting criteria used to originate these automobile loans and the representations and warranties relating to those underwriting criteria that were made in connection with the securitization of the automobile loans. We have subsequently been served with additional investigative subpoenas to produce documents from state attorneys general and other governmental offices relating to our retail auto loan business and securitization of auto loans. In October 2014, we received a document request from the Securities and Exchange Commission in connection with its investigation into certain practices in sub-prime auto loan securitization. These investigations are ongoing and could in the future result in the imposition of damages, fines or civil or criminal claims and/or penalties. No assurance can be given that the ultimate outcome of the investigations or any resulting proceedings would not materially and adversely affect us or any of our subsidiaries and affiliates.

ITEM 4. MINE SAFETY DISCLOSURE

Not applicable.

PART II

ITEM 5. MARKET FOR REGISTRANT'S COMMON EQUITY, RELATED STOCKHOLDER MATTERS AND ISSUER PURCHASES OF EQUITY SECURITIES

All of our issued and outstanding equity securities are owned by a single holder, and there is not an established public trading market for our common stock. We have never paid cash dividends on our common stock. We presently intend to retain future earnings, if any, for use in the operation of the business and do not anticipate paying any cash dividends in the foreseeable future; provided, however, that we may reexamine this policy with our sole shareholder at any time.

ITEM 6. SELECTED FINANCIAL DATA

The table below summarizes selected financial information (in millions). For additional information, refer to the audited consolidated financial statements and notes thereto in [Item 8](#), "Financial Statements and Supplementary Data."

	Years Ended December 31,				
	2015	2014	2013	2012	2011
Operating Data					
Finance charge income	\$ 3,381	\$ 3,475	\$ 2,563	\$ 1,594	\$ 1,247
Leased vehicle income	2,807	1,090	595	289	98
Other revenue	266	289	186	77	65
Total revenue	\$ 6,454	\$ 4,854	\$ 3,344	\$ 1,960	\$ 1,410
Net income	\$ 646	\$ 537	\$ 566	\$ 463	\$ 386
Other Data					
Retail loan origination volume	\$ 17,537	\$ 15,085	\$ 9,597	\$ 5,579	\$ 5,085
Retail lease origination volume	\$ 20,199	\$ 6,169	\$ 2,830	\$ 1,343	\$ 987

	December 31,				
	2015	2014	2013	2012	2011
Balance Sheet Data					
Cash and cash equivalents	\$ 3,061	\$ 2,974	\$ 1,074	\$ 1,289	\$ 572
Finance receivables, net	\$ 36,781	\$ 33,000	\$ 29,282	\$ 10,998	\$ 9,162
Leased vehicles, net	\$ 20,172	\$ 7,060	\$ 3,383	\$ 1,703	\$ 809
Total assets ^(a)	\$ 65,904	\$ 47,608	\$ 37,916	\$ 16,154	\$ 13,020
Secured debt ^(b)	\$ 30,689	\$ 25,173	\$ 22,039	\$ 9,352	\$ 8,021
Unsecured debt ^(c)	\$ 23,657	\$ 12,142	\$ 6,933	\$ 1,483	\$ 494
Total liabilities ^(a)	\$ 57,852	\$ 40,216	\$ 31,631	\$ 11,775	\$ 9,097
Shareholder's equity	\$ 8,052	\$ 7,392	\$ 6,285	\$ 4,379	\$ 3,923

(a) For 2014, 2013, 2012 and 2011, \$116 million, \$74 million, \$43 million and \$23 million in debt issuance costs were reclassified from total assets to total liabilities due to our adoption of ASU 2015-03.

(b) For 2014, 2013, 2012 and 2011, \$41 million, \$34 million, \$26 million and \$16 million in debt issuance costs were reclassified to secured debt due to our adoption of ASU 2015-03.

(c) For 2014, 2013, 2012 and 2011, \$75 million, \$40 million, \$17 million and \$7 million in debt issuance costs were reclassified to unsecured debt due to our adoption of ASU 2015-03.

Item 7. MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS OF FINANCIAL CONDITION AND RESULTS OF OPERATIONS

General

We are a global provider of automobile finance solutions, and we operate in the market as the wholly-owned captive finance subsidiary of GM. We conduct our business generally in two segments: the North America Segment, which includes our operations in the U.S. and Canada, and the International Segment, which includes operations in Austria, Belgium, Brazil, Chile, Colombia, France, Germany, Greece, Italy, Mexico, the Netherlands, Peru, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and the U.K. On January 2, 2015, we completed the acquisition of an equity interest in SAIC-GMAC Automotive Finance Company Limited ("SAIC-GMAC"), a joint venture that conducts auto finance operations in China, from Ally Financial.

Retail

Our automobile finance programs in the North America Segment include full credit spectrum lending and leasing offered through GM-franchised dealers under the "GM Financial" brand. We also offer a sub-prime lending product through non-GM franchised and select independent dealers under the "AmeriCredit" brand. Our sub-prime lending program is designed to serve customers who have limited access to automobile financing through banks and credit unions. We therefore generally charge higher rates than those charged by banks and credit unions and expect to sustain a higher level of credit losses than on prime lending. We finance new GM vehicles, moderately-priced new vehicles from other manufacturers, and later-model, low mileage used vehicles.

[Table of Contents](#)

The retail lending and leasing programs in our International Segment focus on financing new GM vehicles and select used vehicles, predominantly for customers with prime credit scores. We also offer finance-related insurance products through third parties, such as credit life, gap and extended warranty coverage.

We are expanding our leasing and prime lending programs through GM-franchised dealerships in North America and expect that leasing and prime lending will become an increasing percentage of our originations and retail portfolio balance over time. Since April 2015, we have been the exclusive subvented lease provider for GM in the U.S. We define prime lending as lending to customers with FICO scores or equivalents of 680 and greater, near-prime lending as lending to customers with FICO scores or equivalents between 620 to 679, and sub-prime lending as lending to customers with FICO scores or equivalents of less than 620. The following table presents our retail loan and lease originations in North America by FICO score band or equivalents (in millions):

	Years ended December 31,					
	2015		2014		2013	
	Amount	Percentage	Amount	Percentage	Amount	Percentage
Prime	\$ 19,978	64.3%	\$ 5,060	39.1%	\$ 2,011	25.3%
Near-prime	4,628	14.9	1,904	14.7	922	11.6
Sub-prime	6,446	20.8	5,976	46.2	5,023	63.1
Total originations	\$ 31,052	100.0%	\$ 12,940	100.0%	\$ 7,956	100.0%

The following table summarizes the number of vehicles included in consolidated leased vehicles, net by vehicle type, of which the North America Segment accounted for more than 99% at December 31, 2015 and 2014:

	December 31,	
	2015	2014
Cars	270,677	138,629
Trucks	121,389	28,030
Crossovers	401,346	135,171
Total	793,412	301,830

The following table summarizes additional information for North America operating leases:

	Years ended December 31,		
	2015	2014	2013
Operating leases originated ^(a)	549,341	177,518	91,079
Operating leases terminated ^(b)	61,550	30,315	11,405
Operating lease vehicles returned ^(c)	25,019	11,936	3,508
Return rate ^(d)	41%	39%	31%

(a) Operating leases originated represents the number of operating leases we purchase during a given period. In 2015, operating leases originated increased due to our exclusive subvention arrangement with GM implemented during 2015.

(b) Operating leases terminated represents the number of vehicles for which the lease has ended during a given period. Operating leases terminated increased due to the growth of the lease portfolio.

(c) Operating lease vehicles returned represents the number of vehicles returned to us at the end of the lease term. Operating lease vehicles returned increased due to the growth of the lease portfolio.

(d) Return rates are calculated as the number of operating leases returned divided by the number of operating leases terminated. Due to the age and size of our lease portfolio, the current return rates are lower than we expect them to become as our lease portfolio grows and matures.

Commercial

Our commercial lending program is offered primarily to our GM-franchised dealer customers and their affiliates. Commercial lending products consist of floorplan financing, also known as wholesale or inventory financing, which is lending to finance vehicle inventory, as well as dealer loans, which are loans to finance improvements to dealership facilities, to provide working capital, and to purchase and/or finance dealership real estate. Other commercial products include parts and accessories, dealer

fleet financing and storage center financing.

We establish new and used vehicle inventory credit lines at the time of dealer account acquisition, subject to revision as part of subsequent annual credit reviews. The maximum availability on these credit lines is based upon a dealer's monthly vehicle sales rate and financial strength at the time of account acquisition or annual review, as applicable. At times, a dealer's vehicle inventory needs may exceed its credit line availability for a number of reasons, such as seasonal factory build-out, planned marketing events, reductions in sales, or other business and seasonal factors. When a dealer's needs require that its outstanding balance be allowed to exceed the maximum availability under its credit line(s), we may accept a temporary overline situation, reallocate credit amounts among existing lines, temporarily or permanently increase the dealer's credit line, or suspend the dealer's credit lines. The action we take depends on communications with the dealer, analysis of the dealer's financial condition and the underlying cause of the need for the overline.

Financing

We primarily finance our loan, lease and commercial originations through the use of our secured and unsecured credit facilities, through public and private securitization transactions where such markets are developed, through the issuance of unsecured debt in the public markets and by accepting deposits from retail banking customers in Germany. Generally, we seek to fund our operations through local sources of funding to minimize currency and country risk. As such, the mix of funding sources varies from country to country, based on the characteristics of our earning assets and the relative development of the capital markets in each country. Our U.S., Canadian and Latin American operations are funded locally. Our European operations obtain most of their funding from local sources and also borrow funds from affiliated companies.

GM also provides us with a \$1.0 billion unsecured intercompany revolving credit facility (the "Junior Subordinated Revolving Credit Facility").

CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES

The preparation of financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the U.S. requires management to make estimates and assumptions which affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosures of contingent assets and liabilities as of the date of the financial statements and the amount of revenue and costs and expenses during the reporting periods. Actual results could differ from those estimates and those differences may be material. The accounting estimates that we believe are the most critical to understanding and evaluating our reported financial results include the following:

Retail Finance Receivables and the Allowance for Loan Losses

Our retail finance receivables portfolio consists of smaller-balance, homogeneous loans which are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. These loans are divided among pools based on common risk characteristics, such as internal credit score, origination period, delinquent status and geography. An internal credit score, of which FICO is an input in North America, is created by using algorithms or statistical models contained in origination scorecards. The scorecards are used to evaluate a consumer's ability to pay based on statistical modeling of their prior credit usage, structure of the loan and other information. The output of the scorecards rank-order consumers from those that are most likely to pay to those that are least likely to pay. By further dividing the portfolio into pools based on internal credit scores we are better able to distinguish expected credit performance for different credit risks. These pools are collectively evaluated for impairment based on a statistical calculation, which is supplemented by management judgment. The allowance is aggregated for each of the pools. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts sufficient to maintain the allowance for loan losses at levels considered adequate to cover probable losses inherent in our finance receivables.

We use a combination of forecasting methodologies to determine the allowance for loan losses, including roll rate modeling and static pool modeling techniques. A roll rate model is generally used to project near term losses and static pool models are generally used to project losses over the remaining life. Probable losses are estimated for groups of accounts aggregated by past-due status and origination month. Generally, up to the last 10 years of loss experience is evaluated. Recent performance is more heavily weighted when determining the allowance to result in an estimate that is more reflective of the current internal and external environments. Factors that are considered when estimating the allowance include historical delinquency migration to loss, probability of default ("PD") and loss given default ("LGD"). PD and LGD are specifically estimated for each monthly vintage (i.e., group of originations) in cases where vintage models are used. PD is estimated based on expectations that are aligned with internal credit scores. LGD is projected based on historical trends experienced over the last 10 years, weighted toward more recent performance in order to consider recent market supply and demand factors that impact wholesale used vehicle pricing. While forecasted probable losses are quantitatively derived, we assess the recent internal operating and external environments and may qualitatively adjust certain assumptions to result in an allowance that is more reflective of losses that are expected to occur in the current environment.

[Table of Contents](#)

We also use historical charge-off experience to determine a loss confirmation period ("LCP"). The LCP is a key assumption within our models and represents the average amount of time between when a loss event first occurs to when the receivable is charged-off. This LCP is the basis of our allowance and is applied to the forecasted probable credit losses to determine the amount of losses we believe exist at the balance sheet date.

We believe these factors are relevant in estimating incurred losses and also consider an evaluation of overall portfolio credit quality based on indicators such as changes in our credit evaluation, underwriting and collection management policies, changes in the legal and regulatory environment, general economic conditions and business trends and uncertainties in forecasting and modeling techniques used in estimating our allowance. We update our retail loss forecast models and portfolio indicators on a quarterly basis to incorporate information reflective of the current economic environment.

Assumptions regarding credit losses and loss confirmation periods are reviewed periodically and may be impacted by actual performance of finance receivables and changes in any of the factors discussed above. Should the credit loss assumption or loss confirmation period increase, there would be an increase in the amount of allowance for loan losses required, which would decrease the net carrying value of finance receivables and increase the amount of provision for loan losses.

Finance receivables that are considered impaired, including troubled debt restructurings ("TDRs"), are individually evaluated for impairment. In assessing the risk of individually impaired loans such as TDRs, among the factors we consider are the financial condition of the borrower, geography, collateral performance, historical loss experience, and industry-specific information that management believes is relevant in determining the occurrence of a loss event and measuring impairment. These factors are based on an evaluation of historical and current information, and involve subjective assessment and interpretation.

We believe that the allowance for loan losses on retail finance receivables is adequate to cover probable losses inherent in our retail finance receivables; however, because the allowance for loan losses is based on estimates, there can be no assurance that the ultimate charge-off amount will not exceed such estimates or that our credit loss assumptions will not increase. A 10% and 20% increase in cumulative charge-offs after recoveries on the portfolio over the loss confirmation period would increase the allowance for loan losses at December 31, 2015 by \$74 million and \$147 million.

Credit losses is a non-U.S. Generally Accepted Accounting Principle ("U.S. GAAP") measure. See "Credit Quality - Credit Losses - non-U.S. GAAP measure" for a reconciliation of charge-offs to credit losses on the combined portfolio.

Commercial Finance Receivables and Allowance for Loan Losses

Commercial finance receivables are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts sufficient to maintain the allowance for loan losses at levels considered adequate to cover probable credit losses inherent in the commercial finance receivables. For the International Segment, we established the allowance for loan losses based on historical loss experience. Since we began offering commercial lending in the North America Segment in 2012, we performed an analysis of the experience of comparable commercial lenders in order to estimate probable credit losses inherent in our portfolio. The commercial finance receivables are aggregated into loan-risk pools, which are determined based on our internally-developed risk rating system. Based upon our risk ratings, we also determine if any specific dealer loan is considered impaired. If impaired loans are identified, specific reserves are established, as appropriate, and the loan is segregated for separate monitoring.

Upon the sale or lease of a financed vehicle, the dealer must repay the advance on the vehicle according to the repayment terms. These repayment terms may vary based on the dealer's risk rating. As a result, funds advanced may be repaid in a short time period, depending on the length of time the dealer holds the vehicle until its sale or lease.

We believe that the allowance for loan losses for commercial finance receivables is adequate to cover probable losses inherent in our portfolio; however, because the allowance for loan losses is based on estimates, there can be no assurance that the ultimate charge-off amount will not exceed such estimates or that our credit loss assumptions will not increase. A 10% and 20% increase in cumulative charge-offs on the commercial finance receivable portfolio over the loss confirmation period would increase the allowance for loan losses at December 31, 2015 by \$5 million and \$9 million.

Expected losses on our commercial loans are lower than expected losses on our retail loans because commercial loans are secured not only by the financed vehicles, but also other dealership assets and often the continuing personal guarantee of the dealers' owners. In addition, automotive manufacturers are typically obligated to repurchase new vehicle inventory within certain mileage and model year parameters set by applicable state law in the event that we repossess the dealership's inventory, thus potentially reducing any loss due to dealer default.

Residual Value of Leased Vehicles

[Table of Contents](#)

We have investments in leased vehicles recorded as operating leases. Each leased asset in our portfolio represents a vehicle that we own and have leased to a customer. At the time we purchase a lease, we establish an expected residual value for the vehicle at the end of the lease term, which typically ranges from two to five years. The customer is obligated to make payments during the term of the lease for the difference between the purchase price and the contract residual value plus a money factor. However, since the customer is not obligated to purchase the vehicle at the end of the contract, we are exposed to a risk of loss to the extent the customer returns the vehicle at the end of the lease term and the value of the vehicle is lower than the residual value estimated at contract inception.

At December 31, 2015, the estimated residual value of our leased vehicles at the end of the lease term was \$13.4 billion. Depreciation reduces the carrying value of each leased asset in our operating lease portfolio over time from its original acquisition value to its expected residual value at the end of the lease term. We periodically perform a review of the adequacy of the depreciation rates. If we believe that the expected residual values for our leased assets have changed, we revise the depreciation rate to ensure that our net investment in operating leases will be adjusted to reflect our revised estimate of the expected residual value at the end of the lease term. Such adjustments to the depreciation rate would result in a change in the depreciation expense on the leased assets, which is recorded prospectively on a straight-line basis. The effect of a 1% change in our assumption regarding residual values would increase or decrease depreciation expense on the operating lease portfolio over the remaining term of the leases as follows (in millions):

	Impact to Depreciation Expense
Cars	\$ 31
Trucks	27
Crossovers	76
Total	<u>\$ 134</u>

In addition to estimating the residual value at lease termination, we also evaluate the carrying value of the operating lease assets, check for indicators of impairment and test for impairment to the extent necessary in accordance with applicable accounting standards. A leased asset is considered impaired if impairment indicators exist and the undiscounted expected future cash flows (including the expected residual value) are lower than the carrying value of the asset. We believe no impairment indicators existed at December 31, 2015, 2014 or 2013.

Goodwill

The excess of the purchase price over the fair value of the net assets acquired by GM was recorded as goodwill, and was attributed to the North America reporting unit, which was our only reporting unit at that time. With the acquisition of the international operations, we added two additional reporting units: Latin America and Europe. The excess of the purchase price of the acquisition of the international operations over the fair value of the net assets acquired was all attributed to the Latin America reporting unit.

If an indication of impairment exists and the fair value of any reporting unit is less than the carrying amount reflected in the balance sheet, then the amount of goodwill attributed to a reporting unit may be impaired, and we perform a second step of the impairment test. In the second step, we compare the goodwill amount reflected in the balance sheet to the implied fair value of the reporting unit's goodwill, determined by allocating the reporting unit's fair value to all of its assets and liabilities in a manner similar to a purchase price allocation. During 2015, 2014 and 2013, we performed our annual goodwill impairment testing as of October 1 for each reporting unit. No impairment charges were recognized to either the North America or the Latin America reporting unit in the years ended December 31, 2015, 2014 or 2013. Refer to [Note 6](#) - "Goodwill," of the consolidated financial statements included in this Form 10-K for additional information.

We determined the fair value of each reporting unit with consideration to valuations under the market approach and the income approach. The income approach evaluates the cash flow of the reporting unit over a specified time, discounted at an appropriate market rate to arrive at an indication of the most probable selling price. Factors contributing to the determination of the reporting unit's operating performance were historical performance and management's estimates of future performance.

[Table of Contents](#)

The following table reflects certain key estimates and assumptions used in our 2015 impairment testing of the North America reporting unit, which represents 93% of our goodwill balance:

Market approach assumptions	
Trailing-twelve months' earnings multiple	11.1x
Forward earnings multiple	12.7x
Weighting applied	25%
Income approach assumptions	
Cost of equity	11.2%
Targeted equity-to-earning assets ratio	8.6% declining to 7.5%
Weighting applied	75%

The results of the first step of the impairment test indicated that the fair value exceeded the carrying value; therefore, it was not necessary to perform the second step analysis. If actual market conditions are less favorable than those we and the industry have projected, or if events occur or circumstances change that would reduce the fair value of our goodwill below the amount reflected in the balance sheet, we may be required to conduct an interim test and possibly recognize impairment charges, which could be material, in future periods.

Income Taxes

In our stand-alone financial statements, we account for income taxes on a separate return basis using an asset and liability method, which requires the recognition of deferred tax assets and liabilities for the expected future tax consequences attributable to differences between financial statements' carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax basis, net operating loss and tax credit carryforwards.

We are subject to income tax in the U.S. and various other state and foreign jurisdictions. Since October 1, 2010, we have been included in GM's consolidated U.S. federal income tax returns. As referred to in [Note 14](#) - "Income Taxes," we have a tax sharing agreement with GM for our U.S. operations.

In the ordinary course of business, there may be transactions, calculations, structures and filing positions where the ultimate tax outcome is uncertain. At any point in time, multiple tax years are subject to audit by various taxing jurisdictions and we record liabilities for estimated tax results based on the requirements of the accounting for uncertainty in income taxes. Management believes that the estimates it records are reasonable. However, due to expiring statutes of limitations, audits, settlements, changes in tax law or new authoritative rulings, no assurance can be given that the final outcome of these matters will be comparable to what was reflected in the historical income tax provisions and accruals. We may need to adjust our accrued tax assets or liabilities if actual results differ from estimated results or if we adjust the assumptions used in the computation of the estimated tax results in the future. These adjustments could materially impact the effective tax rate, earnings, accrued tax balances and cash.

We evaluate the need for deferred tax asset valuation allowances based on a more-likely-than-not standard. The ability to realize deferred tax assets depends on the ability to generate sufficient taxable income within the carryback or carryforward periods provided for in the tax law for each applicable tax jurisdiction. We consider the following possible sources of taxable income when assessing the realization of deferred tax assets: future reversals of existing taxable temporary differences; future taxable income exclusive of reversing temporary differences and carryforwards; taxable income in prior carryback years; and tax-planning strategies.

The assessment regarding whether a valuation allowance is required or should be adjusted also considers all available positive and negative evidence factors, including but not limited to: nature, frequency, and severity of recent losses; duration of statutory carryforward periods; historical experience with tax attributes expiring unused; and near- and medium-term financial outlook.

It is difficult to conclude a valuation allowance is not required when there is significant objective and verifiable negative evidence, such as cumulative losses in recent years. We utilize a rolling three years of actual and current year anticipated results as the primary measure of cumulative losses in recent years.

We have recorded gross deferred tax assets reflecting the expected tax benefits of operating loss carry forwards, tax credits and reversing temporary differences as disclosed in [Note 14](#) - "Income Taxes." Realization of this deferred tax asset is dependent, in part, on generating sufficient taxable income in certain jurisdictions in future tax periods. If we continue to generate sufficient pretax income in future periods the deferred tax asset, net of the existing valuation allowance, should be realizable in the future. This judgment could be significantly impacted in the near term if estimates of future taxable income are reduced due to unforeseen

[Table of Contents](#)

events or changes in market conditions. If changes were to occur in future periods, it is possible that management could conclude that an additional valuation allowance is necessary.

We have recognized a deferred tax liability on the undistributed earnings of our investment in China. We have not recognized a deferred tax liability on the undistributed earnings of our remaining foreign subsidiaries as allowed under the indefinite reversal criterion of Accounting Standards Codification ("ASC") 740. Due to our strategy of funding locally, these amounts are considered to be indefinitely invested based on specific plans for reinvestment of these earnings. Should we decide to repatriate the foreign earnings, we would need to adjust our income tax provision in the period we determined that the earnings will no longer be indefinitely invested outside the U.S.

RESULTS OF OPERATIONS

We conduct operations around the world, and we are therefore subject to valuation changes of foreign currencies, primarily the Euro, the British Pound, the Brazilian Real, the Mexican Peso and the Canadian Dollar. We translate the assets, liabilities, revenue and expenses of our foreign operations into the U.S. Dollar at then-applicable exchange rates. Consequently, increases or decreases in the value of the U.S. Dollar may affect the value of these items with respect to our non-U.S. businesses in our consolidated financial statements, even if their values have not changed in their original currencies. For example, a stronger U.S. Dollar will reduce the reported results of our foreign operations and, conversely, a weaker U.S. Dollar will increase the reported results of our foreign operations. These translations could significantly affect the comparability of our results between financial periods. In our tabular presentation of the changes in results between financial periods, we provide the following information: (i) the amount of change excluding the impact of foreign currency translation ("FX"); (ii) the amount of the impact of foreign currency translation; and (iii) the total change. The amount of the impact of foreign currency translation was derived by translating current year results at the average of prior year exchange rates, and was driven by the appreciation of the U.S. Dollar against all of the currencies used by our foreign operations. We believe the amount of change excluding the foreign currency translation impact facilitates a better comparison of results. In our discussion below, we discuss changes in relevant items excluding any foreign currency translation impact.

Year Ended December 31, 2015 compared to

Year Ended December 31, 2014

Average Earning Assets:

Average earning assets were as follows (dollars in millions):

	Year Ended December 31,						2015 vs. 2014			
	2015			2014			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International	Total	North America	International	Total				
Average retail finance receivables	\$ 15,688	\$ 11,509	\$ 27,197	\$ 12,205	\$ 12,568	\$ 24,773	\$ 4,881	\$ (2,457)	\$ 2,424	9.8%
Average commercial finance receivables	3,465	4,364	7,829	2,384	4,653	7,037	1,625	(833)	792	11.3%
Average finance receivables	19,153	15,873	35,026	14,589	17,221	31,810	6,506	(3,290)	3,216	10.1%
Average leased vehicles, net	13,033	57	13,090	4,867	7	4,874	8,407	(191)	8,216	168.6%
Average earning assets	\$ 32,186	\$ 15,930	\$ 48,116	\$ 19,456	\$ 17,228	\$ 36,684	\$ 14,913	\$ (3,481)	\$ 11,432	31.2%
Retail finance receivables purchased	\$ 10,931	\$ 6,606	\$ 17,537	\$ 6,808	\$ 8,277	\$ 15,085	\$ 3,820	\$ (1,368)	\$ 2,452	16.3%
Average new retail loan size (in dollars)	\$ 26,523	\$ 11,861		\$ 23,149	\$ 13,947					
Leased vehicles purchased	\$ 20,121	\$ 78	\$ 20,199	\$ 6,132	\$ 37	\$ 6,169	\$ 14,221	\$ (191)	\$ 14,030	227.4%
Average new lease size (in dollars)	\$ 36,627	\$ 20,449		\$ 31,809	\$ 22,775					

Average earning assets increased in the North America Segment as a result of the continued increase in our share of GM's business in that segment. Average earning assets in our International Segment decreased solely due to the impact of foreign currency translation. The increase in average leased vehicles, net primarily resulted from our exclusive lease subvention arrangement in the U.S. with GM, which was implemented on a brand-by-brand basis between February and April 2015.

[Table of Contents](#)

In the North America Segment, the average annual percentage rate for retail finance receivables purchased during the year ended December 31, 2015 decreased to 8.0% from 11.6% during the prior period and the average retail loan and lease size increased. These changes are primarily due to the introduction of our prime lending program, resulting in higher volumes of originations of loans for new vehicles, which typically are for higher amounts and have lower contractual rates due to the rate subvention support provided by GM.

Revenue:

Revenues were as follows (dollars in millions):

	Year Ended December 31,						2015 vs. 2014			
	2015			2014			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International	Total	North America	International	Total				
Finance charge income										
Retail finance receivables	\$ 1,803	\$ 1,174	\$ 2,977	\$ 1,687	\$ 1,376	\$ 3,063	\$ 249	\$ (335)	\$ (86)	(2.8)%
Commercial finance receivables	\$ 103	\$ 301	\$ 404	\$ 74	\$ 338	\$ 412	\$ 58	\$ (66)	\$ (8)	(1.9)%
Leased vehicle income	\$ 2,794	\$ 13	\$ 2,807	\$ 1,085	\$ 5	\$ 1,090	\$ 1,788	\$ (71)	\$ 1,717	157.5%
Other income	\$ 77	\$ 189	\$ 266	\$ 63	\$ 226	\$ 289	\$ 40	\$ (63)	\$ (23)	(8.0)%
Effective yield - retail finance receivables	11.5%	10.2%	11.0%	13.8%	11.0%	12.4%				
Effective yield - commercial finance receivables	3.0%	6.9%	5.2%	3.1%	7.3%	5.9%				

In the North America Segment, finance charge income on retail finance receivables increased for the year ended December 31, 2015, compared to the year ended December 31, 2014 due to the increase in the portfolio, partially offset by a decrease in effective yield. The effective yield on our retail finance receivables decreased primarily due to a decrease in the average annual percentage rate on new originations as we have increased our prime and near-prime lending in 2015. The effective yield represents finance charges and fees recorded in earnings during the period as a percentage of average retail finance receivables. The effective yield, as a percentage of average retail finance receivables, is higher than the contractual rates of our auto finance contracts primarily because the effective yield includes, in addition to the contractual rates and fees, the impact of rate subvention provided by GM.

Commercial finance charge income remained flat despite the increase in the size of the commercial receivable portfolio, largely due to a decrease in the effective yield on commercial finance receivables.

The increase in leased vehicle income reflects the increase in the size of the leased asset portfolio.

Costs and Expenses:

Costs and expenses were as follows (dollars in millions):

	Year Ended December 31,						2015 vs. 2014			
	2015			2014			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International	Total	North America	International	Total				
Operating expenses	\$ 735	\$ 558	\$ 1,293	\$ 542	\$ 620	\$ 1,162	\$ 252	\$ (121)	\$ 131	11.3%
Leased vehicle expenses	\$ 2,190	\$ 10	\$ 2,200	\$ 843	\$ 4	\$ 847	\$ 1,403	\$ (50)	\$ 1,353	159.7%
Provision for loan losses	\$ 466	\$ 158	\$ 624	\$ 472	\$ 132	\$ 604	\$ 76	\$ (56)	\$ 20	3.3%
Interest expense ^(a)	\$ 921	\$ 695	\$ 1,616	\$ 551	\$ 875	\$ 1,426	\$ 422	\$ (232)	\$ 190	13.3%
Average debt outstanding	\$ 31,130	\$ 13,489	\$ 44,619	\$ 18,907	\$ 13,313	\$ 32,220	\$ 15,375	\$ (2,976)	\$ 12,399	38.5%
Effective rate of interest on debt	3.0%	5.2%	3.6%	2.9%	6.6%	4.4%				

(a) Amounts do not reflect allocation of senior note interest expense, and therefore do not agree with amounts presented in [Note 17](#) - "Segment Reporting" in our consolidated financial statements in this Form 10-K.

Operating Expenses

The increase in operating expenses relates to the growth in earning assets and investments to support our prime lending program and enhance our lease origination and servicing capabilities in the North America Segment. Operating expenses as an annualized percentage of average earning assets were 2.7% and 3.2% for the years ended December 31, 2015 and 2014.

Leased Vehicle Expenses

Leased vehicle expenses, which are primarily comprised of depreciation of leased vehicles, increased due to the growth of the leased asset portfolio in the North America Segment.

Provision for Loan losses

The provision for retail loan losses increased primarily due to the growth in the retail finance receivables portfolio. As an annualized percentage of average retail finance receivables, the provision for loan losses was 2.3% and 2.4% for the years ended December 31, 2015 and 2014. The provision for commercial loan losses was insignificant for the years ended December 31, 2015 and 2014.

Interest Expense

Interest expense increased primarily due to an increase in the average debt outstanding resulting from growth in the loan and lease portfolios, partially offset by a decrease in the effective rate of interest on debt.

Taxes

Our consolidated effective income tax rate was 26.5% and 34.0% of income before income taxes and equity income for the years ended December 31, 2015 and 2014. The decrease in the effective income tax rate is due primarily to an increase in certain U.S. federal tax credits.

Other Comprehensive Income:

Foreign Currency Translation Adjustment

Consolidated foreign currency translation adjustments included in other comprehensive (loss) income were \$(669) million and \$(430) million for years ended December 31, 2015 and 2014. Most of the international operations use functional currencies other than the U.S. Dollar. Translation adjustments result from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changes in relation to international currencies.

[Table of Contents](#)

*Year Ended December 31, 2014 as compared to
Year Ended December 31, 2013*

Unless otherwise noted, the increases in the amounts presented for the International Segment for 2014 compared to 2013 are primarily due to the timing of the acquisition of the majority of the international operations on April 1, 2013, and the operations in Brazil, which were acquired on October 1, 2013.

Average Earning Assets:

Average earning assets were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,						2014 vs. 2013 Change			
	2014			2013			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International	Total	North America	International	Total				
Average retail finance receivables	\$ 12,205	\$ 12,568	\$24,773	\$ 11,335	\$ 6,459	\$17,794	\$ 7,116	\$ (137)	\$ 6,979	39.2%
Average commercial finance receivables	2,384	4,653	7,037	1,164	2,997	4,161	2,925	(49)	2,876	69.1%
Average finance receivables	14,589	17,221	31,810	12,499	9,456	21,955	10,041	(186)	9,855	44.9%
Average leased vehicles, net	4,867	7	4,874	2,599	3	2,602	2,466	(194)	2,272	87.3%
Average earning assets	\$ 19,456	\$ 17,228	\$36,684	\$ 15,098	\$ 9,459	\$24,557	\$ 12,508	\$ (381)	\$ 12,127	49.4%
Retail finance receivables purchased	\$ 6,808	\$ 8,277	\$15,085	\$ 5,126	\$ 4,471	\$ 9,597	\$ 5,560	\$ (72)	\$ 5,488	57.2%
Average new retail loan size (in dollars)	\$ 23,149	\$ 13,947		\$ 21,494	\$ 14,747					
Leased vehicles purchased	\$ 6,132	\$ 37	\$ 6,169	\$ 2,830	\$ —	\$ 2,830	\$ 3,426	\$ (87)	\$ 3,339	118.0%
Average new lease size (in dollars)	\$ 31,809	\$ 22,775		\$ 26,439	\$ —					

Average earning assets increased in the North America Segment as a result of the continued increase in our share of GM's business in that segment. The increase in average leased vehicles, net was a result of GM's overall increased market penetration in leases as well as an increase in our share of GM's business.

In the North America Segment, the average annual percentage rate for retail finance receivables purchased during the year ended December 31, 2014 decreased to 11.6% from 13.4% during 2013 and the average retail loan and lease size increased. These changes are primarily due to higher volumes of originations of loans for new vehicles, which typically are for higher amounts and have lower contractual rates due to the rate subvention support provided by GM.

[Table of Contents](#)

Revenue:

Revenues were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,						2014 vs. 2013 Change				
	2014			2013			Change excluding FX		Total change		%
	North America	International	Total	North America	International	Total		FX			
Finance charge income											
Retail finance receivables	\$ 1,687	\$ 1,376	\$ 3,063	\$ 1,680	\$ 612	\$ 2,292	\$ 803	\$ (32)	\$ 771	33.6%	
Commercial finance receivables	\$ 74	\$ 338	\$ 412	\$ 37	\$ 234	\$ 271	\$ 145	\$ (4)	\$ 141	52.0%	
Leased vehicle income	\$ 1,085	\$ 5	\$ 1,090	\$ 591	\$ 4	\$ 595	\$ 519	\$ (24)	\$ 495	83.2%	
Other income	\$ 63	\$ 226	\$ 289	\$ 68	\$ 118	\$ 186	\$ 112	\$ (9)	\$ 103	55.4%	
Effective yield - retail finance receivables	13.8%	11.0%	12.4%	14.8%	9.5%	12.9%					
Effective yield - commercial finance receivables	3.1%	7.3%	5.9%	3.2%	7.8%	4.9%					

In the North America Segment, finance charge income on retail finance receivables was flat for the year ended December 31, 2014 compared to December 31, 2013. Increased finance charge income that resulted from growth in the portfolio was offset by a lower effective yield. The effective yield on our retail finance receivables decreased primarily due to a decrease in the average annual percentage rate on new originations, as we introduced our prime lending program. The effective yield represents finance charges and fees recorded in earnings during the period as a percentage of average retail finance receivables. The effective yield, as a percentage of average retail finance receivables, is higher than the contractual rates of our auto finance contracts primarily because the effective yield includes, in addition to the contractual rates and fees, the impact of rate subvention provided by GM.

The increases in commercial finance charge income and lease vehicle income reflect the increases in the respective portfolios.

Costs and Expenses:

Costs and expenses were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,						2014 vs. 2013 Change				
	2014			2013			Change excluding FX		Total change		%
	North America	International	Total	North America	International	Total		FX			
Operating expenses	\$ 542	\$ 620	\$ 1,162	\$ 442	\$ 328	\$ 770	\$ 405	(13)	\$ 392	50.9%	
Leased vehicle expenses	\$ 843	\$ 4	\$ 847	\$ 451	\$ 2	\$ 453	\$ 411	(17)	\$ 394	87.0%	
Provision for loan losses	\$ 472	\$ 132	\$ 604	\$ 393	\$ 82	\$ 475	\$ 135	(6)	\$ 129	27.2%	
Interest expense ^(a)	\$ 551	\$ 875	\$ 1,426	\$ 421	\$ 300	\$ 721	\$ 727	(22)	\$ 705	97.8%	
Acquisition and integration expenses	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 42	\$ 42	\$ (42)	—	\$ (42)	(100.0)%	
Average debt outstanding	\$ 18,907	\$ 13,313	\$ 32,220	\$ 14,257	\$ 6,760	\$ 21,017	\$ 11,456	\$ (253)	\$ 11,203	53.3%	
Effective rate of interest on debt	2.9%	6.6%	4.4%	3.0%	4.4%	3.4%					

^(a) Amounts do not reflect allocation of senior note interest expense, and therefore do not agree with amounts presented in [Note 17](#) - "Segment Reporting and Geographic Information" in our consolidated financial statements in this Form 10-K.

Operating Expenses

The increase in operating expenses reflects the growth in earning assets and investments to support our prime lending program and enhance our lease origination and servicing capabilities in the North America Segment. Operating expenses as an annualized percentage of average earning assets were 3.2% and 3.1% for the years ended December 31, 2014 and 2013.

[Table of Contents](#)*Leased Vehicle Expenses*

Leased vehicle expenses, which are primarily comprised of depreciation of leased vehicles, increased due to the increased size of the leased asset portfolio.

Provision for Loan losses

The provision for retail loan losses increased primarily due to the growth in the retail finance receivables portfolio. As an annualized percentage of average retail finance receivables, the provision for loan losses was 2.4% and 2.7% for the years ended December 31, 2014 and 2013. The provision for commercial loan losses was insignificant for the years ended December 31, 2014 and 2013.

Interest Expense

In the North America Segment, interest expense increased primarily due to an increase in average debt outstanding resulting from growth in the loan and lease portfolios as well as the funding requirements for the acquisition of the international operations, partially offset by a decrease in the effective rate of interest on debt.

Taxes

Our consolidated effective income tax rate was 34.0% and 35.9% for the years ended December 31, 2014 and 2013. The decrease in the effective income tax rate is primarily related to settlements with various tax authorities during 2014 in multiple jurisdictions.

Other Comprehensive Income:*Foreign Currency Translation Adjustment*

Consolidated foreign currency translation adjustments included in other comprehensive (loss) income were \$(430) million and \$11 million for the years ended December 31, 2014 and 2013. Most of the international operations use functional currencies other than the U.S. Dollar. Translation adjustments result from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changes in relation to international currencies. The change in other comprehensive (loss) income is primarily due to decreases in the values of the Brazilian Real and the Euro in relation to the U.S. Dollar.

CREDIT QUALITY*Retail Finance Receivables*

The following tables present certain data related to the retail finance receivables portfolio (dollars in millions, except where noted):

	December 31, 2015			December 31, 2014		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Retail finance receivables, net of fees	\$ 18,148	\$ 10,976	\$ 29,124	\$ 13,361	\$ 12,262	\$ 25,623
Less: allowance for loan losses	(618)	(117)	(735)	(577)	(78)	(655)
Retail finance receivables, net	\$ 17,530	\$ 10,859	\$ 28,389	\$ 12,784	\$ 12,184	\$ 24,968
Number of outstanding contracts	955,094	1,563,831	2,518,925	788,833	1,458,362	2,247,195
Average amount of outstanding contracts (in dollars) ^(a)	\$ 19,001	\$ 7,019	\$ 11,562	\$ 16,999	\$ 8,409	\$ 11,424
Allowance for loan losses as a percentage of retail finance receivables, net of fees	3.4%	1.1%	2.5%	4.4%	0.6%	2.6%

(a) Average amount of outstanding contract consists of retail finance receivables, net of fees, divided by number of outstanding contracts. The decrease in the average amount of outstanding contracts in the International Segment is primarily due to changes in foreign currency exchange rates.

At December 31, 2015, the allowance for loan losses for the North America Segment as a percentage of retail finance receivables, net of fees, decreased from the level at December 31, 2014, consistent with the improved credit mix in our portfolio resulting from our expansion of prime lending. The allowance for loan losses in the International Segment increased due to the

[Table of Contents](#)

continued growth in the portfolio of receivables originated since the acquisition, as well as an increased provision for credit losses in Brazil.

Delinquency

The following is a summary of the contractual amounts of delinquent retail finance receivables, which is not materially different than recorded investment that are (i) more than 30 days delinquent, but not yet in repossession, and (ii) in repossession, but not yet charged off (dollars in millions):

	December 31, 2015				December 31, 2014			
	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due
31 - 60 days	\$ 1,150	\$ 87	\$ 1,237	4.2%	\$ 994	\$ 89	\$ 1,083	4.2%
Greater than 60 days	389	92	481	1.6	328	104	432	1.7
	1,539	179	1,718	5.8	1,322	193	1,515	5.9
In repossession	42	4	46	0.2	36	4	40	0.2
	\$ 1,581	\$ 183	\$ 1,764	6.0%	\$ 1,358	\$ 197	\$ 1,555	6.1%

Deferrals

In accordance with our policies and guidelines in the North America Segment, we, at times, offer payment deferrals to retail consumers, whereby the borrower is allowed to move up to two delinquent payments to the end of the loan generally by paying a fee (approximately the interest portion of the payment deferred, except where state law provides for a lesser amount). Our policies and guidelines limit the number and frequency of deferments that may be granted. Additionally, we generally limit the granting of deferments on new accounts until a requisite number of payments have been received. Contracts receiving a payment deferral as an average quarterly percentage of average retail finance receivables outstanding were 5.9% and 6.4% for 2015 and 2014. Deferrals in the International Segment are insignificant.

Troubled Debt Restructurings

See [Note 3](#) - "Finance Receivables" to our consolidated financial statements in this Form 10-K for further discussion of TDRs.

Credit Losses - non-U.S. GAAP measure

We analyze credit performance of our combined portfolio, which includes loans acquired with deteriorated credit quality. This information facilitates comparisons of current and historical results. The following is a reconciliation of charge-offs to credit losses on the combined portfolio (in millions):

	Years Ended December 31,								
	2015			2014			2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total	North America	International	Total
Charge-offs	\$ 859	\$ 137	\$ 996	\$ 776	\$ 138	\$ 914	\$ 584	\$ 54	\$ 638
Other ^(a)	18	1	19	63	6	69	154	13	167
Credit losses	\$ 877	\$ 138	\$ 1,015	\$ 839	\$ 144	\$ 983	\$ 738	\$ 67	\$ 805

(a) Adjustments to reflect write-offs of contractual amounts on loans acquired with deteriorated credit quality.

[Table of Contents](#)

The following table presents credit loss data (which includes charge-offs and write-offs of contractual amounts on loans acquired with deteriorated credit quality) with respect to our retail finance receivables portfolio (dollars in millions):

	Years Ended December 31,								
	2015			2014			2013		
	North America	International ^(a)	Total	North America	International ^(a)	Total	North America	International ^(a)	Total
Credit losses	\$ 877	\$ 138	\$ 1,015	\$ 839	\$ 144	\$ 983	\$ 738	\$ 67	\$ 805
Less: recoveries	(465)	(47)	(512)	(465)	(56)	(521)	(427)	(35)	(462)
Net credit losses	\$ 412	\$ 91	\$ 503	\$ 374	\$ 88	\$ 462	\$ 311	\$ 32	\$ 343
Net annualized credit loss percentage ^(b)	2.6%	0.8%	1.9%	3.1%	0.7%	1.9%	2.7%	0.5%	1.9%
Recovery percentage ^(c)	56.4%			57.3%			59.3%		

(a) Credit losses for the International Segment primarily include the write-down of receivables to net realizable value. As a result, a calculation of recoveries as a percentage of gross credit losses is not meaningful.

(b) Net annualized credit loss percentage is calculated as a percentage of average retail finance receivables.

(c) Recovery percentage is a percentage of gross repossession credit losses.

Commercial Finance Receivables

The following table presents certain data related to the commercial finance receivables portfolio (dollars in millions):

	December 31, 2015			December 31, 2014		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Commercial finance receivables, net of fees	\$ 4,051	\$ 4,388	\$ 8,439	\$ 3,180	\$ 4,892	\$ 8,072
Less: allowance for loan losses	(23)	(24)	(47)	(21)	(19)	(40)
Total commercial finance receivables, net	\$ 4,028	\$ 4,364	\$ 8,392	\$ 3,159	\$ 4,873	\$ 8,032
Number of dealers	656	2,139	2,795	489	2,147	2,636
Average carrying amount per dealer	\$ 6	\$ 2	\$ 3	\$ 7	\$ 2	\$ 3
Allowance for loan losses as a percentage of commercial finance receivables, net of fees	0.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.4%	0.5%

There were insignificant charge-offs of commercial finance receivables during 2015, 2014 and 2013. At December 31, 2015 and 2014, substantially all of our commercial finance receivables were current with respect to payment status and none were classified as TDRs.

Leased Vehicles

At December 31, 2015 and 2014, 98.7% and 98.3% of our operating leases were current with respect to payment status.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

General

Our primary sources of cash are finance charge income, leasing income, servicing fees, net distributions from secured debt facilities, including securitizations, secured and unsecured borrowings and collections and recoveries on finance receivables. Our primary uses of cash are purchases of retail finance receivables and leased vehicles, the funding of commercial finance receivables, repayment of secured and unsecured debt, funding credit enhancement requirements in connection with securitizations and secured debt facilities, operating expenses, interest costs and business acquisitions.

In the North America Segment, our purchase and funding of retail and commercial finance receivables and leased vehicles are financed initially utilizing cash and borrowings on our secured credit facilities. Subsequently, our strategy is to obtain long-term financing for finance receivables and leased vehicles through securitization transactions and the issuance of unsecured debt.

[Table of Contents](#)

In the International Segment, our purchase and funding of finance receivables are typically financed with borrowings on secured and unsecured credit facilities. In certain countries where the debt capital and securitization markets are sufficiently developed, such as in Germany and the U.K., we obtain long-term financing through securitization transactions. In addition, we raise unsecured debt in the international capital markets through the issuance of notes under our Euro medium term note program and accept deposits from retail banking customers in Germany.

Cash Flow

During 2015, net cash provided by operating activities increased primarily due to increased leased vehicle income resulting from growth in the leased vehicle portfolio.

During 2015, net cash used by investing activities increased compared to 2014 due to an increase in purchases of leased vehicles of \$10.5 billion, a net increase in cash invested in retail finance receivables of \$1.9 billion and cash used for the acquisition of the equity interest in SAIC-GMAC of \$1.0 billion, partially offset by a decrease in net fundings of commercial receivables of \$881 million.

During 2015, net cash provided by financing activities increased compared to 2014 primarily due to an increase in borrowings, net of repayments, of \$9.3 billion.

Liquidity

Our available liquidity consists of the following (in millions):

	<u>December 31, 2015</u>	<u>December 31, 2014</u>
Cash and cash equivalents ^(a)	\$ 3,061	\$ 2,974
Borrowing capacity on unpledged eligible assets	9,697	4,808
Borrowing capacity on committed unsecured lines of credit	904	558
Borrowing capacity on Junior Subordinated Revolving Credit Facility	1,000	1,000
	<u>\$ 14,662</u>	<u>\$ 9,340</u>

(a) Includes \$756 million and \$691 million in unrestricted cash outside of the U.S. at December 31, 2015 and 2014. This cash is considered to be indefinitely invested based on specific plans for reinvestment.

During 2015 available liquidity increased due to: (1) decreased usage of secured debt facilities as a result of the issuance of senior unsecured notes; and (2) decreased usage of committed unsecured lines of credit primarily due to funding provided by retail banking deposits in Germany.

We have the ability to borrow up to \$2.0 billion against each of GM's unsecured revolving credit facilities (a three-year \$5.0 billion facility and a five-year \$7.5 billion facility) subject to available capacity. Our borrowings under GM's facilities are limited by GM's ability to borrow the entire amount available under the facilities. Therefore, we may be able to borrow up to \$4.0 billion in total or may be unable to borrow depending on GM's borrowing activity. If we do borrow under these facilities, we expect such borrowings would be short-term in nature and, except in extraordinary circumstances, would not be used to fund our operating activities in the ordinary course of business. Neither we, nor any of our subsidiaries, guarantee any obligations under these facilities, and none of our assets secure these facilities. Liquidity available to us under the GM unsecured revolving credit facilities is not included in the table above.

Credit Facilities

In the normal course of business, in addition to using our available cash, we utilize borrowings under our credit facilities, which may be secured or structured as securitizations, or may be unsecured, and we repay these borrowings as appropriate under our liquidity management strategy.

[Table of Contents](#)

At December 31, 2015, credit facilities consist of the following (in millions):

Facility Type	Facility Amount	Advances Outstanding
Revolving retail asset-secured facilities ^(a)	\$ 18,520	\$ 6,533
Revolving commercial asset-secured facilities ^(b)	3,844	1,015
Total secured	22,364	7,548
Unsecured committed facilities ^(c)	1,518	614
Unsecured uncommitted facilities ^(d)	—	2,145
Total unsecured	1,518	2,759
Junior Subordinated Revolving Credit Facility	1,000	—
Total	\$ 24,882	\$ 10,307

(a) Includes revolving credit facilities backed by retail finance receivables and leases.

(b) Includes revolving credit facilities backed by loans to dealers for floorplan financing.

(c) Does not include \$4.0 billion in liquidity available to us under GM's unsecured revolving credit facilities.

(d) The financial institutions providing the uncommitted facilities are not contractually obligated to advance funds under them; therefore, we do not include available capacity on these facilities in our liquidity. We had \$468 million and \$215 million in unused borrowing capacity on these facilities at December 31, 2015 and December 31, 2014.

See [Note 8](#) - "Debt" to our consolidated financial statements in this Form 10-K for further discussion of the terms of our revolving credit facilities.

Securitization Notes Payable

We periodically finance our retail and commercial finance receivables and leases through public and private term securitization transactions, where the securitization markets are sufficiently developed. A summary of securitization notes payable is as follows (in millions):

Year of Transaction	Maturity Date ^(a)	Original Note Issuance ^(b)	Note Balance At December 31, 2015
2007	June 2018	\$ 74	\$ 51
2011	January 2019 - March 2019	\$ 1,800	225
2012	October 2016 - May 2020	\$ 6,902	1,748
2013	November 2019 - October 2021	\$ 6,721	2,009
2014	March 2019 - September 2022	\$ 10,710	6,056
2015	February 2017 - August 2023	\$ 14,617	13,106
Total active securitizations			\$ 23,195
Debt issuance costs			(54)
			\$ 23,141

(a) Maturity dates represent legal final maturity of issued notes. The notes are expected to be paid based on amortization of the finance receivables and leases pledged.

(b) At historical foreign currency exchange rates at the time of issuance.

Our securitizations utilize special purpose entities which are also VIEs that meet the requirements to be consolidated in our financial statements. See [Note 9](#) - "Variable Interest Entities" to our consolidated financial statements in this Form 10-K for further discussion.

Senior Notes, Retail Customer Deposits and Other Unsecured Debt

We periodically access the debt capital markets through the issuance of senior unsecured notes, predominantly from registered shelves in the U.S. and Europe. At December 31, 2015 the par value of our outstanding senior notes was \$19.1 billion.

In the International Segment, particularly in Latin America, we issue other unsecured debt through commercial paper offerings and other non-bank funding sources. At December 31, 2015 we had \$665 million of this type of unsecured debt outstanding. During 2015, we began accepting deposits from retail banking customers in Germany. At December 31, 2015, the outstanding balance of these deposits was \$1.3 billion, of which 44% were overnight deposits.

[Table of Contents](#)

Contractual Obligations

The following table presents the expected scheduled principal and interest payments under our contractual debt obligations (in millions):

	Years Ending December 31,						
	2016	2017	2018	2019	2020	Thereafter	Total
Operating leases	\$ 19	\$ 19	\$ 16	\$ 14	\$ 11	\$ 38	\$ 117
Secured debt	14,450	9,168	5,688	1,120	317	—	30,743
Unsecured debt	4,343	3,654	3,459	3,165	4,110	5,050	23,781
Interest	1,275	1,008	588	397	267	483	4,018
	<u>\$ 20,087</u>	<u>\$ 13,849</u>	<u>\$ 9,751</u>	<u>\$ 4,696</u>	<u>\$ 4,705</u>	<u>\$ 5,571</u>	<u>\$ 58,659</u>

At December 31, 2015, we had liabilities associated with uncertain tax positions of \$136 million, including penalties and interest. The table above does not include these liabilities since it is impracticable to estimate the future cash flows associated with these amounts.

Under our tax sharing arrangement with GM, we are responsible for our tax liabilities as if we filed separate returns. As of December 31, 2015, we have no accrued liability to GM. Refer to [Note 14](#) - "Income Taxes" for more information.

ITEM 7A. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE DISCLOSURES ABOUT MARKET RISK

Overview

We are exposed to a variety of risks in the normal course of our business. Our financial condition depends on the extent to which we effectively identify, assess, monitor and manage these risks. The principal types of risk to our business include:

- Market risk - the possibility that changes in interest and currency exchange rates will adversely affect our cash flow and economic value;
- Counterparty risk - the possibility that a counterparty may default on a derivative contract or cash deposit or will fail to meet its lending commitments to us;
- Credit risk - the possibility of loss from a customer's failure to make payments according to contract terms;
- Residual risk - the possibility that the actual proceeds we receive at lease termination will be lower than our projections or return volumes will be higher than our projections;
- Liquidity risk - the possibility that we may be unable to meet all of our current and future obligations in a timely manner; and
- Operating risk - the possibility of errors relating to transaction processing and systems, actions that could result in compliance deficiencies with regulatory standards or contractual obligations and the possibility of fraud by our employees or outside persons.

We manage each of these types of risk in the context of its contribution to our overall global risks. We make business decisions on a risk-adjusted basis and price our services consistent with these risks.

Credit, residual and liquidity risks are discussed in Items 1 and 7. A discussion of market risk (including currency and interest rate risk), counterparty risk, and operating risk follows.

Market Risk

We seek to minimize volatility in our earnings from changes in interest rates and foreign currency exchange rates. Our strategies to manage market risk are approved by our International and North America Asset Liability Committees ("ALCO"). The principal voting members include the Chief Executive Officer, Chief Financial Officers for the North America and International Segments, Chief Operating Officers for the North America and International Segments, Treasurers for the North America and International Segments and the Chief Accounting Officer.

In 2015, we expanded our ALCO to incorporate more asset liability management ("ALM") strategies as the composition of sources of debt evolved to support growth in our earning assets. Our Corporate Treasury group is responsible for the development of our interest rate and liquidity management policies as presented to the ALCO.

Interest Rate Risk

We depend on accessing the capital markets to fund asset originations. We are exposed to interest rate risks as our financial assets and liabilities have different behavioral characteristics that may impact our financial performance. These differences may include tenor, yield, re-pricing timing, and prepayment expectations.

Our assets are primarily comprised of fixed-rate retail installment loans and operating lease contracts under which customers typically make equal monthly payments over the life of the contracts. Our commercial finance receivables are primarily originated to finance new and used vehicles held in dealers' inventory and generally require dealers to pay a floating rate of interest. These balances expand and contract with car sales and are revolving in nature.

Our debt is primarily comprised of long-term unsecured debt and securitization notes payable. Our senior note unsecured debt issuances have tenors of up to ten years. The majority of these debt instruments are fixed-rate and pay equal interest payments over the life of the debt and a single principal payment at maturity. Our securitization notes payable are primarily fixed-rate and amortize as the underlying assets pay down.

We manage interest rate risk with the objective of optimizing earnings performance while avoiding excessive financial risks and market-related earnings volatility. We measure and monitor interest rate risk primarily through key risk metrics such as duration gap, economic value of equity sensitivity, and net interest income sensitivity. When appropriate, we use derivatives to manage interest rate risk; however, we do not engage in any speculative trading in derivatives.

Cap Agreements. The purchaser of the interest rate cap agreement pays a premium in return for the right to receive the difference in the interest cost at any time a specified index of market interest rates rises above the stipulated "cap" or "strike" rate. The purchaser of the interest rate cap agreement bears no obligation or liability if interest rates fall below the "cap" or "strike" rate. As part of our interest rate risk management strategy and when economically feasible, we may simultaneously sell a corresponding interest rate cap agreement in order to offset the premium paid by our special purpose finance subsidiary to purchase the interest rate cap agreement and thus retain the interest rate risk. The fair value of the interest rate cap agreement purchased by the special purpose finance subsidiary is included in other assets and the fair value of the interest rate cap agreement sold by us is included in other liabilities on our consolidated balance sheets. The change in the fair value of the interest rate cap agreements is recorded in interest expense.

Swap Agreements. We utilize interest rate swap agreements to convert floating rate exposures on securities issued in securitization transactions to fixed rates, thereby hedging the variability in interest expense paid. At December 31, 2015, none of these pay-fixed, receive-floating interest rate swap agreements were designated as accounting hedges. The change in fair value of these derivatives is recorded in interest expense.

We designate certain receive-fixed, pay-floating interest rate swaps as fair value hedges of fixed-rate debt. The risk being hedged is the risk of changes in the fair value of the hedged debt attributable to changes in the benchmark interest rate. If the hedge relationship is deemed to be highly effective, we record the changes in the fair value of the hedged debt related to the risk being hedged in interest expense. The change in fair value of the related derivative (excluding accrued interest) is also recorded in interest expense.

The fair value of interest rate swaps is included in other assets or other liabilities on our consolidated balance sheets. Cash flows from interest rate swaps are classified as operating activities on our consolidated statements of cash flows.

[Table of Contents](#)

The following table provides information about our interest rate-sensitive financial instruments by expected maturity date as of December 31, 2015 (dollars in millions):

Years Ending December 31,	2016	2017	2018	2019	2020	Thereafter	Fair Value
Assets							
Retail finance receivables							
Principal amounts	\$ 11,415	\$ 8,204	\$ 5,136	\$ 2,715	\$ 1,268	\$ 523	\$ 28,545
Weighted-average annual percentage rate	9.03%	9.08%	9.09%	9.17%	9.16%	9.37%	
Commercial finance receivables							
Principal amounts	\$ 8,084	\$ 113	\$ 111	\$ 117	\$ 77	\$ 108	\$ 8,392
Weighted-average annual percentage rate	2.89%	4.42%	4.31%	4.30%	4.38%	4.24%	
Interest rate swaps							
Notional amounts	\$ 1,361	\$ 1,499	\$ 1,092	\$ 155	\$ 14	\$ 1	\$ 8
Average pay rate	0.97%	1.03%	1.06%	2.03%	4.73%	3.97%	
Average receive rate	0.93%	1.34%	1.49%	2.48%	6.54%	5.56%	
Interest rate caps purchased							
Notional amounts	\$ 1,760	\$ 1,889	\$ 1,488	\$ 734	\$ 356	\$ 100	\$ 19
Average strike rate	3.26%	3.27%	3.23%	2.72%	2.72%	2.66%	
Liabilities							
Secured debt							
Revolving credit facilities							
Principal amounts	\$ 5,563	\$ 1,286	\$ 592	\$ 95	\$ 11	\$ —	\$ 7,494
Weighted-average effective interest rate	2.50%	3.85%	3.92%	5.53%	4.86%	—%	
Securitization notes payable							
Principal amounts	\$ 8,887	\$ 7,882	\$ 5,096	\$ 1,025	\$ 306	\$ —	\$ 23,177
Weighted-average effective interest rate	1.80%	1.84%	2.17%	2.60%	2.59%	—%	
Unsecured debt							
Senior notes							
Principal amounts	\$ 1,000	\$ 2,738	\$ 3,106	\$ 3,093	\$ 4,110	\$ 5,050	\$ 19,045
Weighted-average effective interest rate	2.75%	3.57%	3.08%	2.93%	3.22%	4.04%	
Credit facilities							
Principal amounts	\$ 1,936	\$ 643	\$ 108	72	\$ —	\$ —	\$ 2,753
Weighted-average effective interest rate	9.34%	8.11%	5.25%	5.19%	—%	—%	
Retail customer deposits							
Principal amounts	\$ 892	\$ 123	\$ 245	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,262
Weighted-average effective interest rate	1.44%	1.59%	1.64%	—%	—%	—%	
Other unsecured debt							
Principal amounts	\$ 515	\$ 150	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 666
Weighted-average effective interest rate	13.59%	14.69%	—%	—%	—%	—%	
Interest rate swaps							
Notional amounts	\$ 2,991	\$ 2,950	\$ 1,912	\$ 176	\$ 12	\$ —	\$ 24
Average pay rate	0.92%	1.03%	1.15%	2.07%	5.33%	—%	
Average receive rate	0.73%	1.10%	0.94%	2.10%	4.62%	—%	
Interest rate caps sold							
Notional amounts	\$ 1,541	\$ 1,739	\$ 1,422	\$ 734	\$ 356	\$ 100	\$ 19
Average strike rate	3.19%	3.19%	3.17%	3.13%	2.72%	2.66%	

[Table of Contents](#)

The following table provides information about our interest rate-sensitive financial instruments by expected maturity date as of December 31, 2014 (dollars in millions):

Years Ending December 31,	2015	2016	2017	2018	2019	Thereafter	Fair Value
Assets							
Retail finance receivables							
Principal amounts	\$ 10,440	\$ 7,336	\$ 4,551	\$ 2,308	\$ 968	\$ 382	\$ 25,541
Weighted-average annual percentage rate	10.26%	10.45%	10.56%	10.82%	11.04%	11.21%	
Commercial finance receivables							
Principal amounts	\$ 7,773	\$ 81	\$ 71	\$ 93	\$ 90	\$ 51	\$ 8,032
Weighted-average annual percentage rate	6.12%	4.62%	4.41%	6.63%	4.39%	4.67%	
Interest rate swaps							
Notional amounts	\$ 636	\$ 539	\$ 388	\$ 76	\$ 13	\$ —	\$ 6
Average pay rate	1.76%	1.68%	1.95%	3.63%	5.18%	—%	
Average receive rate	1.34%	1.43%	1.90%	3.98%	6.19%	—%	
Interest rate caps purchased							
Notional amounts	\$ 469	\$ 570	\$ 566	\$ 197	\$ 69	\$ 252	\$ 6
Average strike rate	3.38%	3.21%	3.12%	3.14%	3.18%	3.20%	
Liabilities							
Secured debt							
Revolving credit facilities							
Principal amounts	\$ 4,532	\$ 1,593	\$ 757	\$ 141	\$ 17	\$ —	\$ 6,991
Weighted-average effective interest rate	4.36%	5.92%	6.34%	8.63%	8.87%	—%	
Securitization notes payable							
Principal amounts	\$ 7,348	\$ 5,703	\$ 3,596	\$ 1,190	\$ 354	\$ —	\$ 18,237
Weighted-average effective interest rate	1.94%	1.86%	2.04%	2.50%	3.06%	—%	
Unsecured debt							
Senior notes							
Principal amounts	\$ —	\$ 1,000	\$ 2,795	\$ 1,250	\$ 1,405	\$ 2,000	\$ 8,707
Weighted-average effective interest rate	—%	2.75%	3.56%	4.65%	2.80%	4.33%	
Credit facilities and other unsecured debt							
Principal amounts	\$ 2,611	\$ 881	\$ 107	\$ 85	\$ 84	\$ —	\$ 3,772
Weighted-average effective interest rate	10.33%	9.70%	5.64%	5.14%	5.14%	—%	
Interest rate swaps							
Notional amounts	\$ 1,533	\$ 2,207	\$ 1,397	\$ 459	\$ 31	\$ —	\$ 39
Average pay rate	1.06%	0.98%	1.02%	1.21%	1.97%	—%	
Average receive rate	0.56%	0.53%	0.67%	0.99%	1.94%	—%	
Interest rate caps sold							
Notional amounts	\$ 292	\$ 456	\$ 537	\$ 197	\$ 69	\$ 253	\$ 6
Average strike rate	3.12%	3.13%	3.10%	3.14%	3.18%	3.19%	

Finance receivables, both retail and commercial, are estimated to be realized by us in future periods using discount rate, prepayment and credit loss assumptions similar to our historical experience. Notional amounts on interest rate swap and cap agreements are based on contractual terms. Revolving credit facilities and securitization notes payable amounts have been classified based on expected payoff. Senior notes, credit facilities and other unsecured debt principal amounts have been classified based on maturity.

Interest rates are primarily fixed on retail finance receivables and floating on commercial finance receivables. Interest rates on securitization notes payable and unsecured senior notes are primarily fixed. Interest rates are primarily floating on credit facilities, deposits and other unsecured debt.

The notional amounts of interest rate swap and cap agreements, which are used to calculate the contractual payments to be exchanged under the contracts, represent average amounts that will be outstanding for each of the years included in the table. Notional amounts do not represent amounts exchanged by parties and, thus, are not a measure of our exposure to loss through our use of these agreements.

[Table of Contents](#)

Management monitors our hedging activities to ensure that the value of derivative financial instruments, their correlation to the contracts being hedged and the amounts being hedged continue to provide effective protection against interest rate risk. However, there can be no assurance that our strategies will be effective in minimizing interest rate risk or that increases in interest rates will not have an adverse effect on our profitability. All transactions are entered into for purposes other than trading.

Foreign Currency Exchange Rate Risk

We primarily finance receivables and lease assets with debt in the same currency, minimizing exposure to exchange rate movements. When a different currency is used, we may use foreign currency derivatives to minimize any impact to earnings. Exchange rate movements can impact our net investment in foreign subsidiaries, which impacts our tangible equity through other comprehensive income.

The following table summarizes the amounts of foreign currency translation and transaction and remeasurement losses (dollars in millions):

	Year Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Foreign currency translation losses (gains) recorded in accumulated other comprehensive loss	\$ 669	\$ 430	\$ (11)
Losses (gains) resulting from foreign currency transactions and remeasurement recorded in earnings	\$ 58	\$ 170	\$ (151)
(Gains) losses resulting from foreign currency exchange swaps recorded in earnings	(42)	(163)	149
Net losses (gains) resulting from foreign currency exchange recorded in earnings	\$ 16	\$ 7	\$ (2)

Most of the international operations use functional currencies other than the U.S. Dollar. Translation adjustments result from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changes in relation to international currencies. The foreign currency translation losses in 2015 and 2014 were primarily due to decreases in the values of the Brazilian Real, the Canadian Dollar and the Euro in relation to the U.S. Dollar.

Counterparty Risk

Counterparty risk relates to the financial loss we could incur if an obligor or counterparty to a transaction is unable to meet its financial obligations. Typical sources of exposure include balances maintained in bank accounts, investments, and derivative contracts. Investments are typically securities representing high quality monetary instruments which are easily accessible and derivative contracts are used for managing interest rate and foreign currency exchange rate risk. We, together with GM, establish exposure limits for each counterparty to minimize risk and provide counterparty diversification.

We maintain a policy of requiring that all derivative contracts be governed by an International Swaps and Derivatives Association Master Agreement. We enter into arrangements with individual counterparties that we believe are creditworthy and generally settle on a net basis. In addition, we perform a quarterly assessment of our counterparty credit risk, including a review of credit ratings, credit default swap rates and potential nonperformance of the counterparty.

Operating Risk

We operate in many locations and rely on the abilities of our employees and computer systems to process a large number of transactions. Improper employee actions, improper operation of systems, or unforeseen business interruptions could result in financial loss, regulatory action and damage to our reputation, and breach of contractual obligations. To address this risk, we maintain internal control processes that identify transaction authorization requirements, safeguard assets from misuse or theft, protect the reliability of financial and other data, and minimize the impact of a business interruption on our customers. We also maintain system controls to maintain the accuracy of information about our operations. These controls are designed to manage operating risk throughout our operation.

REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

To the Board of Directors and Shareholder of

General Motors Financial Company, Inc.:

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of General Motors Financial Company, Inc. and subsidiaries (the "Company") as of December 31, 2015 and 2014, and the related consolidated statements of income and comprehensive income, shareholder's equity, and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2015. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. The Company is not required to have, nor were we engaged to perform, an audit of its internal control over financial reporting. Our audits included consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control over financial reporting. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of General Motors Financial Company, Inc. and subsidiaries at December 31, 2015 and 2014, and the results of their operations and their cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2015, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

/s/ Deloitte & Touche LLP
Fort Worth, Texas
February 3, 2016

ITEM 8. FINANCIAL STATEMENTS AND SUPPLEMENTARY DATA

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
(dollars in millions)

	December 31, 2015	December 31, 2014
Assets		
Cash and cash equivalents	\$ 3,061	\$ 2,974
Finance receivables, net (Note 3 ; Note 9 VIEs)	36,781	33,000
Leased vehicles, net (Note 4 ; Note 9 VIEs)	20,172	7,060
Restricted cash (Note 5 ; Note 9 VIEs)	1,941	2,071
Goodwill (Note 6)	1,189	1,244
Equity in net assets of non-consolidated affiliates (Note 7)	986	—
Property and equipment, net of accumulated depreciation of \$91 and \$59	219	172
Deferred income taxes (Note 14)	231	341
Related party receivables	573	384
Other assets	751	362
Total assets	\$ 65,904	\$ 47,608
Liabilities and Shareholder's Equity		
Liabilities		
Secured debt (Note 8 ; Note 9 VIEs)	\$ 30,689	\$ 25,173
Unsecured debt (Note 8)	23,657	12,142
Accounts payable and accrued expenses	1,218	1,002
Deferred income	1,454	392
Deferred income taxes (Note 14)	129	20
Related party taxes payable	—	636
Related party payables	362	433
Other liabilities	343	418
Total liabilities	57,852	40,216
Commitments and contingencies (Note 11)		
Shareholder's equity		
Common stock, \$1.00 par value per share, 1,000 shares authorized and 505 shares issued	—	—
Additional paid-in capital	6,484	5,799
Accumulated other comprehensive loss (Note 18)	(1,104)	(433)
Retained earnings	2,672	2,026
Total shareholder's equity	8,052	7,392
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 65,904	\$ 47,608

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME
(in millions)

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Revenue			
Finance charge income	\$ 3,381	\$ 3,475	\$ 2,563
Leased vehicle income	2,807	1,090	595
Other income	266	289	186
Total revenue	6,454	4,854	3,344
Costs and expenses			
Salaries and benefits	726	614	448
Other operating expenses	567	548	322
Total operating expenses	1,293	1,162	770
Leased vehicle expenses	2,200	847	453
Provision for loan losses	624	604	475
Interest expense	1,616	1,426	721
Acquisition and integration expenses	—	—	42
Total costs and expenses	5,733	4,039	2,461
Equity income (Note 7)	116	—	—
Income before income taxes	837	815	883
Income tax provision (Note 14)	191	278	317
Net income	646	537	566
Other comprehensive income			
Defined benefit plans, net	(2)	(14)	3
Foreign currency translation adjustment	(669)	(430)	11
Other comprehensive (loss) income, net	(671)	(444)	14
Comprehensive (loss) income	\$ (25)	\$ 93	\$ 580

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF SHAREHOLDER'S EQUITY
(dollars in millions)

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Common Stock Shares			
Balance at the beginning of period	505	502	500
Common stock issued	—	3	2
Balance at the end of period	505	505	502
Common Stock Amount			
Balance at the beginning of period	\$ —	\$ —	\$ —
Common stock issued	—	—	—
Balance at the end of period	\$ —	\$ —	\$ —
Additional Paid-in Capital			
Balance at the beginning of period	\$ 5,799	\$ 4,785	\$ 3,459
Stock-based compensation expense	35	18	10
Capital contributions from related party	649	996	1,300
Differences between tax payments due under consolidated return and separate return basis	1	—	16
Balance at the end of period	\$ 6,484	\$ 5,799	\$ 4,785
Accumulated Other Comprehensive Income (Loss)			
Balance at the beginning of period	\$ (433)	\$ 11	\$ (3)
Other comprehensive (loss) income, net	(671)	(444)	14
Balance at the end of period	\$ (1,104)	\$ (433)	\$ 11
Retained Earnings			
Balance at the beginning of period	\$ 2,026	\$ 1,489	\$ 923
Net income	646	537	566
Balance at the end of period	\$ 2,672	\$ 2,026	\$ 1,489

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(in millions)

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Cash flows from operating activities			
Net income	\$ 646	\$ 537	\$ 566
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities			
Depreciation and amortization	2,403	992	545
Accretion and amortization of loan and leasing fees	(609)	(363)	(88)
Amortization of carrying value adjustment	(149)	(234)	(94)
Equity income	(116)	—	—
Provision for loan losses	624	604	475
Deferred income taxes	132	(83)	179
Stock-based compensation expense	36	19	9
Other	(37)	182	(167)
Changes in assets and liabilities, net of assets and liabilities acquired:			
Other assets	(104)	(88)	(127)
Accounts payable and accrued expenses	282	133	195
Taxes payable	(20)	(63)	20
Related party taxes payable	(636)	(7)	84
Related party payables	(13)	5	(39)
Net cash provided by operating activities	2,439	1,634	1,558
Cash flows from investing activities			
Purchases of retail finance receivables, net	(17,517)	(14,749)	(9,573)
Principal collections and recoveries on retail finance receivables	11,726	10,860	7,524
Net funding of commercial finance receivables	(1,017)	(1,898)	(1,266)
Purchases of leased vehicles, net	(15,337)	(4,882)	(2,262)
Proceeds from termination of leased vehicles	1,096	533	217
Acquisition of international operations	(1,049)	(46)	(2,615)
Disposition of equity interest	125	—	—
Purchases of property and equipment	(90)	(52)	(16)
Change in restricted cash	(264)	(232)	(267)
Change in other assets	30	(2)	3
Net cash used in investing activities	(22,297)	(10,468)	(8,255)
Cash flows from financing activities			
Net change in debt (original maturities less than three months)	1,147	470	—
Borrowings and issuance of secured debt	22,385	21,080	17,378
Payments on secured debt	(15,178)	(16,890)	(13,222)
Borrowings and issuance of unsecured debt	12,977	7,174	5,224
Payments on unsecured debt	(1,709)	(1,889)	(2,699)
Borrowings on related party line of credit	—	—	1,100
Payments on related party line of credit	—	—	(1,100)
Repayment of debt to Ally Financial	—	—	(1,416)
Capital contributions from related party	649	996	1,300
Debt issuance costs	(155)	(127)	(76)
Other	1	—	2
Net cash provided by financing activities	20,117	10,814	6,491
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	259	1,980	(206)
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	(172)	(80)	(9)
Cash and cash equivalents at beginning of period	2,974	1,074	1,289
Cash and cash equivalents at end of period	\$ 3,061	\$ 2,974	\$ 1,074

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

**GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Note 1. Summary of Significant Accounting Policies

History and Operations

We were formed on August 1, 1986, and, since September 1992, have been in the business of providing automotive financing solutions. We have been a wholly-owned subsidiary of GM since October 2010. We acquired Ally Financial's auto finance and financial services operations in Europe and Latin America in 2013. Additionally, on January 2, 2015, we acquired an equity interest in SAIC-GMAC, a joint venture that conducts business in China, from Ally Financial. The results of operations of the acquired entities since the applicable acquisition dates are included in our consolidated financial statements for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.

Basis of Presentation

The consolidated financial statements include our accounts and the accounts of our wholly-owned subsidiaries, including certain special-purpose financing entities utilized in secured financing transactions, which are considered variable interest entities ("VIEs"). All intercompany transactions and accounts have been eliminated in consolidation.

The preparation of financial statements in conformity with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions which affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosures of contingent assets and liabilities as of the date of the financial statements and the amount of revenue and costs and expenses during the reporting periods. Actual results could differ from those estimates and those differences may be material. These estimates include, among other things, the determination of the allowance for loan losses on finance receivables, estimated residual value of leased vehicles, goodwill and income taxes.

Generally, the financial statements of entities that operate outside of the U.S. are measured using the local currency as the functional currency. All assets and liabilities of the foreign subsidiaries are translated into U.S. dollars at period-end exchange rates and the results of operations and cash flows are determined using approximate weighted-average exchange rates for the period. Translation adjustments are related to the foreign subsidiaries using local currency as their functional currency and are reported as a separate component of accumulated other comprehensive income/loss. Foreign currency transaction gains or losses are recorded directly to the consolidated statements of income and comprehensive income, regardless of whether such amounts are realized or unrealized. We may enter into foreign currency derivatives to mitigate our exposure to changes in foreign exchange rates. See [Note 10](#) - "Derivative Financial Instruments and Hedging Activities" for further discussion.

Net Presentation of Cash Flows on Commercial Finance Receivables and Related Debt

Our commercial finance receivables are primarily comprised of floorplan financing, which are loans to dealers to finance vehicle inventory, also known as wholesale or inventory financing. In our experience, these loans are typically repaid in less than 90 days of when the credit is extended. Furthermore, we typically have the unilateral ability to call the loans and receive payment within 60 days of the call. Therefore, the presentation of the cash flows related to commercial finance receivables are reflected on the consolidated statements of cash flows as "Net funding of commercial finance receivables."

We have revolving debt agreements to finance our commercial lending activities. The revolving period of these agreements ranges from 6 to 18 months; however, the terms of these financing agreements require that a borrowing base of eligible floorplan receivables, within certain concentration limits, must be maintained in sufficient amounts to support advances. When a dealer repays a floorplan receivable to us, either the amount advanced against such receivables must be repaid by us or else the equivalent amount in new receivables must be added to the borrowing base. Despite the revolving term exceeding 90 days, the actual term for repayment of advances under these agreements is when we receive repayment from the dealers, which is typically within 90 days of when the credit is extended. Therefore, the cash flows related to these revolving debt agreements are reflected on the consolidated statements of cash flows as "Net change in debt (original maturities less than three months)."

Cash Equivalents

Investments in highly liquid securities with original maturities of 90 days or less are included in cash and cash equivalents.

Retail Finance Receivables and the Allowance for Loan Losses

Our retail finance receivables portfolio consists of smaller-balance, homogeneous loans which are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. These loans are divided among pools based on common risk characteristics, such as internal credit score, origination period, delinquent status and geography. An internal credit score, of which FICO is an input in North America,

is created by using algorithms or statistical models contained in origination scorecards. The scorecards are used to evaluate a consumer's ability to pay based on statistical modeling of their prior credit usage, structure of the loan and other information. The output of the scorecards rank-order consumers from those that are most likely to pay to those that are least likely to pay. By further dividing the portfolio into pools based on internal credit scores we are better able to distinguish expected credit performance for different credit risks. These pools are collectively evaluated for impairment based on a statistical calculation, which is supplemented by management judgment. The allowance is aggregated for each of the pools. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts sufficient to maintain the allowance for loan losses at levels considered adequate to cover probable losses inherent in our finance receivables.

We use a combination of forecasting methodologies to determine the allowance for loan losses, including roll rate modeling and static pool modeling techniques. A roll rate model is generally used to project near term losses and static pool models are generally used to project losses over the remaining life. Probable losses are estimated for groups of accounts aggregated by past-due status and origination month. Generally, loss experience over the last 10 years is evaluated. Recent performance is more heavily weighted when determining the allowance to result in an estimate that is more reflective of the current internal and external environments. Factors that are considered when estimating the allowance include historical delinquency migration to loss, probability of default ("PD") and loss given default ("LGD"). PD and LGD are specifically estimated for each monthly vintage (i.e., group of originations) in cases where vintage models are used. PD is estimated based on expectations that are aligned with internal credit scores. LGD is projected based on historical trends experienced over the last 10 years, weighted toward more recent performance in order to consider recent market supply and demand factors that impact wholesale used vehicle pricing. While forecasted probable losses are quantitatively derived, we assess the recent internal operating and external environments and may qualitatively adjust certain assumptions to result in an allowance that is more reflective of losses that are expected to occur in the current environment.

We also use historical charge-off experience to determine a loss confirmation period ("LCP"). The LCP is a key assumption within our models and represents the average amount of time between when a loss event first occurs to when the receivable is charged-off. This LCP is the basis of our allowance and is applied to the forecasted probable credit losses to determine the amount of losses we believe exist at the balance sheet date.

We believe these factors are relevant in estimating incurred losses and also consider an evaluation of overall portfolio credit quality based on indicators such as changes in our credit evaluation, underwriting and collection management policies, changes in the legal and regulatory environment, general economic conditions and business trends and uncertainties in forecasting and modeling techniques used in estimating our allowance. We update our retail loss forecast models and portfolio indicators on a quarterly basis to incorporate information reflective of the current economic environment.

Assumptions regarding credit losses and loss confirmation periods are reviewed periodically and may be impacted by actual performance of finance receivables and changes in any of the factors discussed above. Should the credit loss assumption or LCP increase, there would be an increase in the amount of allowance for loan losses required, which would decrease the net carrying value of finance receivables and increase the amount of provision for loan losses.

Finance receivables that are considered impaired, including troubled debt restructurings ("TDRs") are individually evaluated for impairment. In assessing the risk of individually impaired loans such as TDRs, among the factors we consider are the financial condition of the borrower, geography, collateral performance, historical loss experience, and industry-specific information that management believes is relevant in determining the occurrence of a loss event and measuring impairment. These factors are based on an evaluation of historical and current information, and involve subjective assessment and interpretation.

Commercial Finance Receivables and the Allowance for Loan Losses

Our commercial lending offerings consist of floorplan financing as well as dealer loans, which are loans to finance improvements to dealership facilities, to provide working capital, and to purchase and/or finance dealership real estate.

Commercial finance receivables are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts sufficient to maintain the allowance for loan losses at levels considered adequate to cover probable credit losses inherent in the commercial finance receivables. For the International Segment, we established the allowance for loan losses based on historical loss experience. Since we began offering commercial lending in the North America Segment in 2012, we have performed an analysis of the experience of comparable commercial lenders in order to estimate probable credit losses inherent in our portfolio. The commercial finance receivables are aggregated into loan-risk pools, which are determined based on our internally-developed risk rating system. Based upon our risk ratings, we also determine if any specific dealer loan is considered impaired. If impaired loans are identified, specific reserves are established, as appropriate, and the loan is segregated for separate monitoring.

Charge-off Policy

Our policy is to charge off a retail account in the month in which the account becomes 120 days contractually delinquent if we have not yet recorded a repossession charge-off. In the North America Segment, we charge off accounts in repossession when the automobile is repossessed and legally available for disposition. In the International Segment, we charge off accounts when the repossession process is started. A charge-off generally represents the difference between the estimated net sales proceeds and the amount of the contract, including accrued interest. Accounts in repossession that have been charged off and have been removed from finance receivables and the related repossessed automobiles, aggregating \$54 million and \$31 million at December 31, 2015 and 2014, are included in other assets on the consolidated balance sheets pending sale and represent a non-cash investing activity.

Commercial finance receivables are individually evaluated and, where collectability of the recorded balance is in doubt, are written down to the fair value of the collateral less costs to sell. Commercial receivables are charged off at the earlier of when they are deemed uncollectible or reach 360 days past due.

Troubled Debt Restructurings

In evaluating whether a loan modification constitutes a TDR, our policy for retail loans is that both of the following must exist: (i) the modification constitutes a concession; and (ii) the debtor is experiencing financial difficulties. In accordance with our policies and guidelines, we, at times, offer payment deferrals to customers. Each deferral allows the consumer to move up to two delinquent monthly payments to the end of the loan generally by paying a fee (approximately the interest portion of the payment deferred, except where state law provides for a lesser amount). A loan that is deferred two or more times would be considered significantly delayed and therefore meets the definition of a concession. A loan currently in payment default as the result of being delinquent would also represent a debtor experiencing financial difficulties. Therefore, considering these two factors, we have determined that the second deferment granted by us on a retail loan will be considered a TDR and the loan impaired. Accounts in Chapter 13 bankruptcy that have an interest rate or principal adjustment as part of a confirmed bankruptcy plan would also be considered TDRs. Retail finance receivables that become classified as TDRs are separately assessed for impairment. A specific allowance is estimated based on the present value of expected cash flows of the receivable discounted at the loan's original effective interest rate.

Commercial receivables subject to forbearance, moratoriums, extension agreements, or other actions intended to minimize economic loss and to avoid foreclosure or repossession of collateral are classified as TDRs. We do not grant concessions on the principal balance of dealer loans.

Variable Interest Entities – Securitizations and Credit Facilities

We finance our loan and lease origination volume through the use of our credit facilities and execution of securitization transactions, which both utilize special purpose entities ("SPEs"). In a credit facility, we transfer finance receivables or lease-related assets to special purpose finance subsidiaries. These subsidiaries, in turn, issue notes to the agents, collateralized by such assets and cash. The agents provide funding under the notes to the subsidiaries pursuant to an advance formula, and the subsidiaries forward the funds to us in consideration for the transfer of the assets.

In our securitizations, we transfer finance receivables or lease-related assets to SPEs structured as securitization trusts ("Trusts"), which issue one or more classes of asset-backed securities. The asset-backed securities are in turn sold to investors.

Our continuing involvement with the credit facilities and Trusts consist of servicing assets held by the SPEs and holding residual interests in the SPEs. These transactions are structured without recourse. The SPEs are considered VIEs under U.S. GAAP and are consolidated because we have: (i) power over the significant activities of the entity and (ii) an obligation to absorb losses or the right to receive benefits from the VIE which are potentially significant to the VIE.

Our servicing fees are not considered significant variable interests in the VIEs; however, because we also retain residual interests in the SPEs, either in the form of debt securities or equity interests, we have an obligation to absorb losses or the right to receive benefits that are potentially significant to the SPEs. Accordingly, we are the primary beneficiary of the VIEs and are required to consolidate them within our consolidated financial statements. Therefore, the finance receivables, leasing related assets, borrowings under our credit facilities and, following a securitization, the related securitization notes payable remain on the consolidated balance sheets. See [Note 3](#) - "Finance Receivables," [Note 8](#) - "Debt" and [Note 9](#) - "Variable Interest Entities" for further information.

We are not required, and do not currently intend, to provide any additional financial support to SPEs. While these subsidiaries are included in our consolidated financial statements, these subsidiaries are separate legal entities and the finance receivables and other assets held by these subsidiaries are legally owned by them and are not available to our creditors or creditors of our other subsidiaries.

Except for purchase accounting adjustments, we recognize finance charge, lease vehicle and fee income on the securitized assets and interest expense on the secured debt issued in a securitization transaction, and record a provision for loan losses to recognize probable loan losses inherent in the securitized assets. Cash pledged to support securitization transactions is deposited to a restricted account and recorded on our consolidated balance sheets as restricted cash, which is invested in highly liquid securities with original maturities of 90 days or less.

Property and Equipment

As a result of the merger with GM and acquisition of the international operations, our property and equipment was adjusted to an estimated fair market value. Subsequent to the merger with GM, property and equipment additions are carried at amortized cost. Depreciation is generally provided on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets, which ranges from 1 to 30 years. The basis of assets sold or retired and the related accumulated depreciation are removed from the accounts at the time of disposition and any resulting gain or loss is included in operations. Maintenance, repairs and minor replacements are charged to operations as incurred; major replacements and betterments are capitalized.

Leased Vehicles

Leased vehicles consist of automobiles leased to customers and are carried at amortized cost less manufacturer incentives. Depreciation expense is recorded on a straight-line basis over the term of the lease agreement. Leased vehicles are depreciated to the estimated residual value at the end of the lease term. Under the accounting for impairment or disposal of long-lived assets, residual values of operating leases are evaluated individually for impairment when indicators of impairment exist. When indicators of impairment exist and aggregate future cash flows from the operating lease, including the expected realizable fair value of the leased asset at the end of the lease, are less than the book value of the lease, an immediate impairment write-down is recognized if the difference is deemed not recoverable. Otherwise, reductions in the expected residual value result in additional depreciation of the leased asset over the remaining term of the lease. Upon disposition, a gain or loss is recorded for any difference between the net book value of the lease and the proceeds from the disposition of the asset, including any insurance proceeds.

Goodwill

The excess of the purchase price of the merger with GM over the fair value of the net assets acquired was recorded as goodwill, and was attributed to the North America reporting unit, which was our only reporting unit at that time. With the acquisition of the international operations, we added two additional reporting units: Latin America and Europe. The excess of the purchase price of the acquisition of the international operations over the fair value of the net assets acquired was all attributed to the Latin America reporting unit. We performed our annual goodwill impairment testing as of October 1, 2015 for each reporting unit. No impairment charges were recognized to either the North America or the Latin America reporting unit in the years ended December 31, 2015, 2014 or 2013.

If an indication of impairment exists and the fair value of any reporting unit is less than the carrying amount reflected in the balance sheet, then the amount of goodwill attributed to a reporting unit may be impaired, and we perform a second step of the impairment test. In the second step, we compare the goodwill amount reflected in the balance sheet to the implied fair value of the reporting unit's goodwill, determined by allocating the reporting unit's fair value to all of its assets and liabilities in a manner similar to a purchase price allocation.

We determined the fair value of each reporting unit with consideration to valuations under the market approach and the income approach. The income approach evaluates the cash flow of the reporting unit over a specified time, discounted at an appropriate market rate to arrive at an indication of the most probable selling price. Factors contributing to the determination of the reporting unit's operating performance were historical performance and management's estimates of future performance.

[Table of Contents](#)

The following table reflects certain key estimates and assumptions used in our 2015 impairment testing of the North America reporting unit, which represents 93% of our goodwill balance:

Market approach assumptions	
Trailing-twelve months' earnings multiple	11.1x
Forward earnings multiple	12.7x
Weighting applied	25%
Income approach assumptions	
Cost of equity	11.2%
Targeted equity-to-earning assets ratio	8.6% declining to 7.5%
Weighting applied	75%

The results of the first step of the impairment test indicated that the fair value exceeded the carrying value; therefore, it was not necessary to perform the second step analysis. If actual market conditions are less favorable than those we and the industry have projected, or if events occur or circumstances change that would reduce the fair value of our goodwill below the amount reflected in the balance sheet, we may be required to conduct an interim test and possibly recognize impairment charges, which could be material, in future periods.

Derivative Financial Instruments

We recognize all of our derivative financial instruments as either assets or liabilities on our consolidated balance sheets at fair value. The accounting for changes in the fair value of each derivative financial instrument depends on whether it has been designated and qualifies as an accounting hedge, as well as the type of hedging relationship identified.

Our special purpose finance subsidiaries are often contractually required to purchase derivative instruments, which could include interest rate swap agreements and/or interest rate cap agreements which are explained below, as credit enhancement in connection with securitization transactions and credit facilities.

We do not use derivative instruments for trading or speculative purposes.

Interest Rate Swap Agreements. We utilize interest rate swap agreements to convert floating rate exposures on securities issued in securitization transactions to fixed rates, thereby hedging the variability in interest expense paid. Cash flows from derivatives used to manage interest rate risk are classified as operating activities. At December 31, 2015, none of our pay-fixed, receive-floating interest rate swap agreements were designated as accounting hedges.

We designate certain receive-fixed, pay-floating interest rate swaps as fair value hedges of fixed-rate debt. The risk being hedged is the risk of changes in the fair value of the hedged debt attributable to changes in the benchmark interest rate. If the hedge relationship is deemed to be highly effective, we record the changes in the fair value of the hedged debt related to the risk being hedged in interest expense. The change in fair value of the related derivative (excluding accrued interest) is also recorded in interest expense.

Interest Rate Cap Agreements. We often purchase interest rate cap agreements to limit floating rate exposures in our credit facilities. As part of our interest rate risk management strategy and when economically feasible, we may simultaneously sell a corresponding interest rate cap agreement in order to offset the premium paid to purchase the interest rate cap agreement and thus retain the interest rate risk. Because the interest rate cap agreements entered into by us or our special purpose finance subsidiaries do not qualify for hedge accounting, changes in the fair value of interest rate cap agreements purchased by the special purpose finance subsidiaries and interest rate cap agreements sold by us are recorded in interest expense.

Interest rate risk management contracts are generally expressed in notional principal or contract amounts that are much larger than the amounts potentially at risk for nonpayment by counterparties. Therefore, in the event of nonperformance by the counterparties, our credit exposure is limited to the uncollected interest and the market value related to the contracts that have become favorable to us. We manage the credit risk of such contracts by using highly rated counterparties, establishing risk limits and monitoring the credit ratings of the counterparties.

We maintain a policy of requiring that all derivative contracts be governed by an International Swaps and Derivatives Association Master Agreement. We enter into arrangements with individual counterparties that we believe are creditworthy and generally settle on a net basis. In addition, we perform a quarterly assessment of our counterparty credit risk, including a review of credit ratings, credit default swap rates and potential nonperformance of the counterparty.

Foreign Currency Swaps. Our policy is to minimize exposure to changes in currency exchange rates. To meet funding objectives, we borrow in a variety of currencies. We face exposure to currency exchange rates when the currency of our earning assets differs from the currency of the debt funding those assets. When possible, we fund earning assets with debt in the same currency, minimizing exposure to exchange rate movements. When a different currency is used, we may use foreign currency swaps to convert our debt obligations to the local currency of the earning assets.

Fair Value

ASC 820, *Fair Value Measurements*, provides a framework for measuring fair value under U.S. GAAP. Fair value is defined as the exchange price that would be received for an asset or paid to transfer a liability (an exit price) in the principal or most advantageous market for the asset or liability in an orderly transaction between market participants on the measurement date. Fair value measurement requires that valuation techniques maximize the use of observable inputs and minimize the use of unobservable inputs and also establishes a fair value hierarchy which prioritizes the valuation inputs into three broad levels.

There are three general valuation techniques that may be used to measure fair value, as described below:

- (i) Market approach – Uses prices and other relevant information generated by market transactions involving identical or comparable assets or liabilities. Prices may be indicated by pricing guides, sale transactions, market trades, or other sources;
- (ii) Cost approach – Based on the amount that currently would be required to replace the service capacity of an asset (replacement cost); and
- (iii) Income approach – Uses valuation techniques to convert future amounts to a single present amount based on current market expectations about the future amounts (includes present value techniques and option-pricing models). Net present value is an income approach that considers a stream of expected cash flows, discounted at an appropriate market interest rate.

Financial instruments are considered Level 1 when quoted prices are available in active markets for identical assets or liabilities as of the reporting date. Active markets are those in which transactions for the asset or liability occur in sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis.

Financial instruments are considered Level 2 when inputs other than quoted prices are observable for the asset or liability, either directly or indirectly. These include quoted prices for similar assets or liabilities in active markets and quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active.

Financial instruments are considered Level 3 when their values are determined using price models, discounted cash flow methodologies or similar techniques and at least one significant model assumption or input is unobservable. Level 3 financial instruments also include those for which the determination of fair value requires significant management judgment or estimation.

Income Taxes

On our stand-alone financial statements, we account for income taxes on a separate return basis using an asset and liability method which requires the recognition of deferred tax assets and liabilities for the expected future tax consequences attributable to differences between the financial statement carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax basis, net operating loss and tax credit carryforwards. A valuation allowance is recognized if it is more likely than not that some portion or the entire deferred tax asset will not be realized.

We record uncertain tax positions on the basis of a two-step process whereby: (1) we determine whether it is more likely than not that the tax positions will be sustained based on the technical merits of the position; and (2) for those tax positions that meet the more likely than not recognition, we recognize the largest amount of tax benefit that is greater than 50% likely to be realized upon ultimate settlement with the related tax authority. We record interest and penalties on uncertain tax positions in income tax expense (benefit).

Revenue Recognition

Finance charge income related to retail finance receivables is recognized using the effective interest method. Fees and commissions received and direct costs of originating loans are generally deferred and amortized over the term of the related finance receivables using the effective interest method and are removed from the consolidated balance sheets when the related finance receivables are sold, charged off or paid in full. Accrual of finance charge income is suspended on accounts that are more than 60 days delinquent, accounts in bankruptcy and accounts in repossession. Payments received on non-accrual loans are first applied to any fees due, then to any interest due and, finally, any remaining amounts received are recorded to principal. Interest accrual resumes once an account has received payments bringing the delinquency status to less than 60 days past due.

[Table of Contents](#)

Finance charge income related to commercial finance receivables is recognized using the accrual method. Accrual of finance charge income is generally suspended on accounts that are more than 90 days delinquent, upon receipt of a bankruptcy notice from a borrower, or where reasonable doubt about the full collectability of contractually agreed upon principal and interest exist. Payments received on non-accrual loans are first applied to principal. Interest accrual resumes once an account has received payments bringing the delinquency status fully current and collection of contractual principal and interest is reasonably expected (including amounts previously charged-off) or, for TDRs, when repayment is reasonably assured based on the modified terms of the loan.

Operating lease rental income for leased vehicles is recognized on a straight-line basis over the lease term. Net deferred origination fees or costs are amortized on a straight-line basis over the term of the lease agreement.

Parent Company Stock-Based Compensation

We measure and record compensation expense for parent company stock-based compensation awards based on the award's estimated fair value. We record compensation expense over the applicable vesting period of an award.

Salary stock awards granted are fully vested and nonforfeitable upon grant; therefore, compensation cost is recorded on the date of grant.

See [Note 12](#) - "Parent Company Stock-Based Compensation" for further information.

Segment Information

We offer substantially similar products and services throughout many different regions, subject to local regulations and market conditions. We evaluate our business in two operating segments: North America ("the North America Segment") and international ("the International Segment"). The North America Segment includes our operations in the U.S. and Canada. The International Segment includes our operations in all other countries. For additional financial information regarding our business segments, see [Note 17](#) - "Segment Reporting and Geographic Information."

Related Party Transactions

We offer loan and lease finance products through GM-franchised dealers to customers purchasing new and certain used vehicles manufactured by GM and make commercial loans directly to GM-franchised dealers and their affiliates. Under subvention programs, GM makes cash payments to us for offering incentivized rates and structures on retail loan and lease finance products. In addition, GM makes payments to us to cover certain interest payments on commercial loans. For the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013, we received \$3.6 billion, \$1.2 billion and \$451 million in subvention payments from GM, primarily related to lease originations. Amortization of lease subvention was \$1.0 billion, \$311 million and \$159 million for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013. In our International Segment, we provide limited funding to GM for new and used vehicles awaiting delivery to dealers. At December 31, 2015 and 2014, we had intercompany receivables from GM in the amount of \$573 million and \$384 million under these programs.

At December 31, 2015 and 2014, we had \$229 million and \$176 million in commercial loans outstanding to dealers that are consolidated by GM. Prior to January 1, 2015 we provided financing to certain GM subsidiaries through factoring and other wholesale financing arrangements. At December 31, 2014, \$289 million was outstanding under such arrangements, and is included in commercial finance receivables. No amounts were outstanding under these arrangements at December 31, 2015. At December 31, 2015 and 2014, we had \$362 million and \$433 million of related party payables due to GM, primarily for commercial finance receivables originated but not yet funded. These payables typically settle within 30 days.

As discussed in [Note 14](#) - "Income Taxes" we have a tax sharing agreement with GM for our U.S. operations. Under our tax sharing arrangement with GM, payments related to our U.S. operations for the tax years 2010 through 2014 were deferred for four years from their original due date. During 2014, accrued tax payments of \$296 million, related to the 2010 and 2011 tax years, were converted to and treated as capital contributions. As of December 31, 2014, we had related party taxes payable to GM in the amount of \$636 million. During 2015, the outstanding balance of \$649 million, including an adjustment recorded in 2015 for finalizing the 2014 tax return, was converted to and treated as a capital contribution.

On January 2, 2015, we completed the acquisition of Ally Financial's 40% equity interest in SAIC-GMAC. The aggregate purchase price was \$1.0 billion. Also on January 2, 2015, we sold a 5% equity interest in SAIC-GMAC to Shanghai Automotive Group Finance Company Ltd. ("SAIC FC"), a current shareholder of SAIC-GMAC, for proceeds of \$125 million. As a result of these transactions, we own a 35% equity interest in SAIC-GMAC. GM indirectly owns an additional 10% equity interest in SAIC-GMAC. GM contributed \$700 million to our equity in December 2014 to facilitate this acquisition.

In September 2014, we and GM entered into a Support Agreement (the "Support Agreement"). Pursuant to the Support Agreement, if our earning assets leverage at the end of any calendar quarter is higher than thresholds set in the Support Agreement, we may require GM to provide funding sufficient to bring our earning assets leverage to within the appropriate threshold. In determining our earning assets leverage (net earning assets divided by adjusted equity) under the Support Agreement, net earning assets means our finance receivables, net, plus leased vehicles, net, and adjusted equity means our equity, net of goodwill and inclusive of outstanding junior subordinated debt, as each may be adjusted for derivative accounting from time to time. At December 31, 2015, our earning assets leverage ratio was 8.3, which was below the applicable ratio of 9.5.

Additionally, the Support Agreement provides that GM will own all of our outstanding voting shares as long as we have any unsecured debt securities outstanding and that GM will use its commercially reasonable efforts to ensure that we will continue to be designated as a subsidiary borrower of up to \$4.0 billion under GM's corporate revolving credit facilities. GM also agreed to certain provisions intended to ensure that we maintain adequate access to liquidity. Pursuant to these provisions, GM provided us with the \$1.0 billion GM Junior Subordinated Revolving Credit Facility. There were no advances outstanding under the GM Junior Subordinated Revolving Credit Facility at December 31, 2015.

Recently Adopted Accounting Standards

In 2015 we adopted ASU 2015-02, "Amendments to the Consolidation Analysis" (ASU 2015-02), which is effective for annual reporting periods beginning on or after December 15, 2015, with early adoption permitted. ASU 2015-02 requires us to reassess whether certain entities should be consolidated. The adoption of ASU 2015-02 did not have a material impact on our consolidated financial statements.

In 2015 we adopted ASU 2015-03, "Simplifying the Presentation of Debt Issuance Costs" (ASU 2015-03), which is effective for annual reporting periods beginning on or after December 15, 2015, with early adoption permitted. ASU 2015-03 requires debt issuance costs associated with non-revolving debt to be presented as a reduction to the debt principal balance, with retrospective application. As a result of our adoption, we reclassified \$116 million from other assets to debt for 2014, of which \$41 million was reclassified to secured debt and \$75 million was reclassified to unsecured debt.

Accounting Standards Not Yet Adopted

In May 2014 the FASB issued ASU 2014-09, "Revenue from Contracts with Customers" (ASU 2014-09), which requires companies to recognize revenue when a customer obtains control rather than when companies have transferred substantially all risks and rewards of a good or service and requires expanded disclosures. ASU 2014-09 is effective for annual reporting periods beginning on or after December 15, 2017 with early adoption permitted for reporting periods beginning on or after December 15, 2016. We continue to assess the overall impact the adoption of ASU 2014-09 will have on our consolidated financial statements.

Note 2. Acquisition of Ally Financial International Operations

In November 2012, we entered into a definitive agreement with Ally Financial to acquire the outstanding equity interests in the top-level holding companies of its automotive finance and financial services operations in Europe and Latin America and a separate agreement to acquire Ally Financial's non-controlling equity interest in SAIC-GMAC, which conducts auto finance operations in China.

During 2013, we completed the acquisition of Ally Financial's European and Latin American auto finance and financial services operations. The aggregate consideration for these acquisitions was \$3.3 billion. In addition, we repaid debt of \$1.4 billion that was assumed as part of the acquisitions. We recorded the fair value of the assets acquired and liabilities assumed on the acquisition date.

On January 2, 2015, we completed the acquisition of Ally Financial's 40% equity interest in SAIC-GMAC. The aggregate purchase price was \$1.0 billion. Also on January 2, 2015, we sold a 5% equity interest in SAIC-GMAC to SAIC FC, a current shareholder of SAIC-GMAC, for proceeds of \$125 million. As a result of these transactions, we own a 35% equity interest in SAIC-GMAC. We account for our ownership interest in SAIC-GMAC using the equity method of accounting. The difference between the carrying amount of our investment and our share of the underlying net assets of SAIC-GMAC at the time of acquisition was \$371 million, which was primarily related to goodwill. We determined the acquisition date fair values of the identifiable assets acquired and liabilities assumed in accordance with ASC 805, "Business Combinations" ("ASC 805").

Income resulting from the equity investment in SAIC-GMAC is included in our results beginning January 2, 2015. Equity income from SAIC-GMAC recorded during 2015 was \$116 million. If the acquisition had occurred on January 1, 2014, our unaudited pro forma net income for 2014 would have increased by \$107 million to \$644 million.

Note 3. Finance Receivables

Our pre-acquisition and post-acquisition retail finance portfolios are now reported on a combined basis, due to the diminished size of the pre-acquisition portfolio, which was \$145 million at December 31, 2015 and \$459 million at December 31, 2014.

The finance receivables portfolio consists of the following (in millions):

	December 31, 2015			December 31, 2014		
	North America	International	Total	North America	International	Total
<i>Retail</i>						
Retail finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees ^(a)	\$ 16,536	\$ 10,976	\$ 27,512	\$ 12,127	\$ 12,262	\$ 24,389
Retail finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	1,612	—	1,612	1,234	—	1,234
Total retail finance receivables ^(b)	18,148	10,976	29,124	13,361	12,262	25,623
Less: allowance for loan losses - collective	(398)	(117)	(515)	(405)	(78)	(483)
Less: allowance for loan losses - specific	(220)	—	(220)	(172)	—	(172)
Total retail finance receivables, net	17,530	10,859	28,389	12,784	12,184	24,968
<i>Commercial</i>						
Commercial finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees	4,043	4,314	8,357	3,180	4,803	7,983
Commercial finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	8	74	82	—	89	89
Total commercial finance receivables	4,051	4,388	8,439	3,180	4,892	8,072
Less: allowance for loan losses - collective	(23)	(15)	(38)	(21)	(14)	(35)
Less: allowance for loan losses - specific	—	(9)	(9)	—	(5)	(5)
Total commercial finance receivables, net	4,028	4,364	8,392	3,159	4,873	8,032
Total finance receivables, net	\$ 21,558	\$ 15,223	\$ 36,781	\$ 15,943	\$ 17,057	\$ 33,000

(a) Amounts reported in the International Segment include \$1.1 billion and \$1.0 billion of direct-financing leases at December 31, 2015 and 2014.

(b) Net of unamortized premiums and discounts, and deferred fees and costs of \$179 million and \$245 million at December 31, 2015 and 2014.

Retail Finance Receivables

Following is a summary of activity in our retail finance receivables portfolio (in millions):

	Years ended December 31,								
	2015			2014			2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total	North America	International	Total
Beginning balance	\$ 13,361	\$ 12,262	\$ 25,623	\$ 11,388	\$ 11,742	\$ 23,130	\$ 10,789	\$ —	\$ 10,789
Acquisition	—	—	—	—	—	—	—	10,310	10,310
Purchases	10,931	6,606	17,537	6,808	8,277	15,085	5,126	4,471	9,597
Principal collections and other	(5,272)	(5,696)	(10,968)	(4,054)	(6,180)	(10,234)	(3,943)	(3,086)	(7,029)
Charge-offs	(859)	(137)	(996)	(776)	(138)	(914)	(584)	(54)	(638)
Foreign currency translation	(13)	(2,059)	(2,072)	(5)	(1,439)	(1,444)	—	101	101
Ending balance	\$ 18,148	\$ 10,976	\$ 29,124	\$ 13,361	\$ 12,262	\$ 25,623	\$ 11,388	\$ 11,742	\$ 23,130

A summary of the activity in the allowance for retail loan losses is as follows (in millions):

	Years ended December 31,								
	2015			2014			2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total	North America	International	Total
Beginning balance	\$ 577	\$ 78	\$ 655	\$ 468	\$ 29	\$ 497	\$ 345	\$ —	\$ 345
Provision for loan losses	461	151	612	468	145	613	380	52	432
Charge-offs	(859)	(137)	(996)	(776)	(138)	(914)	(584)	(54)	(638)
Recoveries	439	47	486	417	53	470	327	29	356
Foreign currency translation	—	(22)	(22)	—	(11)	(11)	—	2	2
Ending balance	\$ 618	\$ 117	\$ 735	\$ 577	\$ 78	\$ 655	\$ 468	\$ 29	\$ 497

Retail Credit Quality

We use proprietary scoring systems in the underwriting process that measure the credit quality of the receivables using several factors, such as credit bureau information, consumer credit risk scores (e.g. FICO score), and contract characteristics. We also consider other factors, such as employment history, financial stability and capacity to pay. At the time of loan origination, substantially all of our international customers have the equivalent of prime credit scores. In the North America Segment, while we historically focused on consumers with lower than prime credit scores, we are expanding our prime lending programs. A summary of the credit risk profile by FICO score band or equivalent scores, determined at origination, of the retail finance receivables in the North America Segment is as follows (dollars in millions):

	December 31, 2015		December 31, 2014	
	Amount	Percent	Amount	Percent
Prime - FICO Score 680 and greater	\$ 4,418	24.4%	\$ 596	4.4%
Near-prime - FICO Score 620 to 679	2,890	15.9%	1,691	12.7%
Sub-prime - FICO Score less than 620	10,840	59.7%	11,074	82.9%
Balance at end of period	\$ 18,148	100.0%	\$ 13,361	100.0%

In addition, we review the credit quality of all of our retail finance receivables based on customer payment activity. A retail account is considered delinquent if a substantial portion of a scheduled payment has not been received by the date such payment was contractually due. Retail finance receivables are collateralized by vehicle titles and, subject to local laws, we generally have the right to repossess the vehicle in the event the customer defaults on the payment terms of the contract. The following is a summary of the contractual amounts of retail finance receivables, which is not significantly different than recorded investment, that are (i) more than 30 days delinquent, but not yet in repossession, and (ii) in repossession, but not yet charged off (dollars in millions):

	December 31, 2015				December 31, 2014			
	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due
31 - 60 days	\$ 1,150	\$ 87	\$ 1,237	4.2%	\$ 994	\$ 89	\$ 1,083	4.2%
Greater than 60 days	389	92	481	1.6	328	104	432	1.7
	1,539	179	1,718	5.8	1,322	193	1,515	5.9
In repossession	42	4	46	0.2	36	4	40	0.2
	\$ 1,581	\$ 183	\$ 1,764	6.0%	\$ 1,358	\$ 197	\$ 1,555	6.1%

The accrual of finance charge income had been suspended on \$778 million and \$682 million of retail finance receivables (based on contractual amount due) at December 31, 2015 and December 31, 2014.

Impaired Retail Finance Receivables - TDRs

Retail finance receivables that become classified as troubled debt restructurings ("TDRs") are separately assessed for impairment. A specific allowance is estimated based on the present value of the expected future cash flows of the receivable discounted at the loan's original effective interest rate. Accounts that become classified as TDRs because of a payment deferral still accrue interest at the contractual rate and an additional fee is collected (where permitted) at each time of deferral and recorded as a reduction of accrued interest. No interest or fees are forgiven on a payment deferral to a customer; therefore, there are no additional financial effects of deferred loans becoming classified as TDRs. Accounts in the U.S. in Chapter 13 bankruptcy would have already been placed on non-accrual; therefore, there are no additional financial effects from these loans becoming classified as TDRs. Finance charge income from loans classified as TDRs is accounted for in the same manner as other accruing loans. Cash collections on these loans are allocated according to the same payment hierarchy methodology applied to loans that are not classified as TDRs.

At December 31, 2015 and 2014, the outstanding balance of retail finance receivables in the International Segment determined to be TDRs was insignificant; therefore, the following information is presented with regard to the TDRs in the North America Segment only.

The outstanding recorded investment for retail finance receivables that are considered to be TDRs and the related allowance is presented below (in millions):

	December 31, 2015	December 31, 2014
Outstanding recorded investment	\$ 1,612	\$ 1,234
Less: allowance for loan losses	(220)	(172)
Outstanding recorded investment, net of allowance	\$ 1,392	\$ 1,062
Unpaid principal balance	\$ 1,642	\$ 1,255

Additional information about loans classified as TDRs is presented below (in millions, except for number of loans):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Average outstanding recorded investment	\$ 1,455	\$ 996	\$ 487
Finance income recognized	\$ 164	\$ 123	\$ 70
Number of loans classified as TDRs during the period	58,012	49,490	38,196
Recorded investment of loans classified as TDRs during the period	\$ 982	\$ 794	\$ 643

A redefault is when an account meets the requirements for evaluation under our charge-off policy (See [Note 1](#) - "Summary of Significant Accounting Policies" for additional information). The unpaid principal balance, net of recoveries, of loans that redefaulted during the reporting period and were within 12 months of being modified as a TDR were \$20 million, \$25 million and \$22 million for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.

Commercial Finance Receivables

Following is a summary of activity in our commercial finance receivables portfolio (in millions):

	Years ended December 31,								
	2015			2014			2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total	North America	International	Total
Beginning balance	\$ 3,180	\$ 4,892	\$ 8,072	\$ 1,975	\$ 4,725	\$ 6,700	\$ 560	\$ —	\$ 560
Acquisition	—	—	—	—	—	—	—	4,834	4,834
Net funding (collections)	933	51	984	1,228	661	1,889	1,424	(246)	1,178
Charge-offs	(2)	(1)	(3)	—	—	—	(2)	(3)	(5)
Foreign currency translation	(60)	(554)	(614)	(23)	(494)	(517)	(7)	140	133
Ending balance	\$ 4,051	\$ 4,388	\$ 8,439	\$ 3,180	\$ 4,892	\$ 8,072	\$ 1,975	\$ 4,725	\$ 6,700

Commercial Credit Quality

We extend wholesale credit to dealers primarily in the form of approved lines of credit to purchase new vehicles as well as used vehicles. Each commercial lending request is evaluated, taking into consideration the borrower's financial condition and the underlying collateral for the loan. We use proprietary models to assign each dealer a risk rating. These models use historical performance data to identify key factors about a dealer that we consider significant in predicting a dealer's ability to meet its financial obligations. We also consider numerous other financial and qualitative factors including, but not limited to, capitalization and leverage, liquidity and cash flow, profitability and credit history.

We regularly review our models to confirm the continued business significance and statistical predictability of the factors and update the models to incorporate new factors or other information that improves statistical predictability. In addition, we verify the existence of the assets collateralizing the receivables by physical audits of vehicle inventories, which are performed with increased frequency for higher risk (i.e., Groups III, IV, V and VI) dealers. We perform a credit review of each dealer at least annually and adjust the dealer's risk rating, if necessary. The credit lines for Group VI dealers are typically suspended and no further funding is extended to these dealers.

Performance of our commercial finance receivables is evaluated based on our internal dealer risk rating analysis, as payment for wholesale receivables is generally not required until the dealer has sold or leased the vehicle inventory. All receivables from the same dealer customer share the same risk rating.

A summary of the credit risk profile by dealer grouping of the commercial finance receivables is as follows (in millions):

	<u>December 31, 2015</u>	<u>December 31, 2014</u>
Group I - Dealers with superior financial metrics	\$ 1,299	\$ 1,062
Group II - Dealers with strong financial metrics	2,648	2,090
Group III - Dealers with fair financial metrics	2,703	2,856
Group IV - Dealers with weak financial metrics	1,100	1,250
Group V - Dealers warranting special mention due to potential weaknesses	505	559
Group VI - Dealers with loans classified as substandard, doubtful or impaired	184	255
Balance at end of period	<u>\$ 8,439</u>	<u>\$ 8,072</u>

At December 31, 2015 and 2014, substantially all of our commercial finance receivables were current with respect to payment status and none were classified as TDRs. Activity in the allowance for commercial loan losses was insignificant for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.

Note 4. Leased Vehicles

Our operating lease program is offered primarily in the North America Segment. The following information regarding our leased vehicles is presented on a consolidated basis (in millions):

	<u>December 31, 2015</u>	<u>December 31, 2014</u>
Leased vehicles	\$ 27,587	\$ 9,747
Manufacturer incentives	(4,582)	(1,479)
	<u>23,005</u>	<u>8,268</u>
Less: accumulated depreciation	(2,833)	(1,208)
Leased vehicles, net	<u>\$ 20,172</u>	<u>\$ 7,060</u>

A summary of the changes in our leased vehicles is as follows (in millions):

	<u>Years Ended December 31,</u>		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Balance at beginning of period	\$ 8,268	\$ 4,025	\$ 1,976
International operations acquisition	—	—	5
Leased vehicles purchased	20,199	6,169	2,830
Leased vehicles returned - end of term	(1,785)	(878)	(343)
Leased vehicles returned - default	(120)	(58)	(28)
Manufacturer incentives	(3,169)	(844)	(360)
Foreign currency translation	(388)	(146)	(55)
Balance at end of period	<u>\$ 23,005</u>	<u>\$ 8,268</u>	<u>\$ 4,025</u>

The following table summarizes minimum rental payments due to us as lessor under operating leases (in millions):

	<u>Years Ended December 31,</u>					
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>Total</u>
Minimum rental payments under operating leases	\$ 3,359	\$ 2,830	\$ 1,494	\$ 169	\$ 4	\$ 7,856

Note 5. Restricted Cash

The following table summarizes the components of restricted cash (in millions):

	December 31, 2015	December 31, 2014
Revolving credit facilities	\$ 345	\$ 326
Securitization notes payable	1,531	1,395
Other	65	350
Total restricted cash	\$ 1,941	\$ 2,071

Restricted cash for securitization notes payable and revolving credit facilities is comprised of funds deposited in restricted cash accounts as collateral required to support securitization transactions or to provide additional collateral for borrowings under revolving credit facilities. Additionally, these funds include monthly collections from borrowers that have not yet been used for repayment of debt.

At December 31, 2014, other restricted cash was primarily comprised of interest-bearing cash in Brazil held in escrow pending resolution of tax and civil litigation. At December 31, 2015, these amounts are classified as deposits and are included in other assets on the condensed consolidated balance sheet.

Note 6. Goodwill

We performed goodwill impairment testing as of October 1, 2015, in accordance with the policy described in [Note 1](#) - "Summary of Significant Accounting Policies - Goodwill." The impairment testing indicated no impairment in any reporting unit.

The following table summarizes the changes in the carrying amounts of goodwill by segment (in millions):

	Years Ended December 31,								
	2015			2014			2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total	North America	International	Total
Beginning balance	\$ 1,106	\$ 138	\$ 1,244	\$ 1,108	\$ 132	\$ 1,240	\$ 1,108	\$ —	\$ 1,108
Acquisition	—	—	—	—	6	6	—	132	132
Foreign currency translation	(1)	(54)	(55)	(2)	—	(2)	—	—	—
Ending balance	<u>\$ 1,105</u>	<u>\$ 84</u>	<u>\$ 1,189</u>	<u>\$ 1,106</u>	<u>\$ 138</u>	<u>\$ 1,244</u>	<u>\$ 1,108</u>	<u>\$ 132</u>	<u>\$ 1,240</u>

Note 7. Equity in Net Assets of Non-consolidated Affiliates

Non-consolidated affiliates are entities in which an equity ownership interest is maintained and for which the equity method of accounting is used due to the ability to exert significant influence over decisions relating to their operating and financial affairs.

In January 2015, we completed the acquisition of Ally Financial's equity interest in SAIC-GMAC. See [Note 2](#) - "Acquisition of Ally Financial International Operations" for additional information.

The income of SAIC-GMAC is not consolidated into our financial statements; rather, our proportionate share of the earnings is reflected as equity income. At December 31, 2015, we had undistributed earnings of \$121 million related to SAIC-GMAC.

The following tables present summarized financial data of SAIC-GMAC^(a) (in millions):

Summarized Balance Sheet Data	December 31, 2015
Finance receivables, net	\$ 9,617
Total assets	\$ 9,802
Debt	\$ 5,789
Total liabilities	\$ 7,973

Summarized Operating Data	Year Ended December 31, 2015	
Finance charge income	\$	971
Provision for loan losses	\$	45
Interest expense	\$	338
Income before income taxes	\$	463
Net income	\$	347

(a) This data represents that of the entire entity and not our 35% proportionate share.

Note 8. Debt

Debt consists of the following (in millions):

	December 31, 2015			December 31, 2014		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Secured debt						
Revolving credit facilities	\$ 3,246	\$ 4,302	\$ 7,548	\$ 1,701	\$ 5,327	\$ 7,028
Securitization notes payable	19,905	3,236	23,141	13,721	4,424	18,145
Total secured debt	<u>\$ 23,151</u>	<u>\$ 7,538</u>	<u>\$ 30,689</u>	<u>\$ 15,422</u>	<u>\$ 9,751</u>	<u>\$ 25,173</u>
Unsecured debt						
Senior notes	\$ 17,731	\$ 1,242	\$ 18,973	\$ 7,777	\$ 598	\$ 8,375
Credit facilities	—	2,759	2,759	—	2,974	2,974
Retail customer deposits	—	1,260	1,260	—	—	—
Other unsecured debt	—	665	665	—	793	793
Total unsecured debt	<u>\$ 17,731</u>	<u>\$ 5,926</u>	<u>\$ 23,657</u>	<u>\$ 7,777</u>	<u>\$ 4,365</u>	<u>\$ 12,142</u>

Secured Debt

Most of the secured debt was issued by variable interest entities, as further discussed in [Note 9](#) - "Variable Interest Entities." This debt is repayable only from proceeds related to the underlying pledged finance receivables and leasing related assets.

Interest rates on the secured debt in the North America Segment are primarily fixed, with a weighted average of 1.63% at December 31, 2015. Interest rates on the secured debt in the International Segment are primarily floating, with a weighted average of 3.10% at December 31, 2015. Issuance costs on the secured debt of \$76 million as of December 31, 2015 and \$60 million as of December 31, 2014 are amortized to interest expense over the expected term of the secured debt.

The terms of our revolving credit facilities provide for a revolving period and subsequent amortization period, and are expected to be repaid over periods ranging up to six years. During 2015, we entered into new credit facilities or renewed credit facilities with a total additional net borrowing capacity of \$5.2 billion.

Securitization notes payable at December 31, 2015 are due beginning in 2016 through 2023. In the year ended December 31, 2015 we issued securitization notes payable of \$14.3 billion with a weighted-average interest rate of 1.5%.

Unsecured Debt

Senior Notes

At December 31, 2015, we had \$19.1 billion par value outstanding in senior notes that mature from 2016 through 2025 and have a weighted average interest rate of 3.37%. Issuance costs on senior notes of \$107 million as of December 31, 2015 and \$75 million as of December 31, 2014 are amortized to interest expense over the term of the notes.

Our top-tier holding company has \$17.2 billion par value outstanding in senior notes which may be redeemed, at our option, in whole or in part, at any time before maturity at the redemption prices set forth in the indentures that govern the senior notes, plus accrued and unpaid interest, to the redemption date. All of our senior notes are guaranteed solely by AmeriCredit Financial

[Table of Contents](#)

Services, Inc. ("AFSI"); none of our other subsidiaries are guarantors of our senior notes. See [Note 21](#) - "Guarantor Consolidating Financial Statements" for further discussion.

During 2015, our top-tier holding company issued \$9.7 billion in senior notes comprised of \$8.9 billion of fixed rate notes with a weighted average coupon of 3.38% and \$800 million in floating rate notes. These notes mature beginning in April 2018 through July 2025. All of these notes are guaranteed by AFSI.

In February 2015, a European subsidiary issued €650 million of 0.85% notes under our Euro medium term notes program. These notes are due in February 2018. All of these notes are guaranteed by our top-tier holding company and by AFSI.

In May 2015, our primary Canadian operating subsidiary issued CAD\$500 million of 3.08% notes due in May 2020. The notes are guaranteed by our top-tier holding company and by AFSI.

Credit Facilities and Other Unsecured Debt

The International Segment utilizes unsecured credit facilities with banks as well as non-bank instruments as funding sources. During 2015, we increased net borrowing capacity on unsecured committed credit facilities by \$334 million.

The terms of advances under our unsecured credit facilities are determined and agreed to by us and the lender on the borrowing date for each advance and can have maturities up to five years. The weighted average interest rate on credit facilities and other unsecured debt was 8.72% at December 31, 2015.

Retail Customer Deposits

During 2015, we began accepting deposits from retail banking customers in Germany. Following is summarized information for our deposits at December 31, 2015 (dollars in millions):

	<u>Outstanding Balance</u>	<u>Weighted Average Interest Rate</u>
Overnight deposits	\$ 555	1.00%
Term deposits -12 months	337	1.32%
Term deposits - 24 months	123	1.44%
Term deposits - 36 months	245	1.65%
Total deposits	<u>\$ 1,260</u>	<u>1.25%</u>

Contractual Debt Obligations

The following table presents the expected scheduled principal and interest payments under our contractual debt obligations (in millions):

	<u>Years Ending December 31,</u>							<u>Total</u>
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>Thereafter</u>		
Secured debt	\$ 14,450	\$ 9,168	\$ 5,688	\$ 1,120	\$ 317	\$ —	\$ 30,743	
Unsecured debt	4,343	3,654	3,459	3,165	4,110	5,050	23,781	
Interest	1,275	1,008	588	397	267	483	4,018	
	<u>\$ 20,068</u>	<u>\$ 13,830</u>	<u>\$ 9,735</u>	<u>\$ 4,682</u>	<u>\$ 4,694</u>	<u>\$ 5,533</u>	<u>\$ 58,542</u>	

Compliance with Debt Covenants

Several of our loan facilities, including our revolving credit facilities, require compliance with certain financial and operational covenants as well as regular reporting to lenders, including providing certain subsidiary financial statements. Some of our secured and unsecured debt agreements also contain various covenants, including maintaining portfolio performance ratios as well as limits on deferment levels. Failure to meet certain of these requirements may result in a covenant violation or an event of default depending on the terms of the agreement. An event of default may allow lenders to declare amounts outstanding under these agreements immediately due and payable, to enforce their interest against collateral pledge under these agreements or restrict our ability to obtain additional borrowings. At December 31, 2015, we were in compliance with these debt covenants.

Note 9. Variable Interest Entities

Securizations and credit facilities

The following table summarizes the assets and liabilities related to our consolidated VIEs (in millions):

	December 31,	
	2015	2014
Restricted cash	\$ 1,876	\$ 1,721
Finance receivables, net	\$ 24,942	\$ 23,109
Lease related assets	\$ 11,684	\$ 4,595
Secured debt	\$ 29,386	\$ 22,794

These amounts are related to securitization and credit facilities held by consolidated VIEs. Liabilities recognized as a result of consolidating these entities generally do not represent claims against us or our other subsidiaries and assets recognized generally are for the benefit of these entities operations and cannot be used to satisfy our or our subsidiaries obligations.

Other VIEs

We consolidate certain operating entities that provide auto finance and financial services, which we do not control through a majority voting interest. We manage these entities and maintain a controlling financial interest in them and are exposed to the risks of ownership through contractual arrangements. The majority voting interests in these entities are indirectly wholly-owned by our parent, GM.

The following table summarizes the assets and liabilities of these entities (in millions):

	December 31, 2015	December 31, 2014
Assets ^(a)	\$ 3,652	\$ 3,696
Liabilities ^(b)	\$ 2,941	\$ 3,184

(a) Comprised primarily of finance receivables of \$3.2 billion and \$3.6 billion at December 31, 2015 and 2014.

(b) Comprised primarily of debt of \$2.6 billion and \$2.5 billion at December 31, 2015 and 2014.

The following table summarizes the revenue and net income of these entities (in millions):

	Year Ended December 31,	
	2015	2014
Total revenue	\$ 191	\$ 192
Net income	\$ 29	\$ 28

Transfers of finance receivables to non-VIEs

Under certain debt agreements, we transfer finance receivables to entities which are not considered VIEs. These transfers do not meet the criteria to be considered sales; therefore, the finance receivables and the related debt are included in our consolidated financial statements, similar to the treatment of finance receivables and related debt of our consolidated VIEs. Any collections received on the transferred receivables are available only for the repayment of the related debt. At December 31, 2015 and 2014, \$1.5 billion and \$2.5 billion in finance receivables had been transferred in secured funding arrangements to third-party banks, to which \$1.4 billion and \$2.4 billion in secured debt was outstanding.

Note 10. Derivative Financial Instruments and Hedging Activities

Derivative financial instruments consist of the following (in millions):

	December 31, 2015		December 31, 2014	
	Notional	Fair Value	Notional	Fair Value
Fair value hedges				
Liabilities				
Interest rate swaps ^{(a)(d)}	\$ 1,000	\$ 6	\$ —	\$ —
Derivatives not designated as hedges				
Assets				
Interest rate swaps ^(b)	4,122	8	1,652	6
Interest rate caps ^(a)	6,327	19	2,123	6
Foreign currency swaps ^(a)	1,460	48	1,594	4
Total assets ^(c)	<u>\$ 11,909</u>	<u>\$ 75</u>	<u>\$ 5,369</u>	<u>\$ 16</u>
Liabilities				
Interest rate swaps ^(b)	\$ 8,041	\$ 24	\$ 5,627	\$ 39
Interest rate caps ^(a)	5,892	19	1,804	6
Foreign currency swaps ^(a)	—	—	1,044	1
Total liabilities ^(d)	<u>\$ 13,933</u>	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 8,475</u>	<u>\$ 46</u>

(a) The fair value is based on observable market inputs, and are classified as level 2.

(b) The fair value is estimated by discounting future net cash flows expected to be settled using current risk-adjusted rates, and classified as level 3.

(c) Included in other assets on the consolidated balance sheets.

(d) Included in other liabilities on the consolidated balance sheets.

The following table presents information on the effect of derivative instruments on the consolidated statements of income and comprehensive income (in millions):

	Income (Losses) Recognized In Income		
	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Fair value hedges			
Interest rate contracts			
Net interest accruals	\$ 1	\$ —	\$ —
Ineffectiveness ^(a)	—	—	—
Derivatives not designated as hedges			
Interest rate contracts ^(b)	(15)	(51)	(1)
Foreign currency derivatives ^(c)	42	163	(118)
	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 112</u>	<u>\$ (119)</u>

(a) Hedge ineffectiveness reflects the net change in the fair value of interest rate contracts of \$6.0 million offset by the change in fair value of hedged debt attributable to the hedged risk of \$5.6 million.

(b) Recognized in earnings as interest expense.

(c) Activity is substantially offset by translation activity (included in operating expenses) related to foreign currency-denominated loans.

The activity for interest rate swap agreements measured at fair value on a recurring basis using significant unobservable inputs (Level 3) was insignificant for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.

Note 11. Commitments and Contingencies**Leases**

We lease space for our operating facilities and administrative offices under leases with terms up to 10 years with renewal options. Certain leases contain lease escalation clauses for real estate taxes and other operating expenses and renewal option clauses calling for increased rents.

A summary of lease expense is as follows (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Lease expense	\$ 28	\$ 28	\$ 21

Operating lease commitments are as follows (in millions):

	Years Ending December 31,						
	2016	2017	2018	2019	2020	Thereafter	Total
Operating lease commitments	\$ 19	\$ 19	\$ 16	\$ 14	\$ 11	\$ 38	\$ 117

Concentrations of Credit Risk

Financial instruments which potentially subject us to concentrations of credit risk are primarily cash equivalents, restricted cash, derivative financial instruments and retail finance receivables. Our cash equivalents and restricted cash represent investments in highly rated securities placed through various major financial institutions. The counterparties to our derivative financial instruments are various major financial institutions.

Retail finance receivables in the North America Segment represent contracts with customers residing throughout the U.S. and Canada, with borrowers located in Texas accounting for 16.2% of the portfolio as of December 31, 2015. No other state accounted for more than 10% of retail finance receivables. Retail finance receivables in the International Segment represent contracts with customers residing throughout Europe and Latin America. Borrowers located in the U.K., Brazil, Germany and Mexico accounted for 28.6%, 21.4%, 20.6%, and 12.5% of the international retail finance receivables as of December 31, 2015. No other country accounted for more than 10% of retail finance receivables.

At December 31, 2015, substantially all of our commercial finance receivables represent loans to GM-franchised dealerships and their affiliates.

Guarantees of Indebtedness

The payments of principal and interest on senior notes issued by our top-tier holding company, our primary Canadian operating subsidiary and a European subsidiary are guaranteed by our primary U.S. operating subsidiary, AFSL. At December 31, 2015 and 2014, the par value of our senior notes was \$19.1 billion and \$8.4 billion. See [Note 21](#) - "Guarantor Consolidating Financial Statements" for further discussion.

Legal Proceedings

As a retail finance company, we are subject to various customer claims and litigation seeking damages and statutory penalties, based upon, among other things, usury, disclosure inaccuracies, wrongful repossession, violations of bankruptcy stay provisions, certificate of title disputes, fraud, breach of contract and discriminatory treatment of credit applicants. Some litigation against us could take the form of class action complaints by customers and certain legal actions include claims for substantial compensatory and/or punitive damages or claims for indeterminate amounts of damages. We establish reserves for legal claims when payments associated with the claims become probable and the payments can be reasonably estimated. Given the inherent difficulty of predicting the outcome of litigation and regulatory matters, it is generally very difficult to predict what the eventual outcome will be, and when the matter will be resolved. The actual costs of resolving legal claims may be higher or lower than any amounts reserved for the claims. At December 31, 2015, we estimated our reasonably possible legal exposure for unfavorable outcomes of up to \$101 million, and have accrued \$43 million.

Other Administrative Tax Matters

We accrue non-income tax liabilities for contingencies when management believes that a loss is probable and the amounts can be reasonably estimated, while contingent gains are recognized only when realized. In the event any losses are sustained in excess of accruals, they will be charged against income at that time.

[Table of Contents](#)

In evaluating indirect tax matters, we take into consideration factors such as our historical experience with matters of similar nature, specific facts and circumstances, and the likelihood of prevailing. We reevaluate and update our accruals as matters progress over time. Where there is a reasonable possibility that losses exceeding amounts already recognized may be incurred, our estimate of the additional range of loss is up to \$50 million.

Note 12. Parent Company Stock-Based Compensation

GM provides certain stock-based compensation plans for employees and key executive officers.

Long-Term Incentive Plan

GM grants to certain employees Restricted Stock Units (“RSUs”), Performance-based Share Units (“PSUs”) and stock options. Shares awarded under the plans are subject to forfeiture if the participant leaves the company for reasons other than those permitted under the plans, such as retirement, death or disability. GM's policy is to issue new shares upon settlement of RSUs.

The following table summarizes the awards granted (units in thousands):

	Year Ended December 31,		
	2015	2014	2013
RSUs	317	431	700
PSUs	366	326	—
Stock options	786	—	—

The RSUs awarded either cliff vest or ratably vest over a three-year service period, as defined in the terms for each award. Vesting and subsequent settlement will generally occur based on employment at the end of each specified service period.

The ultimate number of PSUs earned will be determined at the end of the specified performance period, which is three years, based on performance criteria determined by the Executive Compensation Committee of the GM Board of Directors at the time of award. The number of shares earned may equal, exceed or be less than the targeted number of shares depending on whether the performance criteria are met, surpassed or not met. PSU awards generally vest and settle at the end of a three-year period.

Stock options were granted to senior leaders to maintain the leadership consistency needed to achieve our and GM's short-term and long-term goals. Each recipient was required to accept non-compete and non-solicitation covenants. These stock options have a vesting feature whereby two-fifths of the award is exercisable approximately nineteen months after the date of grant and the remainder vest ratably over the next three years based on the performance of GM's stock relative to that of a specified peer group. The stock options expire ten years from the grant date.

Salary Stock Plan

In the year ended December 31, 2013 a portion of each participant's salary was accrued on each salary payment date and converted to RSUs on a quarterly basis. In June 2013 the plan was amended to provide for cash or share settlement of awards based on election by the participant. The liability for these awards continues to be remeasured to fair value at the end of each reporting period.

RSUs, PSUs and Stock Options

The following table summarizes information about RSU, PSUs and stock options granted to our employees and key executive officers under GM's stock-based compensation programs (units in thousands):

	Year Ended December 31, 2015		
	Shares	Weighted-Average Grant Date Fair Value	Weighted-Average Remaining Contractual Term (years)
Units outstanding at January 1, 2015	1,409	\$ 32.75	1.5
Granted	1,469	\$ 34.27	
Forfeited or expired	(17)	\$ 36.04	
Settled	(559)	\$ 28.99	
Units outstanding at December 31, 2015	<u>2,302</u>	\$ 34.61	1.3
Units unvested and expected to vest at December 31, 2015	1,464	\$ 35.40	1.4
Units vested and payable at December 31, 2015	778	\$ 33.05	
Units granted in the year ended December 31, 2014		\$ 35.96	
Units granted in the year ended December 31, 2013		\$ 33.58	

The following table summarizes compensation expense recorded for stock-based incentive plans (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Compensation expense	\$ 36	\$ 19	\$ 21
Income tax benefit	13	8	8
Compensation expense, net of tax	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 13</u>

At December 31, 2015 and 2014, total unrecognized compensation expense for nonvested equity awards granted was \$53 million and \$31 million. This expense is expected to be recorded over a weighted-average period of 1.4 years. The total fair value of RSUs and PSUs vested in the years ended December 31, 2015, 2014, and 2013 was \$13 million, \$9 million and \$9 million for each year.

In the years ended December 31, 2015, 2014, and 2013, total payments for 254,000, 359,000 and 317,000 RSUs settled in cash under stock incentive plans were \$9 million, \$13 million and \$10 million.

Note 13. Employee Benefit Plans

We have defined contribution retirement plans covering substantially all employees in the North America Segment as well as in Brazil and the U.K. We recognized \$17 million, \$12 million and \$8 million in compensation expense for 2015, 2014 and 2013 related to these plans. Contributions to the plans were made in cash.

Certain employees in the International Segment are eligible to participate in plans that provide for pension payments upon retirement based on factors such as length of service and salary. The associated liability was \$109 million and \$115 million at December 31, 2015 and 2014. We recognized \$6 million, \$6 million and \$5 million in net periodic pension expense in 2015, 2014 and 2013.

Note 14. Income Taxes

The following table summarizes income before income taxes and equity income (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
U.S. income	\$ 362	\$ 481	\$ 637
Non-U.S. income	359	334	246
Income before income taxes and equity income	<u>\$ 721</u>	<u>\$ 815</u>	<u>\$ 883</u>

Income Tax Expense

The following table summarizes income tax expense (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Current income tax expense			
U.S. federal	\$ 13	\$ 284	\$ 67
U.S. state and local	(5)	14	5
Non-U.S.	51	63	66
Total current	<u>59</u>	<u>361</u>	<u>138</u>
Deferred income tax expense			
U.S. federal	95	(87)	176
U.S. state and local	6	(5)	7
Non-U.S.	31	9	(4)
Total deferred	<u>132</u>	<u>(83)</u>	<u>179</u>
Total income tax provision	<u>\$ 191</u>	<u>\$ 278</u>	<u>\$ 317</u>

Provisions are made for estimated U.S. and non-U.S. income taxes, less available tax credits and deductions, which may be incurred on the remittance of our basis differences in investments in foreign subsidiaries not deemed to be indefinitely reinvested. Taxes have not been provided on basis differences in investments as a result of earnings in foreign subsidiaries which are deemed indefinitely reinvested of \$21 million and \$26 million at December 31, 2015 and 2014. Quantification of the deferred tax liability, if any, associated with indefinitely reinvested basis differences is not practicable.

The following table summarizes a reconciliation of income tax expense (benefit) compared with the amounts at the U.S. federal statutory income tax rate:

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
U.S. statutory tax rate	35.0 %	35.0 %	35.0 %
Non-U.S. income taxed at other than 35%	(3.2)	(2.2)	(1.7)
State and local income taxes	0.9	1.2	1.1
U.S. tax on non-U.S. earnings	(3.2)	7.2	(1.7)
Valuation allowance	7.1	(4.9)	3.4
Tax credits and incentives	(6.6)	(0.8)	—
Other	(3.5)	(1.5)	(0.2)
Effective tax rate	<u>26.5 %</u>	<u>34.0 %</u>	<u>35.9 %</u>

Deferred Income Tax Assets and Liabilities

Deferred income tax assets and liabilities at December 31, 2015 and 2014 reflect the effect of temporary differences between amounts of assets, liabilities and equity for financial reporting purposes and the basis of such assets, liabilities and equity as measured by tax laws, as well as tax loss and tax credit carryforwards.

[Table of Contents](#)

The following table summarizes the components of temporary differences and carryforwards that give rise to deferred tax assets and liabilities (in millions):

	December 31, 2015	December 31, 2014
Deferred tax assets:		
Net operating loss carryforward - U.S. ^(a)	\$ 409	\$ 6
Net operating loss carryforward - Non-U.S. ^(b)	189	199
Market value difference of loan portfolio	166	349
Accruals	107	157
Tax Credits ^(c)	131	2
Other	113	147
Total deferred tax assets before valuation allowance	1,115	860
Less: valuation allowance	(104)	(57)
Total deferred tax assets	1,011	803
Deferred tax liabilities:		
Depreciable assets	645	300
Intangible assets	34	35
Accrued commissions	27	41
Deferred acquisition costs/revenue	116	50
Tax on unremitted earnings of non-U.S. entities	47	—
Other	40	56
Total deferred tax liabilities	909	482
Net deferred tax asset	\$ 102	\$ 321

(a) Includes tax-effected operating losses of \$409 million expiring through 2036 at December 31, 2015.

(b) Includes tax-effected operating losses of \$84 million expiring through 2032 and \$105 million that may be carried forward indefinitely at December 31, 2015.

(c) Includes tax credits of \$131 million expiring through 2036 at December 31, 2015.

We are included in GM's consolidated U.S. federal income tax return and certain states' income tax returns. Net operating losses and certain tax credits generated by us have been utilized by GM; however, income tax expense and deferred tax balances are presented in these financial statements as if we filed our own tax returns in each jurisdiction. As of December 31, 2015, we have \$50 million in valuation allowances against deferred tax assets in non-U.S. jurisdictions and \$54 million in valuation allowances against deferred tax assets in U.S. jurisdictions. The increase in our valuation allowance is primarily related to a change in our assessment of the realization of certain U.S. tax credits.

Uncertain Tax Positions

The following table summarizes activity of unrecognized tax benefits (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Beginning balance	\$ 95	\$ 130	\$ 53
International operations acquired amounts	—	—	71
Additions to prior years' tax positions	—	1	—
Reductions to prior years' tax positions	(7)	(12)	(1)
Additions to current year tax positions	1	7	12
Reductions in tax positions due to lapse of statutory limitations	(16)	(6)	(3)
Settlements	(2)	(20)	(1)
Foreign currency translation	(10)	(5)	(1)
Ending balance	\$ 61	\$ 95	\$ 130

[Table of Contents](#)

At December 31, 2015, 2014 and 2013, there were \$35 million, \$71 million and \$104 million of net unrecognized tax benefits that, if recognized, would favorably affect the effective tax rate.

We recognize accrued interest and penalties associated with uncertain tax positions as a component of the income tax provision. Accrued interest and penalties are included within the related tax liability line on the consolidated balance sheets.

During 2014 and 2013, we recorded income tax related interest expense (benefit) and penalties of \$(12) million and \$(7) million. The amount recorded in 2015 was insignificant. At December 31, 2015 and 2014 we had liabilities of \$75 million and \$125 million for income tax-related interest and penalties.

At December 31, 2015, we believe that it is reasonably possible that the balance of the gross unrecognized tax benefits could decrease by as much as \$20 million in the next twelve months due to settlements or the expiration of statutes of limitations.

Periodically we make deposits to taxing jurisdictions which reduce our unrecognized tax benefit balance, but are not reflected in the reconciliation above. The amount of deposits that reduce our unrecognized tax benefit liability in the consolidated balance sheets was \$12 million at December 31, 2015 and \$22 million at December 31, 2014.

Other Matters

Since October 1, 2010, we have been included in GM's consolidated U.S. federal income tax returns. For taxable income we recognize in any period beginning on or after October 1, 2010, we are obligated to pay GM for our share of the consolidated U.S. federal and certain state tax liabilities. Amounts owed to GM for income taxes are accrued and recorded as a related party payable. Under our tax sharing arrangement with GM, payments related to our U.S. operations for the tax years 2010 through 2014 were deferred for four years from their original due date. During 2014, accrued tax payments of \$296 million related to the 2010 and 2011 tax years were converted to and treated as capital contributions. At December 31, 2014, we had related party taxes payable to GM in the amount of \$636 million. During 2015, the outstanding balance was converted to and treated as a capital contribution.

Income tax returns are filed in multiple jurisdictions and are subject to examination by taxing authorities throughout the world. We have open tax years from 2008 to 2015 with various tax jurisdictions. These open years contain matters that could be subject to differing interpretations of applicable tax laws and regulations as they relate to the amount, character, timing or inclusion of revenue and/or recognition of expenses, or the sustainability of income tax credits. Certain of our state and foreign tax returns are currently under examination in various jurisdictions.

Note 15. Supplemental Cash Flow Information

Cash payments for interest costs and income taxes consist of the following (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Interest costs (none capitalized)	\$ 1,295	\$ 1,120	\$ 760
Income taxes	\$ 84	\$ 127	\$ 39

Non-cash investing items consist of the following (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Subvention receivable from GM	\$ 383	\$ 189	\$ 82
Commercial loan funding payable to GM	\$ 351	\$ 427	\$ 362

Note 16. Fair Values of Financial Instruments

Fair values are based on estimates using present value or other valuation techniques in cases where quoted market prices are not available. Those techniques are significantly affected by the assumptions used, including the discount rate and the estimated timing and amount of future cash flows. Therefore, the estimates of fair value may differ substantially from amounts that ultimately may be realized or paid at settlement or maturity of the financial instruments and those differences may be material. Disclosures about fair value of financial instruments exclude certain financial instruments and all non-financial instruments. Accordingly, the aggregate fair value amounts presented do not represent the underlying value of our company.

[Table of Contents](#)

Estimated fair values, carrying values and various methods and assumptions used in valuing our financial instruments are set forth below (in millions):

	Level	December 31, 2015		December 31, 2014	
		Carrying Value	Estimated Fair Value	Carrying Value	Estimated Fair Value
Financial assets					
Cash and cash equivalents ^(a)	1	\$ 3,061	\$ 3,061	\$ 2,974	\$ 2,974
Retail finance receivables, net	3	\$ 28,390	\$ 28,545	\$ 24,968	\$ 25,541
Commercial finance receivables, net ^(b)	2	\$ 8,392	\$ 8,392	\$ 8,032	\$ 8,032
Restricted cash ^(a)	1	\$ 1,941	\$ 1,941	\$ 2,071	\$ 2,071
Financial liabilities					
Secured debt					
North America ^(c)	2	\$ 23,151	\$ 23,182	\$ 15,454	\$ 15,497
International ^(d)	2	\$ 3,122	\$ 3,125	\$ 5,690	\$ 5,694
International ^(e)	3	\$ 4,416	\$ 4,364	\$ 4,070	\$ 4,037
Unsecured debt					
North America ^(f)	2	\$ 17,731	\$ 17,792	\$ 7,846	\$ 8,092
International ^(g)	2	\$ 4,605	\$ 4,617	\$ 3,496	\$ 3,507
International ^(e)	3	\$ 1,321	\$ 1,317	\$ 875	\$ 880

- (a) Cash and cash equivalents bear interest at market rates; therefore, carrying value is considered to be a reasonable estimate of fair value.
- (b) The fair value commercial finance receivables is assumed to be carrying value, as the receivables generally have variable interest rates and maturities of one year or less.
- (c) Secured debt in the North America Segment is comprised of revolving credit facilities, publicly-issued secured debt, and privately-issued secured debt, and is valued using level 2 inputs. For the revolving credit facilities with variable rates of interest and terms of one year or less, carrying value is considered to be a reasonable estimate of fair value. The fair value of the publicly-issued secured debt is based on quoted market prices of identical instruments in thinly-traded markets, when available. If quoted market prices are not available, and for determining the fair value of privately-issued secured debt, the market value is estimated using quoted market prices of similar securities.
- (d) The fair value is assumed to be par value, as the debt has terms of one year or less, or has been priced within the last six months.
- (e) The fair value is estimated by discounting future net cash flows expected to be settled using current risk-adjusted rates.
- (f) The fair value is based on quoted market prices of identical instruments in thinly-traded markets.
- (g) The fair value of senior notes is based on quoted market prices of identical instruments in thinly-traded markets. The fair value of other unsecured debt is assumed to be par value, as the debt has terms of one year or less.

The fair value of our retail finance receivables is based on observable and unobservable inputs within a discounted cash flow model. Those unobservable inputs reflect assumptions regarding expected prepayments, deferrals, delinquencies, recoveries and charge-offs of the loans within the portfolio. The cash flow model produces an estimated amortization schedule of the finance receivables which is the basis for the calculation of the series of cash flows that derive the fair value of the portfolio. For the North America Segment, the series of cash flows is calculated and discounted using a weighted-average cost of capital using unobservable debt and equity percentages, an unobservable cost of equity and an observable cost of debt based on companies with a similar credit rating and maturity profile. For the International Segment, the series of cash flows is calculated and discounted using current interest rates. Macroeconomic factors could affect the credit performance of our portfolio and therefore could potentially impact the assumptions used in our cash flow model.

Note 17. Segment Reporting and Geographic Information

Segments

We offer substantially similar products and services throughout many different regions, subject to local regulations and market conditions. We evaluate our business in two operating segments: the North America Segment (consisting of operations in the U.S. and Canada) and the International Segment (consisting of operations in all other countries). Our chief operating decision maker evaluates the operating results and performance of our business based on these operating segments. The management of each segment is responsible for executing our strategies.

For segment reporting purposes only, interest expense related to the senior notes has been allocated based on targeted leverage for each segment. Interest expense in excess of the targeted overall leverage is reflected in the "Corporate" column below. In addition, the interest income on intercompany loans provided to the international operations is presented in the "Corporate" column as revenue.

All inter-segment balances and transactions have been eliminated. Key operating data for our operating segments were as follows (in millions):

	Year Ended December 31, 2015				
	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 4,777	\$ 1,677	\$ 13	\$ (13)	\$ 6,454
Operating expenses, including leased vehicle expenses	2,925	568	—	—	3,493
Provision for loan losses	466	158	—	—	624
Interest expense	833	722	74	(13)	1,616
Equity income	—	116	—	—	116
Income (loss) before income taxes	\$ 553	\$ 345	\$ (61)	\$ —	\$ 837

	Year Ended December 31, 2014				
	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 2,909	\$ 1,945	\$ 56	\$ (56)	\$ 4,854
Operating expenses, including leased vehicle expenses	1,385	624	—	—	2,009
Provision for loan losses	472	132	—	—	604
Interest expense	459	954	69	(56)	1,426
Income (loss) before income taxes	\$ 593	\$ 235	\$ (13)	\$ —	\$ 815

	Year Ended December 31, 2013				
	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 2,376	\$ 968	\$ 43	\$ (43)	\$ 3,344
Operating expenses, including leased vehicle expenses	893	330	—	—	1,223
Provision for loan losses	393	82	—	—	475
Interest expense	360	362	42	(43)	721
Acquisition and integration expenses	—	42	—	—	42
Income before income taxes	\$ 730	\$ 152	\$ 1	\$ —	\$ 883

	December 31, 2015			December 31, 2014		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Finance receivables, net	\$ 21,558	\$ 15,223	\$ 36,781	\$ 15,943	\$ 17,057	\$ 33,000
Leased vehicles, net	\$ 20,086	\$ 86	\$ 20,172	\$ 7,029	\$ 31	\$ 7,060
Total assets	\$ 47,419	\$ 18,485	\$ 65,904	\$ 27,586	\$ 20,022	\$ 47,608

Geographic Information

The following table summarizes information concerning principal geographic areas (in millions):

	At and For the Years Ended December 31,					
	2015		2014		2013	
	Revenue	Long-Lived Assets ^(a)	Revenue	Long-Lived Assets ^(a)	Revenue	Long-Lived Assets ^(a)
U.S.	\$ 4,324	\$ 18,501	\$ 2,552	\$ 5,477	\$ 2,185	\$ 2,472
Canada	453	1,731	357	1,635	204	965
Brazil	757	3	964	4	234	4
Other countries ^(b)	920	156	981	116	721	74
Total consolidated	\$ 6,454	\$ 20,391	\$ 4,854	\$ 7,232	\$ 3,344	\$ 3,515

(a) Long-lived assets includes \$20.2 billion, \$7.1 billion and \$3.4 billion of vehicles on operating leases at December 2015, 2014 and 2013.

(b) No individual country represents more than 10% of our total revenue or long-lived assets.

Note 18. Accumulated Other Comprehensive (Loss) Income

A summary of changes in accumulated other comprehensive (loss) income is as follows (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2015	2014	2013
Defined benefit plans, net			
Balance at beginning of period	\$ (11)	\$ 3	\$ —
Unrealized (loss) gain on subsidiary pension, net of tax	(2)	(14)	3
Balance at end of period	(13)	(11)	3
Foreign currency translation adjustment			
Balance at beginning of period	(422)	8	(3)
Translation (loss) gain	(669)	(430)	11
Balance at end of period	(1,091)	(422)	8
Total accumulated other comprehensive (loss) income	\$ (1,104)	\$ (433)	\$ 11

Note 19. Regulatory Capital and Other Regulatory Matters

We are required to comply with a wide variety of laws and regulations. The International Segment includes the operations of certain stand-alone entities that operate in local markets as either banks or regulated finance companies and are subject to regulatory restrictions. These regulatory restrictions, among other things, require that these entities meet certain minimum capital requirements and may restrict dividend distributions and ownership of certain assets. We were in compliance with all regulatory capital requirements as most recently reported. The following table lists the most recently reported minimum statutory capital requirements and the actual statutory capital for our significant regulated international banks:

Country	Minimum Capital Requirement	Actual Capital
Germany	8.0%	18.1%
Brazil	11.0%	13.4%

Total assets of our regulated international banks and finance companies were approximately \$11.1 billion and \$11.4 billion at December 31, 2015 and 2014.

Note 20. Quarterly Financial Data (unaudited)

The following tables summarize supplementary quarterly financial information (in millions):

	First Quarter	Second Quarter	Third Quarter	Fourth Quarter
Year Ended December 31, 2015				
Total revenue	\$ 1,354	\$ 1,515	\$ 1,707	\$ 1,878
Income before income taxes	\$ 214	\$ 225	\$ 231	\$ 167
Net income	\$ 150	\$ 186	\$ 179	\$ 131
Year Ended December 31, 2014				
Total revenue	\$ 1,097	\$ 1,191	\$ 1,261	\$ 1,305
Income before income taxes	\$ 222	\$ 265	\$ 208	\$ 120
Net income	\$ 145	\$ 175	\$ 158	\$ 59

Note 21. Guarantor Consolidating Financial Statements

The payment of principal and interest on senior notes issued by our top-tier holding company is currently guaranteed solely by AFSI (the "Guarantor") and none of our other subsidiaries (the "Non-Guarantor Subsidiaries"). The Guarantor is a 100% owned consolidated subsidiary and is unconditionally liable for the obligations represented by the senior notes. The Guarantor's guarantee may be released only upon customary circumstances, the terms of which vary by issuance. Customary circumstances include the sale or disposition of all of the Guarantor's assets or capital stock, the achievement of investment grade rating of the senior notes and legal or covenant defeasance.

The consolidating financial statements present consolidating financial data for (i) General Motors Financial Company, Inc. (on a parent-only basis), (ii) the Guarantor, (iii) the combined Non-Guarantor Subsidiaries and (iv) the parent company and our subsidiaries on a consolidated basis at December 31, 2015 and December 31, 2014 and for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013 (after the elimination of intercompany balances and transactions).

Investments in subsidiaries are accounted for by the parent company using the equity method for purposes of this presentation. Results of operations of subsidiaries are therefore reflected in the parent company's investment accounts and earnings. The principal elimination entries set forth below eliminate investments in subsidiaries and intercompany balances and transactions.

We determined that a revision was required to correct the classification of certain intercompany amounts between General Motors Financial Company Inc. and Guarantor and Non-Guarantor Subsidiaries that were previously being presented net within the change in the due from/due to affiliates line item in the consolidating balance sheet in the financing activities section of the consolidating statements of cash flows for the years ended December 31, 2014 and 2013. As a result, correcting adjustments have been made from what was previously reported to (1) reclassify \$3.1 billion and \$1.5 billion of the net change in the due from affiliates for General Motors Financial Company, Inc. within the consolidating statements of cash flows to the investing activities section for 2014 and 2013, respectively; (2) reclassify \$443 million and \$159 million of the net change in the due from affiliates for the Guarantor within the consolidating statements of cash flows to the investing activities section for 2014 and 2013, respectively; (3) reclassify \$400 million of the net change of the due to affiliates for the Non-Guarantor subsidiaries within the consolidated statement of cash flow to the investing activities section for 2014; and (4) report a \$2.0 billion due from affiliates for the Guarantor within the consolidating balance sheet at December 31, 2014 that was previously presented net within the due to affiliates line. In addition, reclassifications have been made solely within the investing activities section of the consolidating statements of cash flows to separately present cash flow activities related to repurchases by the Guarantor of receivables that had previously been transferred to Non-Guarantor Subsidiaries of \$1.4 billion and \$1.0 billion for 2014 and 2013, respectively. These adjustments had no effect on the consolidated financial statements at or for the years ended December 31, 2014 or 2013.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING BALANCE SHEET
December 31, 2015
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Assets					
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 2,259	\$ 802	\$ —	\$ 3,061
Finance receivables, net	—	4,808	31,973	—	36,781
Leased vehicles, net	—	—	20,172	—	20,172
Restricted cash	—	60	1,881	—	1,941
Goodwill	1,095	—	94	—	1,189
Equity in net assets of non-consolidated affiliates	—	—	986	—	986
Property and equipment, net	—	41	178	—	219
Deferred income taxes	212	—	179	(160)	231
Related party receivables	—	27	546	—	573
Other assets	32	32	687	—	751
Due from affiliates	15,573	7,556	—	(23,129)	—
Investment in affiliates	8,476	6,425	—	(14,901)	—
Total assets	\$ 25,388	\$ 21,208	\$ 57,498	\$ (38,190)	\$ 65,904
Liabilities and Shareholder's Equity					
Liabilities					
Secured debt	\$ —	\$ —	\$ 30,689	\$ —	\$ 30,689
Unsecured debt	17,087	—	6,570	—	23,657
Accounts payable and accrued expenses	181	717	320	—	1,218
Deferred income	—	—	1,454	—	1,454
Deferred income taxes	—	289	—	(160)	129
Related party payable	—	—	362	—	362
Other liabilities	68	34	241	—	343
Due to affiliates	—	15,495	7,634	(23,129)	—
Total liabilities	17,336	16,535	47,270	(23,289)	57,852
Shareholder's equity					
Common stock	—	—	698	(698)	—
Additional paid-in capital	6,484	79	6,490	(6,569)	6,484
Accumulated other comprehensive loss	(1,104)	(175)	(1,095)	1,270	(1,104)
Retained earnings	2,672	4,769	4,135	(8,904)	2,672
Total shareholder's equity	8,052	4,673	10,228	(14,901)	8,052
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 25,388	\$ 21,208	\$ 57,498	\$ (38,190)	\$ 65,904

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING BALANCE SHEET
December 31, 2014
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Assets					
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 2,266	\$ 708	\$ —	\$ 2,974
Finance receivables, net	—	2,401	30,599	—	33,000
Leased vehicles, net	—	—	7,060	—	7,060
Restricted cash	—	17	2,054	—	2,071
Goodwill	1,095	—	149	—	1,244
Property and equipment, net	—	23	149	—	172
Deferred income taxes	28	—	601	(288)	341
Related party receivables	—	11	373	—	384
Other assets	29	18	315	—	362
Due from affiliates	6,787	1,965	400	(9,152)	—
Investment in affiliates	7,684	4,059	—	(11,743)	—
Total assets	\$ 15,623	\$ 10,760	\$ 42,408	\$ (21,183)	\$ 47,608
Liabilities and Shareholder's Equity					
Liabilities					
Secured debt	\$ —	\$ —	\$ 25,173	\$ —	\$ 25,173
Unsecured debt	7,435	—	4,707	—	12,142
Accounts payable and accrued expenses	78	156	768	—	1,002
Deferred income	—	—	392	—	392
Deferred income taxes	—	288	20	(288)	20
Related party taxes payable	636	—	—	—	636
Related party payable	—	—	433	—	433
Other liabilities	82	12	324	—	418
Due to affiliates	—	6,129	3,023	(9,152)	—
Total liabilities	8,231	6,585	34,840	(9,440)	40,216
Shareholder's equity					
Common stock	—	—	690	(690)	—
Additional paid-in capital	5,799	79	4,064	(4,143)	5,799
Accumulated other comprehensive loss	(433)	(64)	(410)	474	(433)
Retained earnings	2,026	4,160	3,224	(7,384)	2,026
Total shareholder's equity	7,392	4,175	7,568	(11,743)	7,392
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 15,623	\$ 10,760	\$ 42,408	\$ (21,183)	\$ 47,608

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Year Ended December 31, 2015
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 403	\$ 2,978	\$ —	\$ 3,381
Leased vehicle income	—	—	2,807	—	2,807
Other income	13	505	139	(391)	266
Total revenue	13	908	5,924	(391)	6,454
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	332	394	—	726
Other operating expenses	64	105	649	(251)	567
Total operating expenses	64	437	1,043	(251)	1,293
Leased vehicle expenses	—	—	2,200	—	2,200
Provision for loan losses	—	398	226	—	624
Interest expense	488	18	1,250	(140)	1,616
Total costs and expenses	552	853	4,719	(391)	5,733
Equity income	941	579	116	(1,520)	116
Income before income taxes	402	634	1,321	(1,520)	837
Income tax (benefit) provision	(244)	25	410	—	191
Net income	\$ 646	\$ 609	\$ 911	\$ (1,520)	\$ 646
Comprehensive (loss) income	\$ (25)	\$ 498	\$ 225	\$ (723)	\$ (25)

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Year Ended December 31, 2014
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 194	\$ 3,281	\$ —	\$ 3,475
Leased vehicle income	—	—	1,090	—	1,090
Other income	68	432	178	(389)	289
Total revenue	68	626	4,549	(389)	4,854
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	249	365	—	614
Other operating expenses	159	(17)	657	(251)	548
Total operating expenses	159	232	1,022	(251)	1,162
Leased vehicle expenses	—	—	847	—	847
Provision for loan losses	—	334	270	—	604
Interest expense	232	23	1,309	(138)	1,426
Total costs and expenses	391	589	3,448	(389)	4,039
Equity income	757	523	—	(1,280)	—
Income before income taxes	434	560	1,101	(1,280)	815
Income tax (benefit) provision	(103)	12	369	—	278
Net income	\$ 537	\$ 548	\$ 732	\$ (1,280)	\$ 537
Comprehensive income	\$ 93	\$ 491	\$ 298	\$ (789)	\$ 93

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Year Ended December 31, 2013
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 140	\$ 2,423	\$ —	\$ 2,563
Leased vehicle income	—	—	595	—	595
Other income	56	433	105	(408)	186
Total revenue	56	573	3,123	(408)	3,344
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	216	232	—	448
Other operating expenses	(100)	228	441	(247)	322
Total operating expenses	(100)	444	673	(247)	770
Leased vehicle expenses	—	—	453	—	453
Provision for loan losses	—	239	236	—	475
Interest expense	180	37	665	(161)	721
Acquisition and integration expenses	—	—	42	—	42
Total costs and expenses	80	720	2,069	(408)	2,461
Equity income	584	551	—	(1,135)	—
Income before income taxes	560	404	1,054	(1,135)	883
Income tax (benefit) provision	(6)	(42)	365	—	317
Net income	\$ 566	\$ 446	\$ 689	\$ (1,135)	\$ 566
Comprehensive income	\$ 580	\$ 449	\$ 700	\$ (1,149)	\$ 580

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF CASH FLOWS
Year Ended December 31, 2015
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Cash flows from operating activities					
Net income	\$ 646	\$ 609	\$ 911	\$ (1,520)	\$ 646
Adjustments to reconcile net income to net cash (used in) provided by operating activities					
Depreciation and amortization	28	3	2,372	—	2,403
Accretion and amortization of loan and leasing fees	—	25	(634)	—	(609)
Amortization of carrying value adjustment	—	(14)	(135)	—	(149)
Equity in income of affiliates	(941)	(579)	(116)	1,520	(116)
Provision for loan losses	—	398	226	—	624
Deferred income taxes	(189)	2	319	—	132
Stock-based compensation expense	33	—	3	—	36
Other	32	(5)	(64)	—	(37)
Changes in assets and liabilities:					
Other assets	(3)	25	(126)	—	(104)
Accounts payable and accrued expenses	100	531	(349)	—	282
Taxes payable	(12)	1	(9)	—	(20)
Related party taxes payable	(636)	—	—	—	(636)
Related party payables	1	—	(14)	—	(13)
Net cash (used in) provided by operating activities	(941)	996	2,384	—	2,439
Cash flows from investing activities					
Purchases of retail finance receivables, net	—	(13,997)	(16,981)	13,461	(17,517)
Principal collections and recoveries on retail finance receivables	—	755	10,971	—	11,726
Proceeds from transfer of retail finance receivables, net	—	10,428	3,033	(13,461)	—
Net funding of commercial finance receivables	—	6	(1,023)	—	(1,017)
Purchases of leased vehicles, net	—	—	(15,337)	—	(15,337)
Proceeds from termination of leased vehicles	—	—	1,096	—	1,096
Acquisition of international operations	(513)	(536)	—	—	(1,049)
Disposition of equity interest	—	125	—	—	125
Purchases of property and equipment	—	(21)	(69)	—	(90)
Change in restricted cash	—	(43)	(221)	—	(264)
Change in other assets	—	—	30	—	30
Net change in due from affiliates	(8,819)	(5,593)	—	14,412	—
Net change in investment in affiliates	(6)	(1,893)	—	1,899	—
Net cash used in investing activities	(9,338)	(10,769)	(18,501)	16,311	(22,297)
Cash flows from financing activities					
Net change in debt (original maturities less than three months)	—	—	1,147	—	1,147
Borrowings and issuance of secured debt	—	—	22,385	—	22,385
Payments on secured debt	—	—	(15,178)	—	(15,178)
Borrowings and issuance of unsecured debt	9,687	—	3,290	—	12,977
Payments on unsecured debt	—	—	(1,709)	—	(1,709)
Net capital contributions	649	—	1,899	(1,899)	649
Debt issuance costs	(58)	—	(97)	—	(155)
Other	1	—	—	—	1
Net change in due to affiliates	—	9,766	4,646	(14,412)	—
Net cash provided by financing activities	10,279	9,766	16,383	(16,311)	20,117
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	—	(7)	266	—	259
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	—	—	(172)	—	(172)
Cash and cash equivalents at beginning of period	—	2,266	708	—	2,974

Cash and cash equivalents at end of period

<u>\$</u>	<u>—</u>	<u>\$</u>	<u>2,259</u>	<u>\$</u>	<u>802</u>	<u>\$</u>	<u>—</u>	<u>\$</u>	<u>3,061</u>
-----------	----------	-----------	--------------	-----------	------------	-----------	----------	-----------	--------------

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF CASH FLOWS
Year Ended December 31, 2014
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Cash flows from operating activities					
Net income	\$ 537	\$ 548	\$ 732	\$ (1,280)	\$ 537
Adjustments to reconcile net income to net cash (used in) provided by operating activities					
Depreciation and amortization	14	2	976	—	992
Accretion and amortization of loan and leasing fees	—	4	(367)	—	(363)
Amortization of carrying value adjustment	—	(4)	(230)	—	(234)
Equity in income of affiliates	(757)	(523)	—	1,280	—
Provision for loan losses	—	334	270	—	604
Deferred income taxes	1	127	(211)	—	(83)
Stock-based compensation expense	18	—	1	—	19
Other	137	(2)	47	—	182
Changes in assets and liabilities:					
Other assets	(18)	(14)	(56)	—	(88)
Accounts payable and accrued expenses	36	(25)	122	—	133
Taxes payable	(3)	—	(60)	—	(63)
Related party taxes payable	(7)	—	—	—	(7)
Related party payable	—	—	5	—	5
Net cash (used in) provided by operating activities	(42)	447	1,229	—	1,634
Cash flows from investing activities					
Purchases of retail finance receivables, net	—	(8,220)	(14,321)	7,792	(14,749)
Principal collections and recoveries on retail finance receivables	—	(99)	10,959	—	10,860
Proceeds from transfer of retail finance receivables, net	—	6,369	1,423	(7,792)	—
Net funding of commercial finance receivables	—	(128)	(1,770)	—	(1,898)
Purchases of leased vehicles, net	—	—	(4,882)	—	(4,882)
Proceeds from termination of leased vehicles	—	—	533	—	533
Acquisition of international operations	(46)	—	—	—	(46)
Purchases of property and equipment	—	(20)	(32)	—	(52)
Change in restricted cash	—	3	(235)	—	(232)
Change in other assets	—	—	(2)	—	(2)
Net change in due from affiliates	(3,149)	(443)	(400)	3,992	—
Net change in investment in affiliates	(357)	(27)	—	384	—
Net cash used in investing activities	(3,552)	(2,565)	(8,727)	4,376	(10,468)
Cash flows from financing activities					
Net change in debt (original maturities less than three months)	—	—	470	—	470
Borrowings and issuance of secured debt	—	—	21,080	—	21,080
Payments on secured debt	—	—	(16,890)	—	(16,890)
Borrowings and issuance of unsecured debt	3,500	—	3,674	—	7,174
Payments on unsecured debt	—	—	(1,889)	—	(1,889)
Net capital contributions	996	—	382	(382)	996
Debt issuance costs	(39)	—	(88)	—	(127)
Net change in due to affiliates	(863)	3,989	866	(3,992)	—
Net cash provided by financing activities	3,594	3,989	7,605	(4,374)	10,814
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	—	1,871	107	2	1,980
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	—	—	(78)	(2)	(80)
Cash and cash equivalents at beginning of period	—	395	679	—	1,074
Cash and cash equivalents at end of period	\$ —	\$ 2,266	\$ 708	\$ —	\$ 2,974

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF CASH FLOWS
Year Ended December 31, 2013
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Cash flows from operating activities					
Net income	\$ 566	\$ 446	\$ 689	\$ (1,135)	\$ 566
Adjustments to reconcile net income to net cash (used in) provided by operating activities					
Depreciation and amortization	8	2	535	—	545
Accretion and amortization of loan and leasing fees	—	2	(90)	—	(88)
Amortization of carrying value adjustment	—	(2)	(92)	—	(94)
Equity in income of affiliates	(584)	(551)	—	1,135	—
Provision for loan losses	—	239	236	—	475
Deferred income taxes	9	133	37	—	179
Stock-based compensation expense	9	—	—	—	9
Other	(118)	—	(49)	—	(167)
Changes in assets and liabilities					
Other assets	(71)	22	(78)	—	(127)
Accounts payable and accrued expenses	73	34	88	—	195
Taxes payable	(6)	(5)	31	—	20
Related party taxes payable	84	—	—	—	84
Related party payable	—	—	(39)	—	(39)
Net cash (used in) provided by operating activities	(30)	320	1,268	—	1,558
Cash flows from investing activities					
Purchases of retail finance receivables, net	—	(6,119)	(11,360)	7,906	(9,573)
Principal collections and recoveries on retail finance receivables	—	(124)	7,648	—	7,524
Proceeds from transfer of retail finance receivables, net	—	6,921	985	(7,906)	—
Net funding of commercial finance receivables	—	39	(1,351)	46	(1,266)
Purchases of leased vehicles, net	—	—	(2,262)	—	(2,262)
Proceeds from termination of leased vehicles	—	—	217	—	217
Acquisition of international operations	(3,222)	—	607	—	(2,615)
Purchases of property and equipment	—	(3)	(13)	—	(16)
Change in restricted cash	—	(16)	(251)	—	(267)
Change in other assets	—	—	3	—	3
Net change in due from affiliates	(1,531)	(1,022)	—	2,553	—
Net change in investment in affiliates	(29)	(818)	—	847	—
Net cash used in investing activities	(4,782)	(1,142)	(5,777)	3,446	(8,255)
Cash flows from financing activities					
Borrowings and issuance of secured debt	—	—	17,378	—	17,378
Payments on secured debt	—	—	(13,222)	—	(13,222)
Borrowings and issuance of unsecured debt	2,500	—	2,724	—	5,224
Payments on unsecured debt	—	—	(2,699)	—	(2,699)
Borrowings on related party line of credit	1,100	—	—	—	1,100
Payments on related party line of credit	(1,100)	—	—	—	(1,100)
Repayment of debt to Ally Financial	—	—	(1,416)	—	(1,416)
Net capital contribution	1,478	—	672	(850)	1,300
Debt issuance costs	(30)	—	(46)	—	(76)
Other	1	—	1	—	2
Net change in due to affiliates	863	(35)	1,771	(2,599)	—
Net cash provided by (used in) financing activities	4,812	(35)	5,163	(3,449)	6,491
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	—	(857)	654	(3)	(206)
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	—	—	(12)	3	(9)

Cash and cash equivalents at beginning of period	—	1,252	37	—	1,289
Cash and cash equivalents at end of period	<u>\$ —</u>	<u>\$ 395</u>	<u>\$ 679</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,074</u>

ITEM 9. CHANGES IN AND DISAGREEMENTS WITH ACCOUNTANTS ON ACCOUNTING AND FINANCIAL DISCLOSURE

We had no disagreements on accounting or financial disclosure matters with our independent accountants to report under this Item 9.

Item 9A. CONTROLS AND PROCEDURES

Evaluation of Disclosure Controls and Procedures

We maintain disclosure controls and procedures designed to provide reasonable assurance that information required to be disclosed in reports filed under the Exchange Act is recorded, processed, summarized and reported within the specified time periods and accumulated and communicated to our management, including our principal executive officer ("CEO") and principal financial officer ("CFO"), as appropriate to allow timely decisions regarding required disclosure.

Our management, with the participation of our CEO and CFO, evaluated the effectiveness of our disclosure controls and procedures (as defined in Rules 13a-15(e) or 15d-15(e) promulgated under the Exchange Act) at December 31, 2015. Based on this evaluation, required by paragraph (b) of Rule 13a-15 and or 15d-15, our CEO and CFO concluded that our disclosure controls and procedures were effective at December 31, 2015.

Management's Report On Internal Control Over Financial Reporting

Our management is responsible for establishing and maintaining effective internal control over financial reporting as defined in Rules 13a-15(f) and 15d-15(f) under the Exchange Act. This system is designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of consolidated financial statements for external purposes in accordance with U.S. GAAP. Because of the inherent limitations of internal control over financial reporting, including the possibility of collusion or improper management override of controls, misstatements due to error or fraud may not be prevented or detected on a timely basis.

Our management performed an assessment of the effectiveness of our internal control over financial reporting at December 31, 2015, utilizing the criteria discussed in the "Internal Control - Integrated Framework (2013)" issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. The objective of this assessment was to determine whether our internal control over financial reporting was effective at December 31, 2015. Based on management's assessment, we have concluded that our internal control over financial reporting was effective at December 31, 2015.

Changes in Internal Control Over Financial Reporting

There were no changes made to our internal control over financial reporting during the quarter ended December 31, 2015, that have materially affected, or are reasonably likely to materially affect, our internal controls over financial reporting.

Limitations Inherent in all Controls

Our management, including the CEO and CFO, recognize that the disclosure controls and internal controls (discussed above) cannot prevent all errors or all attempts at fraud. Any controls system, no matter how well crafted and operated, can only provide reasonable, and not absolute, assurance of achieving the desired control objectives, and management was required to apply its judgment in evaluating the cost-benefit relationship of possible controls and procedures. Because of the inherent limitations in any control system, no evaluation or implementation of a control system can provide complete assurance that all control issues and all possible instances of fraud have been or will be detected.

PART III

ITEM 10. DIRECTORS AND EXECUTIVE OFFICERS AND CORPORATE GOVERNANCE

Omitted in accordance with General Instruction I to Form 10-K.

ITEM 11. EXECUTIVE AND DIRECTOR COMPENSATION

Omitted in accordance with General Instruction I to Form 10-K.

ITEM 12. SECURITY OWNERSHIP OF CERTAIN BENEFICIAL OWNERS AND MANAGEMENT

Omitted in accordance with General Instruction I to Form 10-K.

ITEM 13. CERTAIN RELATIONSHIPS, RELATED TRANSACTIONS AND DIRECTOR INDEPENDENCE

Omitted in accordance with General Instruction I to Form 10-K.

ITEM 14. PRINCIPAL ACCOUNTING FEES AND SERVICES

	Year Ended December 31,		
	2015	2014	2013
	(in millions)		
Deloitte & Touche LLP			
Audit Fees ^(a)	\$ 6	\$ 6	\$ 6
Audit Related Fees ^(b)	3	5	4
Total Fees	<u>\$ 9</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 10</u>

(a) Audit Fees include the annual financial statement audit (including quarterly reviews, subsidiary audits and other procedures required to be performed by the independent registered public accounting firm to be able to form an opinion on our consolidated financial statements).

(b) Audit-Related Fees are assurance and related services that are reasonably related to the performance of the audit or review of our financial statements or that are traditionally performed by the independent registered public accounting firm. Audit-Related Fees include, among other things, agreed-upon procedures and other services pertaining to our securitization program and other warehouse credit facility reviews; the attestations required by the requirements of Regulation AB; and accounting consultations related to accounting, financial reporting or disclosure matters not classified as "Audit Fees."

Fees for tax services including tax compliance and related advice were \$178,000, \$168,000 and \$75,000 for 2015, 2014 and 2013.

As a wholly-owned subsidiary of General Motors Company, audit and non-audit services provided by our independent auditor are subject to General Motors Company's Audit Committee pre-approval policies and procedures. The Audit Committee pre-approved all services provided by, and all fees of, our independent auditor.

PART IV

ITEM 15. EXHIBITS AND FINANCIAL STATEMENT SCHEDULES

- (1) The following Consolidated Financial Statements as set forth in [Item 8](#) of this report are filed herein.

Consolidated Financial Statements:

Consolidated Balance Sheets as of December 31, 2015 and 2014.

Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.

Consolidated Statements of Shareholder's Equity for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.

Consolidated Statements of Cash Flows for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013.

Notes to Consolidated Financial Statements

- (2) All other schedules for which provision is made in the applicable accounting regulation of the Securities and Exchange Commission are either not required under the related instructions, are inapplicable, or the required information is included elsewhere in the Consolidated Financial Statements and incorporated herein by reference.
- (3) The exhibits filed in response to Item 601 of Regulation S-K are listed in the Index to Exhibits.

INDEX TO EXHIBITS

The following documents are filed as a part of this report. Those exhibits previously filed and incorporated herein by reference are identified by the exhibit numbers used in the report with which they were filed. Documents filed with this report are identified by the symbol "@".

<u>Exhibit No.</u>	<u>Description</u>	
2.1	Agreement and Plan of Merger, dated July 21, 2010, among General Motors Holdings LLC, Goalie Texas Holdco Inc. and AmeriCredit Corp., incorporated herein by reference to Exhibit 2.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 26, 2010.	Incorporated by Reference
3.1	Articles of Incorporation of the Company, filed May 18, 1988, and Articles of Amendment to Articles of Incorporation, incorporated herein by reference to Exhibit 3.1 to Registration Statement No. 33-31220 on Form S-1 filed on August 24, 1988.	Incorporated by Reference
3.2	Amendment to Articles of Incorporation, filed October 18, 1989, incorporated herein by reference to Exhibit 3.2 to the Registration Statement No. 33-41203 on Form S-8 filed by the Company with the Securities and Exchange Commission.	Incorporated by Reference
3.3	Articles of Amendment to Articles of Incorporation, incorporated herein by reference herein to Exhibit 3.3 of the Quarterly Report on Form 10-Q for the quarter ended December 31, 1992, filed with the Securities and Exchange Commission.	Incorporated by Reference
3.4	Amended & Restated Bylaws of the Company, incorporated herein by reference to Exhibit 3.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 3, 2010.	Incorporated by Reference
3.5	Amended and Restated Certificate of Formation of General Motors Financial Company, Inc. (formerly known as AmeriCredit Corp.), incorporated herein by reference to Exhibit 3.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 1, 2010.	Incorporated by Reference
4.1	Certificate of Merger merging Goalie Texas Holdco Inc. with and into AmeriCredit Corp., incorporated herein by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 1, 2010.	Incorporated by Reference
4.2	Indenture, dated June 1, 2011, between General Motors Financial Company, Inc. and Deutsche Bank Trust Company Americas, concerning GM Financial's \$500 million 6.75% Senior Notes due 2018, incorporated herein by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on June 3, 2011.	Incorporated by Reference
4.3	Indenture, dated August 16, 2012, between General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., the guarantor, and Wells Fargo Bank, N.A., as trustee, concerning GM Financial's \$1 billion 4.75% Senior Notes due 2017, incorporated herein by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on August 16, 2012.	Incorporated by Reference
4.4	Indenture, dated May 14, 2013, between General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., the guarantor, and Wells Fargo Bank, N.A., as trustee, concerning GM Financial's \$1 billion 2.75% Senior Notes due 2016, \$750 million 3.25% Senior Notes due 2018 and \$750 million 4.25% Senior Notes due 2013, incorporated herein by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on May 14, 2013.	Incorporated by Reference
4.5	Indenture, dated July 10, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, incorporated by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 10, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.1	First Supplemental Indenture, dated July 10, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 2.625% Senior Notes due 2017, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 10, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.2	Second Supplemental Indenture, dated July 10, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.500% Senior Notes due 2019, incorporated by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 10, 2014.	Incorporated by Reference

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

4.5.3	Third Supplemental Indenture, dated September 25, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.000% Senior Notes due 2017, incorporated herein by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on September 25, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.3.1	First Amendment to Third Supplemental Indenture, dated October 17, 2014, incorporated by reference to Exhibit 4.1 to the Quarterly Report on Form 10-Q, filed on October 23, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.4	Fourth Supplemental Indenture, dated September 25, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 4.375% Senior Notes due 2021, incorporated herein by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on September 25, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.4.1	First Amendment to Fourth Supplemental Indenture, dated October 17, 2014, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Quarterly Report on Form 10-Q, filed on October 23, 2014.	Incorporated by Reference
4.6	Indenture, dated January 12, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, incorporated by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.1	First Supplemental Indenture, dated January 12, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the Floating Rate Notes due 2020, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.2	Second Supplemental Indenture, dated January 12, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.150% Senior Notes due 2020, incorporated by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.3	Third Supplemental Indenture, dated January 12, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 4.000% Senior Notes due 2025, incorporated by reference to Exhibit 4.4 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.4	Fourth Supplemental Indenture, dated April 10, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the Floating Rate Senior Notes due 2018, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on April 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.5	Fifth Supplemental Indenture, dated April 10, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 2.400% Senior Notes due 2018, incorporated by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on April 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.6	Sixth Supplemental Indenture, dated April 10, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.450% Senior Notes due 2022, incorporated by reference to Exhibit 4.4 to the Current Report on Form 8-K, filed on April 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.7	Seventh Supplemental Indenture, dated July 13, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.200% Senior Notes due 2020, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.8	Eighth Supplemental Indenture, dated July 13, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 4.300% Senior Notes due 2025, incorporated by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 13, 2015.	Incorporated by Reference

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

4.7	Indenture, dated October 13, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, incorporated by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.7.1	First Supplemental Indenture, dated October 13, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.100% Senior Notes due 2019, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.7.2	Second Supplemental Indenture, dated October 13, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the Floating Rate Senior Notes due 2019, incorporated by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.7.3	Third Supplemental Indenture, dated November 24, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.700% Senior Notes due 2020, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on November 24, 2015.	Incorporated by Reference
10.1	Sale and Servicing Agreement, dated as of February 26, 2010, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, AmeriCredit Funding Corp. XI, AmeriCredit Financial Services, Inc., Deutsche Bank AG New York Branch and Wells Fargo Bank, NA, incorporated by reference herein to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on March 2, 2010.	Incorporated by Reference
10.1.1	Indenture, dated February 26, 2010, among AmeriCredit Syndicated warehouse Trust, Deutsche Bank AG New York Branch and Wells Fargo Bank, NA, incorporated by reference herein to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on March 2, 2010.	Incorporated by Reference
10.1.2	Note Purchase Agreement, dated February 26, 2010, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, AmeriCredit Funding Corp. XI, AmeriCredit Financial Services, Inc., Deutsche Bank AG New York Branch and Wells Fargo Bank, NA, incorporated by reference herein to Exhibit 99.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on March 2, 2010.	Incorporated by Reference
10.1.3	First Supplemental Indenture, dated August 20, 2010, between AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust and Wells Fargo Bank, N A, incorporated herein by reference to Exhibit 10.11.3 to the Annual Report on Form 10-K filed on August 27, 2010.	Incorporated by Reference
10.1.4	Amendment No. 1, dated August 20, 2010, to Sale and Servicing Agreement, dated February 26, 2010, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, AmeriCredit Funding Corp. XI, AmeriCredit Financial Services, Inc., Deutsche Bank AG New York Branch and Wells Fargo Bank, NA, incorporated herein by reference to Exhibit 10.11.4 to the Annual Report on Form 10-K filed on August 27, 2010.	Incorporated by Reference
10.1.5	Omnibus Amendment to the Sale and Servicing Agreement, the Indenture and Note Purchase Agreement, dated February 17, 2011, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, AmeriCredit Funding Corp. XI, AmeriCredit Financial Services, Inc., Deutsche Bank AG, New York Branch, and Wells Fargo Bank, National Association, incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 22, 2011.	Incorporated by Reference
10.1.6	Fourth Omnibus Amendment to the Sale and Servicing Agreement, the Indenture, the Custodian Agreement and the Note Purchase Agreement, dated May 10, 2012, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, as Issuer, AmeriCredit Funding Corp. XI, as a Seller, AmeriCredit Financial Services, Inc., as a Seller and as Servicer, Deutsche Bank AG, New York Branch, as Administrative Agent, Wells Fargo Bank, National Association, as Trustee, Backup Servicer and Trust Collateral Agent, the Purchasers that are party to the Note Purchase Agreement and the Agents that are party to the Note Purchase Agreement, , incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on May 11, 2012.	Incorporated by Reference
10.2	2011-A Servicing Supplement, dated January 31, 2011, among ACAR Leasing Ltd., AmeriCredit Financial services, Inc., APGO Trust and Wells Fargo Bank, National Association, incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 4, 2011.	Incorporated by Reference

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

10.2.1	Indenture, dated January 31, 2011, among GMF Leasing Warehouse Trust, Wells Fargo Bank, National Association, AmeriCredit Financial services, Inc., Deutsche Bank AG, New York Branch, and JPMorgan Chase Bank, N.A., incorporated herein by reference to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 4, 2011.	Incorporated by Reference
10.2.3	Second Omnibus Amendment to the Credit and Security Agreement, the 2011-A Exchange Note Supplement, the Indenture, the Note Purchase Agreement, the Amended and Restated Servicing Agreement and the 2011-A Servicing Supplement, dated January 30, 2012, by and among GMF Leasing Warehouse Trust, as Issuer, AmeriCredit Financial Services, Inc., ACAR Leasing Ltd., as Titling Trust, GMF Leasing LLC, as Seller, APGO Trust, as Settlor, Deutsche Bank AG, New York Branch, as an Administrative Agent (under the Note Purchase Agreement) and as Agent for the DB Purchaser Group, JPMorgan Chase Bank, N.A., as an Administrative Agent (under the Note Purchase Agreement) and as Agent for the JPM Purchaser Group, and Wells Fargo Bank, National Association, as Administrative Agent (under the 2011-A Exchange Note Supplement and the Credit and Security Agreement), Collateral Agent, Indenture Trustee and 2011-A Exchange Noteholder, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 3, 2012.	Incorporated by Reference
10.2.4	Third Omnibus Amendment to the Credit and Security Agreement, the 2011-A Exchange Note Supplement, the Indenture, the Note Purchase Agreement and the 2011-A Servicing Supplement, dated January 25, 2013, by and among GMF Leasing Warehouse Trust, as Issuer, AmeriCredit Financial Services, Inc., ACAR Leasing Ltd., as Titling Trust, GMF Leasing LLC, as Seller, APGO Trust, as Settlor, Deutsche Bank AG, New York Branch, as an Administrative Agent (under the Note Purchase Agreement) and as Agent for the DB Purchaser Group, JPMorgan Chase Bank, N.A., as an Administrative Agent (under the Note Purchase Agreement) and as Agent for the JPM Purchaser Group, and Wells Fargo Bank, National Association, as Administrative Agent (under the 2011-A Exchange Note Supplement), Collateral Agent, Indenture Trustee and 2011-A Exchange Noteholder, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 31, 2013.	Incorporated by Reference
10.3	2011-A Servicing Supplement, dated July 15, 2011, among GM Financial Canada Leasing Ltd., FinanciaLinx Corporation, GMF Canada Leasing Trust, Deutsche Bank AG, Canada Branch, and BMO Nesbitt Burns Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.3.1	Series 2011-A Indenture Supplement, dated July 15, 2011, among ComputerShare Trust Company of Canada, BNY trust Company of Canada, Deutsche Bank AG, Canada Branch and BMO Nesbitt Burns Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.3.2	Note Purchase Agreement, dated July 15, 2011, among GMF Canada Leasing Trust, FinanciaLinx Corporation, GM Financial Canada Leasing Ltd., Deutsche Bank AG, Canada Branch, BMO Nesbitt Burns Inc. and BNY Trust Company of Canada, incorporated herein by reference to Exhibit 99.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.3.3	First Omnibus Amendment to the 2011-A Borrower Note Supplement, the Note Purchase Agreement, the Servicing Agreement and the 2011-A Servicing Supplement, dated as of July 13, 2012, by and among Computershare Trust Company of Canada in its capacity as trustee of GMF Canada Leasing Trust, as Issuer, GM Financial Canada Leasing Ltd., as Borrower, FinanciaLinx Corporation, individually and in its capacity as Servicer, Deutsche Bank AG, Canada Branch, as an Administrative Agent, BMO Nesbitt Burns Inc., as an Administrative Agent, BNY Trust Company of Canada, as Indenture Trustee, the Purchasers identified on the signature pages thereto, AmeriCredit Financial Services, Inc., as Performance Guarantor, and the Agents identified on the signature pages thereto, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 19, 2012.	Incorporated by Reference
10.4	Note Purchase Agreement, dated as of January 10, 2012, among GM Financial Automobile Receivables Trust 2012-PP1, as Issuer, AFS SenSub Corp., as Seller, AmeriCredit Financial Services, Inc., as Servicer and as Custodian, Azalea Asset Management, Inc., as Note Purchaser, and Wells Fargo Bank, National Association, as Trustee, incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 23, 2012.	Incorporated by Reference
10.4.1	Indenture, dated as of January 4, 2012, between GM Financial Automobile Receivables Trust 2012-PP1, as Issuer, and Wells Fargo Bank, National Association, as Trustee and Trust Collateral Agent, incorporated herein by reference to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 23, 2012.	Incorporated by Reference

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

10.4.2	Purchase Agreement, dated as of January 4, 2012, between AFS SenSub Corp., as Purchaser, and AmeriCredit Financial Services, Inc., as Seller, incorporated herein by reference to Exhibit 99.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 23, 2012.	Incorporated by Reference
10.4.3	Sale and Servicing Agreement, dated as of January 4, 2012, among GM Financial Automobile Receivables Trust 2012-PP1, as Issuer, AFS SenSub Corp., as Seller, AmeriCredit Financial Services, Inc., as Servicer, and Wells Fargo Bank, National Association, as Backup Servicer and Trust Collateral Agent, incorporated herein by reference to Exhibit 99.4 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 23, 2012.	Incorporated by Reference
10.5	Amended and Restated Three Year Revolving Credit Agreement, dated as of October 17, 2014, among General Motors Company, General Motors Financial Company, Inc., GM Europe Treasury Company AB, General Motors do Brasil Ltda., the other subsidiary borrowers from time to time parties thereto, the several lenders from time to time parties thereto, JPMorgan Chase Bank, N.A., as administrative agent, Banco do Brasil S.A., as administrative agent for the Brazilian lenders, and Citibank, N.A., as syndication agent incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 22, 2014.	Incorporated by Reference
10.6	Purchase and Sale Agreement, dated as of November 21, 2012, among Ally Financial Inc., General Motors Financial Company, Inc. and General Motors Company, incorporated herein by reference to Exhibit 10.10 to the Annual Report on Form 10-K, filed on February 15, 2013.	Incorporated by Reference
10.7	Share Transfer Agreement, dated as of November 21, 2012, between Ally Financial Inc. and General Motors Financial Company, Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Quarterly Report on Form 10-Q, filed on May 2, 2013.	Incorporated by Reference
10.8	Share and Interest Purchase Agreement, dated as of December 19, 2013, between General Motors Financial Company, Inc. and GM Europe Service GmbH, incorporated herein by reference to Exhibit 10.12 to the Annual Report on Form 10-K, filed on February 6, 2014.	Incorporated by Reference
10.9	Support Agreement, dated as of September 4, 2014, between General Motors Company and General Motors Financial Company, Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on September 4, 2014.	Incorporated by Reference
10.10	Amended and Restated Five Year Revolving Credit Agreement, dated as of October 17, 2014, among General Motors Company, General Motors Financial Company, Inc., General Motors do Brasil Ltda., the other subsidiary borrowers from time to time parties thereto, the several lenders from time to time parties thereto, JPMorgan Chase Bank, N.A., as administrative agent, Banco do Brasil S.A., as administrative agent for the Brazilian lenders, and Citibank, N.A., as syndication agent, incorporated herein by reference to Exhibit 10.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 22, 2014.	Incorporated by Reference
12.1	Computation of Ratio of Earnings to Fixed Charges	@
23.1	Consent of Independent Registered Public Accounting Firm	@
31.1	Officers' Certifications of Periodic Report pursuant to Section 302 of Sarbanes-Oxley Act of 2002	@
32.1	Officers' Certifications of Periodic Report pursuant to Section 906 of Sarbanes-Oxley Act of 2002	@
101.INS*	XBRL Instance Document	
101.SCH*	XBRL Taxonomy Extension Schema Document	
101.CAL*	XBRL Taxonomy Extension Calculation Linkbase Document	
101.DEF*	XBRL Taxonomy Extension Definition Linkbase Document	
101.LAB*	XBRL Taxonomy Extension Label Linkbase Document	
101.PRE*	XBRL Taxonomy Presentation Linkbase Document	

* Submitted electronically with this Report in accordance with the provisions of Regulation S-T.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
COMPUTATION OF RATIO OF EARNINGS TO FIXED CHARGES
(dollars in millions)

	Years Ended December 31,				
	2015	2014	2013	2012	2011
COMPUTATION OF EARNINGS:					
Income before income taxes and equity income	\$ 721	\$ 815	\$ 883	\$ 744	\$ 622
Fixed charges	1,609	1,402	724	319	275
	<u>\$ 2,330</u>	<u>\$ 2,217</u>	<u>\$ 1,607</u>	<u>\$ 1,063</u>	<u>\$ 897</u>
COMPUTATION OF FIXED CHARGES:					
Fixed charges: ^(a)					
Interest expense ^(b)	\$ 1,600	\$ 1,393	\$ 717	\$ 315	\$ 271
Implicit interest in rent	9	9	7	4	4
	<u>\$ 1,609</u>	<u>\$ 1,402</u>	<u>\$ 724</u>	<u>\$ 319</u>	<u>\$ 275</u>
RATIO OF EARNINGS TO FIXED CHARGES	<u>1.4X</u>	<u>1.6X</u>	<u>2.2X</u>	<u>3.3X</u>	<u>3.3X</u>

(a) For purposes of such computation, the term "fixed charges" represents interest expense, including amortization of debt issuance costs, and a portion of rentals representative of an implicit interest factor for such rentals.

(b) For 2015, 2014, 2013, 2012 and 2011 interest expense excludes \$(16) million, \$(33) million, \$(4) million, \$32 million and \$67 million of purchase accounting adjustments.

CONSENT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

We consent to the incorporation by reference in Registration Statement No. 333-206678 on Form S-3 of our report dated February 3, 2016, relating to the consolidated financial statements of General Motors Financial Company, Inc. and subsidiaries appearing in this Annual Report on Form 10-K of General Motors Financial Company, Inc. for the year ended December 31, 2015.

/s/Deloitte & Touche LLP
Fort Worth, Texas
February 3, 2016

CERTIFICATIONS

Exhibit 31.1

I, Daniel E. Berce, certify that:

- (1) I have reviewed the Annual Report on Form 10-K of General Motors Financial Company, Inc. (the "Company") for the year ended December 31, 2015 (this "report");
- (2) Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the periods covered by this report;
- (3) Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the Company as of, and for, the periods presented in this report;
- (4) The Company's other certifying officer and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the Company and we have: (i) designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the Company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared; (ii) designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles; (iii) evaluated the effectiveness of the Company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and (iv) disclosed in this report any change in the Company's internal control over financial reporting that occurred during the Company's most recent fiscal quarter (the Company's fourth fiscal quarter in the case of an annual report) that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the Company's internal control over financial reporting; and
- (5) The Company's other certifying officer and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal controls over financial reporting, to the Company's auditors and to the Audit Committee of the Company's Board of Directors (or persons performing equivalent functions): (i) all significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the Company's ability to record, process, summarize and report financial information; and (ii) any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the Company's internal control over financial reporting.

Dated: February 3, 2016

/s/ Daniel E. Berce

Daniel E. Berce

President and Chief Executive Officer

I, Chris A. Choate, certify that:

- (1) I have reviewed the Annual Report on Form 10-K of General Motors Financial Company, Inc. (the "Company") for the year ended December 31, 2015 (this "report");
- (2) Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the periods covered by this report;
- (3) Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the Company as of, and for, the periods presented in this report;
- (4) The Company's other certifying officer and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the Company and we have: (i) designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the Company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared; (ii) designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles; (iii) evaluated the effectiveness of the Company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and (iv) disclosed in this report any change in the Company's internal control over financial reporting that occurred during the Company's most recent fiscal quarter (the Company's fourth fiscal quarter in the case of an annual report) that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the Company's internal control over financial reporting; and
- (5) The Company's other certifying officer and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal controls over financial reporting, to the Company's auditors and to the Audit Committee of the Company's Board of Directors (or persons performing equivalent functions): (i) all significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the Company's ability to record, process, summarize and report financial information; and (ii) any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the Company's internal control over financial reporting.

Dated: February 3, 2016

/s/ Chris A. Choate

Chris A. Choate

Executive Vice President and Chief Financial Officer

**CERTIFICATION OF PERIODIC REPORT PURSUANT TO SECTION 906
OF SARBANES-OXLEY ACT OF 2002**

I, Daniel E. Berce, do hereby certify, pursuant to Section 906 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002, 18 U.S.C. Section 1350, that:

- (1) The Annual Report on Form 10-K of the Company for the year ended December 31, 2015 (the "Report") fully complies with the requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78m or 78o(d)); and
- (2) The information contained in the Report fairly presents, in all material respects, the financial condition and results of operations of the Company.

Dated: February 3, 2016

/s/ Daniel E. Berce

Daniel E. Berce

President and Chief Executive Officer

**CERTIFICATION OF PERIODIC REPORT PURSUANT TO SECTION 906
OF SARBANES-OXLEY ACT OF 2002**

I, Chris A. Choate, do hereby certify, pursuant to Section 906 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002, 18 U.S.C. Section 1350, that:

- (1) The Annual Report on Form 10-K of the Company for the year ended December 31, 2015 (the "Report") fully complies with the requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78m or 78o(d)); and
- (2) The information contained in the Report fairly presents, in all material respects, the financial condition and results of operations of the Company.

Dated: February 3, 2016

/s/ Chris A. Choate

Chris A. Choate

Executive Vice President and Chief Financial Officer

**UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
WASHINGTON, D.C. 20549**

FORM 10-K

(Mark One)

ANNUAL REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the fiscal year ended December 31, 2014

OR

TRANSITION REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the transition period _____ to _____

Commission file number 1-10667

General Motors Financial Company, Inc.

(Exact name of registrant as specified in its charter)

Texas
(State or other jurisdiction of
incorporation or organization)

75-2291093
(I.R.S. Employer
Identification No.)

801 Cherry Street, Suite 3500, Fort Worth, Texas 76102
(Address of principal executive offices, including Zip Code)
(817) 302-7000

(Registrant's telephone number, including area code)

Securities registered pursuant to Section 12(b) of the Act:

None

(Title of each class)

Securities registered pursuant to Section 12(g) of the Act:

None

(Title of each class)

Indicate by check mark if the registrant is a well-known seasoned issuer, as defined in Rule 405 of the Securities Act. Yes No

Indicate by check mark if the registrant is not required to file reports pursuant to Section 13 or Section 15(d) of the Act. Yes No

Indicate by check mark whether the registrant (1) has filed all reports required to be filed by Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 during the preceding 12 months (or for such shorter period that the registrant was required to file such reports), and (2) has been subject to such filing requirements for the past 90 days. Yes No

Indicate by check mark whether the registrant has submitted electronically and posted on its corporate Website, if any, every Interactive Data File required to be submitted and posted pursuant to Rule 405 of Regulation S-T (Section 232.405 of this chapter) during the preceding 12 months (or for such shorter period that the registrant was required to submit and post such files). Yes No

Indicate by check mark if disclosure of delinquent filers pursuant to Item 405 of Regulation S-K (Section 229.405 of this chapter) is not contained herein, and will not be contained, to the best of registrant's knowledge, in definitive proxy or information statements incorporated by reference in Part III of this Form 10-K.

Indicate by check mark whether the registrant is a large accelerated filer, an accelerated filer, a non-accelerated filer or a smaller reporting company. See the definitions of "large accelerated filer" "accelerated filer" and "smaller reporting company" in Rule 12b-2 of the Exchange Act.

Large accelerated filer

Accelerated filer

Non-accelerated filer

Smaller Reporting Company

Indicate by check mark whether the registrant is a shell company (as defined in Rule 12b-2 of the Act). Yes No

As of February 4, 2015, there were 505 shares of the registrant's common stock, par value \$1.00 per share, outstanding. All of the registrant's common stock is owned by General Motors Holdings LLC.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

NONE

The registrant meets the conditions set forth in General Instruction (I)(1)(a) and (b) of Form 10-K and is therefore filing this form on the reduced disclosure format.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
INDEX TO FORM 10-K

	<u>Page</u>
Forward-Looking Statements and Industry Data	1
<u>PART I</u>	
Item 1. Business	2
Item 1A. Risk Factors	8
Item 2. Properties	14
Item 3. Legal Proceedings	14
Item 4. Mine Safety Disclosures	14
<u>PART II</u>	
Item 5. Market for Registrant's Common Equity and Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	14
Item 6. Selected Financial Data	15
Item 7. Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	16
Item 7A. Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk	34
Item 8. Financial Statements and Supplementary Data	39
Consolidated Balance Sheets	39
Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income	40
Consolidated Statements of Shareholder's Equity	41
Consolidated Statements of Cash Flows	42
Notes to Consolidated Financial Statements	43
Note 1. Summary of Significant Accounting Policies	43
Note 2. Acquisition of Ally Financial International Operations	51
Note 3. Goodwill	52
Note 4. Finance Receivables	53
Note 5. Restricted Cash	59
Note 6. Leased Vehicles	60
Note 7. Debt	60
Note 8. Variable Interest Entities	62
Note 9. Derivative Financial Instruments and Hedging Activities	63
Note 10. Fair Values of Assets and Liabilities	64
Note 11. Commitments and Contingencies	65
Note 12. Parent Company Stock-Based Compensation	67
Note 13. Employee Benefit Plans	68
Note 14. Income Taxes	68
Note 15. Supplemental Cash Flow Information	71
Note 16. Fair Values of Financial Instruments	71
Note 17. Segment Reporting and Geographic Information	72
Note 18. Accumulated Other Comprehensive Income	75
Note 19. Regulatory Capital and Other Regulatory Matters	75
Note 20. Quarterly Financial Data	75
Note 21. Guarantor Consolidating Financial Statements	76
Item 9. Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	85
Item 9A. Controls and Procedures	85
<u>PART III</u>	

[Table of Contents](#)

Item 10.	Directors and Executives Officers and Corporate Governance	86
Item 11.	Executive and Director Compensation	86
Item 12.	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management	86
Item 13.	Certain Relationships, Related Transactions and Director Independence	86
Item 14.	Principal Accounting Fees and Services	86
	PART IV	
Item 15.	Exhibits and Financial Statement Schedules	87
	Signatures	88
	Index to Exhibits	89

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Form 10-K contains several "forward-looking statements." Forward-looking statements are those that use words such as "believe," "expect," "intend," "plan," "may," "likely," "should," "estimate," "continue," "future" or "anticipate" and other comparable expressions. These words indicate future events and trends. Forward-looking statements are our current views with respect to future events and financial performance. These forward-looking statements are subject to many assumptions, risks and uncertainties that could cause actual results to differ significantly from historical results or from those anticipated by us. The most significant risks are detailed from time to time in our filings and reports with the Securities and Exchange Commission ("SEC"), including this Annual Report on Form 10-K for the year ended December 31, 2014. It is advisable not to place undue reliance on our forward-looking statements. We undertake no obligation to, and do not, publicly update or revise any forward-looking statements, except as required by federal securities laws, whether as a result of new information, future events or otherwise.

The following factors are among those that may cause actual results to differ materially from historical results or from the forward-looking statements:

- changes in general economic and business conditions;
- General Motors Company's ("GM") ability to sell new vehicles that we finance in the markets we serve in North America, Europe, Latin America and China;
- interest rate and currency fluctuations;
- our financial condition and liquidity, as well as future cash flows and earnings;
- competition;
- the effect, interpretation or application of new or existing laws, regulations, court decisions and accounting pronouncements;
- the availability of sources of financing;
- the level of net charge-offs, delinquencies and prepayments on the loans and leases we originate;
- vehicle return rates and the residual value performance on vehicles we lease;
- the viability of GM-franchised dealers that are commercial loan customers;
- the prices at which used cars are sold in the wholesale auction markets; and
- changes in business strategy, including expansion of product lines and credit risk appetite, and acquisitions.

If one or more of these risks or uncertainties materialize, or if underlying assumptions prove incorrect, our actual results may vary materially from those expected, estimated or projected.

INDUSTRY DATA

In this Form 10-K, we rely on and refer to information regarding the automobile finance industry from market research reports, analyst reports and other publicly available information.

AVAILABLE INFORMATION

We make available free of charge through our website, www.gmfinancial.com, our public securitization information and all materials that we file electronically with the SEC, including our reports on Form 10-K, Form 10-Q, Form 8-K, and amendments to those reports filed pursuant to Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934, as amended, as soon as reasonably practical after filing or furnishing such material with or to the SEC.

The public may read and copy any materials we file with or furnish to the SEC at the SEC's Public Reference Room at 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. Information on the operation of the Public Reference Room may be obtained by calling the SEC at 1-800-SEC-0330. The SEC maintains an Internet website, www.sec.gov, which contains reports, proxy and information statements and other information regarding issuers that file electronically with the SEC.

PART I

ITEM 1. BUSINESS

General

General Motors Financial Company, Inc. (sometimes referred to as "we," "us," "our," or "GM Financial"), the wholly-owned captive finance subsidiary of GM, is a global provider of automobile financing solutions. We were acquired by GM in October 2010 to provide captive financing capabilities in support of GM's U.S. and Canadian markets. In 2013, we expanded the markets we serve by acquiring Ally Financial, Inc.'s ("Ally Financial") auto finance operations in Europe and Latin America. On January 2, 2015, we completed the acquisition of an equity interest in SAIC-GMAC Automotive Finance Company Limited (formerly known as GMAC-SAIC Automotive Finance Company Limited) ("SAIC-GMAC"), a joint venture that conducts auto finance operations in China, from Ally Financial. As a result of the completion of this acquisition, our global footprint now covers over 80% of GM's worldwide vehicle sales and includes both prime and sub-prime capabilities for consumer auto loans and leases and broad commercial lending capabilities for GM-franchised dealerships.

North American Segment

Our North America Segment includes operations in the U.S. and Canada. We have been operating in the automobile finance business in the U.S. since September 1992. Our consumer automobile finance programs include sub-prime lending, full credit spectrum leasing and, more recently, prime lending offered through GM-franchised dealers under the "GM Financial" brand. We also offer a sub-prime lending product through non-GM-franchised and select independent dealers under the "AmeriCredit" brand. We are currently seeking to expand our prime lending and leasing programs through GM's franchised dealers and anticipate that prime lending and leasing will become an increasing percentage of our originations and consumer loan portfolio balance over time. In addition, we offer a commercial lending program primarily for GM-franchised dealers.

In January 2015, GM announced that we will become the exclusive U.S. lease provider for Buick-GMC dealers in February 2015, and that the target date for lease exclusivity for Cadillac dealers is March 2015.

Our business strategy includes increasing the amount of new GM automobile sales by offering a broad spectrum of competitive financing programs. Our increasing linkage with GM in North America is evidenced by the percentage of loans and leases we originate for new GM vehicles, which increased to 65% of our total consumer originations volume in 2014, up from 55% in 2013 and 44% in 2012.

International Segment

Our International Segment includes operations in Europe and Latin America. European countries include Austria, Belgium, France, Germany, Greece, Italy, the Netherlands, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and the U.K. Latin American countries include Brazil, Chile, Colombia and Mexico. The international operations have extensive histories in their respective countries of operation and broad global capabilities, having operated in Europe for over 90 years, Mexico and Brazil for over 70 years, and Chile and Colombia for over 30 years. The international operations were originally a part of General Motors Acceptance Corporation, the former captive finance subsidiary of GM, and due to this longstanding relationship, the international operations have substantial business related to GM and its dealer network. During 2014, the international operations financed 42% of GM's automobile sales and 96% of GM's dealer inventory in countries both where GM operates and where our international operations provide financing.

On January 2, 2015, we completed a transaction under which we acquired Ally Financial's 40% equity interest in SAIC-GMAC. The aggregate purchase price was approximately \$1.0 billion, subject to certain post-closing adjustments. Also effective on January 2, 2015, we sold a 5% equity interest in SAIC-GMAC to Shanghai Automotive Group Finance Company Ltd. ("SAIC FC"), a current shareholder of SAIC-GMAC for a purchase price of approximately \$120 million, subject to certain post-closing adjustments. Payment of the purchase price for this 5% equity interest is subject to certain regulatory approvals and is due from SAIC FC to us by May 5, 2015.

Consumer Finance

Marketing. As an indirect auto finance provider, we focus our marketing activities on automobile dealers. We are selective in choosing the dealers with whom we conduct business and pursue franchise dealerships with new and used car operations; however, we also conduct business with a limited number of independent dealerships.

In the North America Segment, we provided financing through 13,340 dealers during 2014, up slightly from 2013. No dealer location accounted for more than 1% of our total origination volume for that same period.

[Table of Contents](#)

The International Segment manages relationships with approximately 2,500 automobile dealerships, primarily GM-franchised, in Europe and Latin America. Because of the history we have in our countries of operation, we have longstanding dealer relationships and have provided financing to a majority of them since the dealership's inception.

In both segments, we maintain non-exclusive relationships with the dealers and actively monitor our dealer relationships with the objective of maximizing the volume of consumer financing applications received from dealerships with whom we do business that meet our underwriting standards and profitability objectives. Due to the non-exclusive nature of our relationships with dealers, the dealers retain discretion to determine whether to obtain financing from us or from another source for a customer seeking to make a vehicle purchase. We employ a "high-touch" model that involves regular contact and dealer visits by relationship managers to maintain these strong relationships and to encourage volume growth.

Manufacturer Relationships. GM and other new vehicle manufacturers offer subvention programs, under which the manufacturers provide us cash payments in order for us to offer lower rates on finance and lease contracts we purchase from the manufacturers' dealership network. The programs serve our goal of increasing new loan and lease originations and the manufacturers' goal of making credit more available and more affordable to consumers purchasing vehicles sold by the manufacturer. In the International Segment, GM also offers subvention programs on inventory financing, making it more affordable for a dealer to carry a broader selection of inventory.

Origination Data. We generally finance new GM vehicles, moderately-priced new vehicles from other manufacturers, and later-model, low-mileage used vehicles. The following table sets forth the consumer loan and lease origination levels for the North America and International Segments (in millions):

	Years Ended December 31,					
	2014			2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total
New GM	\$ 8,380	\$ 7,261	\$ 15,641	\$ 4,378	\$ 3,909	\$ 8,287
Other	4,560	1,053	5,613	3,578	562	4,140
Total	<u>\$ 12,940</u>	<u>\$ 8,314</u>	<u>\$ 21,254</u>	<u>\$ 7,956</u>	<u>\$ 4,471</u>	<u>\$ 12,427</u>

Underwriting. We utilize proprietary credit scoring systems to support our credit approval process. The credit scoring systems were developed through statistical analysis of customer demographics, credit bureau attributes and portfolio databases and are tailored to each country where we conduct business. Credit scoring is used to differentiate credit applications and to statistically rank-order credit risk in terms of expected default rates, which enables us to evaluate credit applications for approval and tailor contract pricing and structure. For example, a consumer with a lower score would indicate a higher probability of default and, therefore, we would either decline the application, or, if approved, compensate for this higher default risk through the structuring and pricing of the contract. While we employ credit scoring systems in the credit approval process, credit scoring does not eliminate credit risk. Adverse determinations in evaluating contracts for purchase or changes in certain macroeconomic factors after purchase could negatively affect the credit performance of our portfolio.

In addition to our proprietary credit scoring systems, we utilize other underwriting guidelines. These underwriting guidelines are comprised of numerous evaluation criteria, including, but not limited to, (i) identification and assessment of the applicant's willingness and capacity to repay the loan or lease, including consideration of credit history and performance on past and existing obligations; (ii) credit bureau data; (iii) collateral identification and valuation; (iv) payment structure and debt ratios; (v) insurance information; (vi) employment, income and residency verifications, as considered appropriate; and (vii) in certain cases, the creditworthiness of a co-obligor. These underwriting guidelines, and the minimum credit risk profiles of applicants we will approve as rank-ordered by our credit scorecards, are subject to change from time to time based on economic, competitive and capital market conditions as well as our overall origination strategies.

Credit performance reports track portfolio performance at various levels of detail, generally including segment, geographic and dealership. Various daily reports and analytical data are also generated to monitor credit quality as well as to refine the structure and mix of new originations. We review profitability metrics on a consolidated basis, as well as at segment, geographic, origination channel, dealership and contract levels. Key application data, including credit bureau and credit score information, contract structures and terms and payment histories are maintained. Our credit risk management department also regularly reviews the performance of our credit scoring system and is responsible for the development and enhancement of our credit scorecards.

Servicing. Our servicing activities include collecting and processing customer payments, responding to customer inquiries, initiating contact with customers who are delinquent, maintaining our security interest in financed vehicles, monitoring physical damage insurance coverage of financed vehicles, and arranging for the repossession of financed vehicles, liquidation of collateral

[Table of Contents](#)

and pursuit of deficiencies when appropriate. International payment processing and customer service activities are done through a combination of in-country personnel and third-party vendors. Payment processing and customer service activities for North America are conducted at centralized locations.

Once an account reaches a certain level of delinquency, the account moves to one of our advanced collection units. The objective of these collectors is to resolve the delinquent account. We may repossess a financed vehicle if an account is deemed uncollectible, the financed vehicle is deemed by collection personnel to be in danger of being damaged, destroyed or hidden, the customer deals in bad faith or the customer voluntarily surrenders the financed vehicle.

Repossessions are subject to prescribed local legal and regulatory procedures, which may include peaceful repossession, one or more customer notifications, a prescribed waiting period prior to disposition of the repossessed automobile and return of personal items to the customer. Legal requirements, particularly in the event of customer bankruptcy, may restrict our ability to dispose of the repossessed vehicle. Some jurisdictions provide customers with reinstatement or redemption rights. We engage independent repossession firms to handle repossessions. Upon repossession and after any prescribed waiting period, the repossessed automobile is sold at auction. We do not sell any vehicles on a retail basis. The proceeds from the sale of the automobile at auction, and any other recoveries, are credited against the balance of the contract. Auction proceeds from the sale of the repossessed vehicle and other recoveries are usually not sufficient to cover the outstanding balance of the contract, and the resulting deficiency is charged off. We pursue collection of deficiencies when we deem such action to be appropriate.

Investment in Operating Leases

Because most of our leases are closed-end leases, we assume the residual risk on the leased vehicle. The lessee may purchase the leased vehicle at lease end by paying the purchase price stated in the lease contract, which equals the contract residual value determined at origination of the lease, plus any fees and all other amounts owed under the lease. If the lessee decides not to purchase the leased vehicle, the lessee must return it to the dealer by the lease's current scheduled lease end date. Extensions may be granted to the lessee for up to six (6) months. If the lessee extends the maturity date on their lease contract, the lessee is responsible for additional monthly payments until the leased vehicle is returned or purchased.

We seek to maximize net sale proceeds on returned leased vehicles. Net sales proceeds equal gross auction proceeds less auction fees and costs for reconditioning and transporting the leased vehicles. We sell returned leased vehicles through our exclusive online channel, which is available to the dealer receiving the returned vehicle and other GM dealerships prior to broader dealer access and, if necessary, by disposition through our nationwide wholesale auction partners.

A lessee may terminate a lease prior to the original scheduled lease maturity date. In order to terminate the lease prior to the scheduled lease maturity date, the lessee must pay the lesser of (i) all remaining monthly payments due under the lease or (ii) the amount by which the carrying value of the lease exceeds the net sale proceeds received when the leased vehicle is sold. In either case, the lessee will also be obligated to pay any charges for excess mileage, excess wear and use and any early termination charges permitted under the lease. A lessee may also terminate a lease and purchase the related leased vehicle at any time by paying all remaining monthly payments due under the lease and the contract residual value.

Commercial Finance

Overview. Our commercial lending products, offered primarily to GM-franchised dealers, consist of floorplan financing, which is lending to finance vehicle inventory, also known as wholesale or inventory financing, as well as dealer loans, which are loans to finance parts and accessories, as well as improvements to dealership facilities, to provide working capital, and to purchase and/or finance dealership real estate. Other commercial products include fleet financing and storage center financing.

Floorplan Financing. We support the financing of new and used vehicle inventory primarily for GM-franchised dealerships and their affiliates before sale or lease to the retail customer. Financing is provided through lines of credit extended to individual dealerships. In general, each floorplan line is secured by all financed vehicles and by other dealership assets and typically the continuing personal guarantee of the dealership's ownership. Additionally, to minimize our risk, under certain circumstances, such as dealership default, GM and other manufacturers are obligated to repurchase the new vehicle inventory. The amount we advance to dealerships for new vehicles purchased through the manufacturer is equal to 100% of the wholesale invoice price of new vehicles, which includes destination and other miscellaneous charges, and a price rebate, known as a holdback, from the manufacturer to the dealer in varying amounts stated as a percentage of the invoice price. We advance the loan proceeds directly to the manufacturer. To support the dealerships' used car inventory needs, we advance funds to the dealership or auction to purchase used vehicles for inventory based on the appropriate wholesale book value for the region in which the dealer is located.

Floorplan lending is typically structured to yield interest at a floating rate indexed to an appropriate benchmark rate. The rate for a particular dealership is based on, among other things, the dealership's creditworthiness, the amount of the credit line, the risk rating and whether or not the dealership is in default. Interest on floorplan loans is generally payable monthly.

[Table of Contents](#)

Dealer Loans. We also make loans to finance parts and accessories, as well as improvements to dealership facilities, to provide working capital and to purchase and finance dealership real estate. These loans are typically secured by mortgages or deeds of trust on dealership land and buildings, security interests in other dealership assets and typically the continuing personal guarantees from the owners of the dealerships and/or the real estate, as applicable. Dealer loans are structured to yield interest at fixed or floating rates, which are indexed to an appropriate benchmark rate. Interest on dealer loans is generally payable monthly.

Underwriting. Each dealership is assigned a risk rating based on various factors, including, but not limited to, capital sufficiency, operating performance, financial outlook and credit and payment history, if available. The risk rating may affect the pricing and guides the management of the account. We monitor the level of borrowing under each dealership's account daily. When a dealer's outstanding balance exceeds the availability on any given credit line with that dealership, we may reallocate balances across existing lines, temporarily suspend the granting of additional credit, increase the dealer's credit line, either temporarily or for an extended period of time, or take other actions following an evaluation and analysis of the dealer's financial condition and the cause of the excess or overline. Under the terms of the credit agreement with the dealership, we may call the floorplan loans and receive payment within 30 days of the call.

Servicing. Commercial loan servicing activities include dealership customer service, account maintenance, exception processing, credit line monitoring and adjustment and insurance monitoring. In the North America Segment, our commercial lending servicing operations are centrally located, while in our International Segment, they are conducted in-country, usually located within the consumer lending and servicing centers.

Upon the sale or lease of a financed vehicle, the dealer must repay the advance on the vehicle according to the repayment terms. Typically, the dealer has two to ten business days to repay an advance on a vehicle, depending on the timing of the receipt of the vehicle proceeds. These repayment terms may vary based on the dealer's risk rating. As a result, funds advanced may be repaid in a short time period, depending on the length of time the dealer holds the vehicle until its sale. We periodically inspect and verify that the financed vehicles are on the dealership lot and available for sale. The timing of the verifications varies, and no advance notice is given to the dealer. Among other things, verifications are intended to determine dealer compliance with its credit agreement as to repayment terms and to determine the status of our collateral.

Sources of Financing

We seek to fund our operations through local sources to minimize currency and country risk. We primarily finance our loan, lease and commercial origination volume through the use of our secured and unsecured credit facilities, through public and private securitization transactions where such markets are developed, and through the issuance of unsecured debt. As such, the mix of funding sources varies from country to country, based on the characteristics of our earning assets and the relative development of debt capital and securitization markets in each country. Our Latin American operations are entirely funded locally. Our European operations obtain most of their funding from local sources, but also borrow funds from affiliated companies.

Secured Credit Facilities. Loans and leases are typically funded using secured credit facilities with participating banks providing financing either directly or through institutionally-managed commercial paper conduits. Under these funding agreements, we transfer financial assets to special purpose finance subsidiaries. These subsidiaries, in turn, issue notes to the bank participants or agents, collateralized by such financial assets and cash. The bank participants or agents provide funding under the notes to the subsidiaries pursuant to an advance formula, and the subsidiaries forward the funds to us in consideration for the transfer of financial assets. While these subsidiaries are included in our consolidated financial statements, these subsidiaries are separate legal entities and the finance receivables, lease-related assets and other assets held by these subsidiaries are legally owned by them and are not available to our creditors or creditors of our other subsidiaries. Advances under our funding agreements bear interest at commercial paper, London Interbank Offered Rates ("LIBOR"), Canadian Dollar Offered Rate ("CDOR"), Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR") or prime rates plus a credit spread and specified fees, depending upon the source of funds provided by the bank participants or agents. In certain markets in the International Segment, we also finance loans through the sale of receivables to banks under a full recourse arrangement.

Unsecured Credit Facilities. The International Segment uses unsecured bank credit facilities as a source of funding. Both committed and uncommitted credit facilities are utilized. The financial institutions providing the uncommitted facilities are not obligated to advance funds under them.

Securizations. Periodically, we permanently fund loans and leases through public and private securitization transactions. Proceeds from securitizations are primarily used to fund initial cash credit enhancement requirements in the securitization and to pay down borrowings under our credit facilities, thereby increasing availability thereunder for further originations.

In our securitizations, we transfer loans or lease-related assets to securitization trusts ("Trusts"), which issue one or more classes of asset-backed securities. The asset-backed securities are in turn sold to investors. When we transfer loans or leases to a Trust, we make certain representations and warranties regarding the loans and lease-related assets. These representations and

[Table of Contents](#)

warranties pertain to specific aspects of the loans or leases, including the origination of the loans or leases, the obligors of the loans or leases, the accuracy and legality of the records, computer tapes and schedules containing information regarding the loans or leases, the financed vehicles securing the loans or leases, the security interests in the loans or leases, specific characteristics of the loans or leases, and certain matters regarding our servicing of the loans or leases, but do not pertain to the underlying performance of the loans or leases. Upon the breach of one of these representations or warranties (subject to any applicable cure period) that materially and adversely affects the noteholders' interest in any loan or lease, we are obligated to repurchase the loan or lease from the Trust. Historically, repurchases due to a breach of a representation or warranty have been insignificant.

We utilize senior subordinated securitization structures which involve the public and private sale of subordinated asset-backed securities to provide credit enhancement for the senior, or highest rated, asset-backed securities. The level of credit enhancement in future senior subordinated securitizations will depend, in part, on the net interest margin, collateral characteristics and credit performance trends of the assets transferred, as well as our credit trends and overall auto finance industry credit trends. Credit enhancement levels may also be impacted by our financial condition, the economic environment and our ability to sell lower-rated subordinated bonds at rates we consider acceptable.

The credit enhancement requirements in our securitization transactions include restricted cash accounts that are generally established with an initial deposit and may subsequently be funded through excess cash flows from securitized receivables. An additional form of credit enhancement is provided in the form of overcollateralization, whereby more loans or leases are transferred to the Trusts than the amount of asset-backed securities issued by the Trusts. In the International Segment, our securitization transactions typically contain portfolio performance ratios which could increase the minimum credit enhancement levels. In the North America Segment, our securitization transactions typically do not contain these performance ratios.

Senior Notes and Other Unsecured Debt. We also access the capital markets in the North America and International Segments through the issuance of senior unsecured notes. In Latin America, we also issue, to a limited extent, other unsecured debt through commercial paper offerings and other non-bank funding instruments.

Trade Names

We and GM have obtained federal trademark protection for the "AmeriCredit," "GM Financial" and "GMAC" names and the logos that incorporate those names. Certain other names, logos and phrases we use in our business operations have also been trademarked.

Regulation

Our operations are subject to regulation, supervision and licensing under various statutes, ordinances and regulations.

In most jurisdictions in which we operate, a consumer credit regulatory agency regulates and enforces laws relating to consumer lenders and sales finance companies like us. These rules and regulations generally provide for licensing as a sales finance company or consumer lender or lessor, limitations on the amount, duration and charges, including interest rates, for various categories of loans, requirements as to the form and content of finance contracts and other documentation, and restrictions on collection practices and creditors' rights. In certain jurisdictions, we are subject to periodic examination by regulatory authorities.

In certain countries in the International Segment we operate in local markets as either banks or regulated finance companies and are subject to regulatory restrictions. These regulatory restrictions, among other things, require that these entities meet certain minimum capital requirements and may restrict dividend distributions and ownership of certain assets. In addition, we expect to be subject to supervision and examination in the U.S. by the Consumer Financial Protection Bureau ("CFPB") as early as 2015 as a "larger participant" in the automobile finance industry.

In the U.S., we are also subject to extensive federal regulation, including the Truth in Lending Act, the Equal Credit Opportunity Act and the Fair Credit Reporting Act. These laws require us to provide certain disclosures to prospective borrowers and lessees and protect against discriminatory lending and leasing practices and unfair credit practices. The principal disclosures required of creditors under the Truth in Lending Act include the terms of repayment, the total finance charge and the annual percentage rate charged on each contract or loan, and the lease terms to lessees of personal property. The Equal Credit Opportunity Act prohibits creditors from discriminating against credit applicants on the basis of race, color, religion, national origin, sex, age or marital status. According to Regulation B promulgated under the Equal Credit Opportunity Act, creditors are required to make certain disclosures regarding consumer rights and advise consumers whose credit applications are not approved of the reasons for the rejection. In addition, the credit scoring system we use must comply with the requirements for such a system as set forth in the Equal Credit Opportunity Act and Regulation B. The Fair Credit Reporting Act requires us to provide certain information to consumers whose credit applications are not approved on the basis of a report obtained from a consumer reporting agency, and to respond to consumers who inquire regarding any adverse reporting we submit to the consumer reporting agencies. Additionally, we are subject to the Gramm-Leach-Bliley Act, which requires us to maintain the privacy of certain consumer data in our possession

[Table of Contents](#)

and to periodically communicate with consumers on privacy matters. We are also subject to the Servicemembers Civil Relief Act, which requires us, in most circumstances, to reduce the interest rate charged to customers who have subsequently joined, enlisted, or have been inducted or called to active military duty.

Competition

The automobile finance market is highly fragmented and is served by a variety of financial entities including the captive finance affiliates of other major automotive manufacturers, banks, thrifts, credit unions, leasing companies and independent finance companies. Many of these competitors have substantially greater financial resources and lower costs of funds than ours. In addition, due to improving economic and favorable funding conditions over the past two to three years, there have been several new entrants in the automobile finance market. Capital inflows from investors to support the growth of these new entrants as well as growth initiatives from more established market participants has resulted in generally increasing competitive conditions. Our competitors often provide financing on terms more favorable to customers or dealers than we may offer. Many of these competitors also have long standing relationships with automobile dealerships and may offer the dealerships or their customers other products and services, which may not be currently provided by us. We actively monitor the capital markets and seek to optimize our mix of funding sources to minimize our cost of funds. GM-sponsored subvention programs offered through us give us a competitive advantage in providing financing to targeted GM dealers and their customers.

Employees

At December 31, 2014, we employed 4,912 people in North America and 1,747 internationally. In North America, none of our employees are a part of a collective bargaining agreement, and our relationships with employees are satisfactory.

Internationally, we participate in mandatory national collective bargaining agreements where required and maintain satisfactory working relationships with works councils and trade union representatives where they exist. Relationships with employees in general are good.

The names and ages as of February 4, 2015 of our executive officers and their positions with GM Financial are as follows:

Daniel E. Berce	61	President and Chief Executive Officer
Kyle R. Birch	54	Executive Vice President and Chief Operating Officer - North America
Mark F. Bole	51	President, International Operations
Steven P. Bowman	47	Executive Vice President and Chief Credit and Risk Officer
Chris A. Choate	52	Executive Vice President and Chief Financial Officer
Connie Coffey	43	Executive Vice President, Corporate Controller and Chief Accounting Officer
Susan B. Sheffield	48	Executive Vice President and Treasurer

DANIEL E. BERCE has been President since April 2003 and Chief Executive Officer since August 2005. Mr. Berce was Vice Chairman and Chief Financial Officer from November 1996 until April 2003. Mr. Berce joined us in 1990.

KYLE R. BIRCH has been Executive Vice President and Chief Operating Officer - North America since October 2013. Prior to that he was Executive Vice President of Dealer Services since May 2003 and Senior Vice President of Dealer Services from July 1999 to April 2003. Mr. Birch joined us in 1997.

MARK F. BOLE has been President, International Operations since April 2013. Prior to that, he was Executive Vice President, International Operations for Ally Financial from April 2005 to March 2013. Mr. Bole joined Ally Financial in 1985.

STEVEN P. BOWMAN has been Executive Vice President and Chief Credit and Risk Officer since January 2005. Prior to that, he was Executive Vice President, Chief Credit Officer from March 2000 to January 2005. Mr. Bowman joined us in 1996.

CHRIS A. CHOATE has been Executive Vice President and Chief Financial Officer since January 2005. He was also our Treasurer from January 2005 to June 2014. Prior to that, he was Executive Vice President, Chief Legal Officer and Secretary from November 1999 to January 2005. Mr. Choate joined us in 1991.

CONNIE COFFEY has been Executive Vice President, Corporate Controller and Chief Accounting Officer since June 2014. Prior to that, she was Executive Vice President, Corporate Controller from December 2012 to June 2014. Prior to that, she was Senior Vice President, Accounting and Reporting from June 2002 to December 2012. Ms. Coffey joined us in 1999.

SUSAN B. SHEFFIELD has been Executive Vice President and Treasurer since June 2014. Prior to that she was Executive Vice President, Corporate Finance from July 2008 to June 2014. Prior to that, she was Senior Vice President, Structured Finance, from February 2004 to July 2008. Ms. Sheffield joined us in 2001.

ITEM 1A. RISK FACTORS

The profitability and financial condition of our operations are dependent upon the operations of our parent, GM.

A material portion of our North American consumer finance business, and substantially all our commercial lending activities consist of financing associated with the sale of new GM vehicles and our relationship with GM-franchised dealerships. Our international operations are similarly highly dependent on GM-related business. If there were significant changes in GM's liquidity and capital position and access to the capital markets, the production or sales of GM vehicles to retail customers, the quality or resale value of GM vehicles, or other factors impacting GM or its products, such changes could significantly affect our profitability, financial condition, and access to the capital markets. In addition, GM sponsors special-rate financing programs available through us. Under these programs, GM makes interest supplements or other support payments to us. These programs increase our financing volume and our share of financed GM vehicle sales. If GM were to adopt marketing strategies in the future that de-emphasized such programs in favor of other incentives, our financing volume could be reduced.

There is no assurance that the global automotive market or GM's share of that market will not suffer downturns in the future, and any negative impact could in turn have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

Our ability to continue to fund our business is dependent on a number of financing sources.

We depend on various financing sources to finance our loan and lease originations and commercial lending business.

Dependence on Secured Financing.

We utilize secured revolving credit facilities in most of our markets to fund our consumer and commercial finance activities. As our volume of loan and lease originations increases, and as our commercial lending business grows, we will require the expansion of our borrowing capacity on our existing credit facilities or the addition of new revolving credit facilities. We cannot guarantee that our revolving credit facilities will continue to be available beyond the current maturity dates on reasonable terms or at all.

Some of our revolving credit facilities in Europe and Latin America are uncommitted, meaning that the lenders under these facilities are not obligated to fund borrowing requests and may terminate the facilities at any time and for any reason. The availability of secured revolving credit facilities depends, in part, on factors outside of our control, including regulatory capital treatment for unfunded bank lines of credit, the financial strength and strategic objectives of the banks that participate in our credit facilities and the availability of bank liquidity in general. If we are unable to extend or replace these facilities or arrange new credit facilities or other types of interim financing, we will have to curtail or suspend origination and funding activities, which would have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

Most of our revolving credit facilities contain borrowing bases or advance formulas which require us to pledge finance and lease assets in excess of the amounts which we can borrow under those facilities. Accordingly, credit deterioration in pledged collateral resulting from weakened economic conditions or any other factor, would require us to pledge additional finance and lease assets to support the same borrowing levels and to replace delinquent or defaulted collateral. The pledge of additional finance and lease assets to support our revolving credit facilities would adversely impact our financial position, liquidity, and results of operations.

Additionally, certain revolving credit facilities contain various covenants requiring certain minimum financial ratios, asset quality, and portfolio performance ratios (portfolio net loss and delinquency ratios, and pool level cumulative net loss ratios) as well as limits on deferment levels. Failure to meet any of these covenants could result in an event of default under these agreements. If an event of default occurs under these agreements, the lenders could elect to declare all amounts outstanding under these agreements to be immediately due and payable, enforce their interests against collateral pledged under these agreements or restrict our ability to obtain additional borrowings under these facilities.

Dependence on Securitization Programs.

In the North America Segment and in Europe, we rely upon our ability to transfer financed and leased assets to securitization trusts and sell securities in the asset-backed securities market to generate cash proceeds for repayment of credit facilities and to generate additional assets. Accordingly, adverse changes in our asset-backed securities program or in the asset-backed securities market in general have in the past, and could in the future, materially adversely affect our ability to originate and securitize loans and leases on a timely basis and upon terms acceptable to us. Any adverse change or delay would have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

[Table of Contents](#)

We will continue to require the execution of securitization transactions in order to fund our future liquidity needs. There can be no assurance that funding will be available to us through these sources or, if available, that it will be on terms acceptable to us. If these sources of funding are not available to us on a regular basis for any reason, including the occurrence of events of default, deterioration in loss experience on the collateral, disruption of the asset-backed market or otherwise, we would be required to revise the scale of our business, including the possible discontinuation of origination activities, which would have a material adverse effect on our financial position, liquidity, and results of operations.

Dependence on Unsecured Debt Issuances.

Our ability to obtain unsecured funding at a reasonable cost is dependent, in large part, on GM's and our credit ratings or perceived creditworthiness. Credit rating downgrades, market volatility, market disruption, or other factors may affect our ability to access the capital markets at a reasonable cost or at all. Our inability to issue unsecured debt could force us to limit the scale of our business. A significant reduction in the amount of receivables we purchase or originate would have a material adverse effect on our financial position, liquidity and results of operations.

To service our debt, we will require a significant amount of cash. Our ability to generate cash depends on many factors.

Our ability to make payments on or to refinance our indebtedness and to fund our operations depends on our ability to generate cash and our access to the capital markets in the future. These, to a certain extent, are subject to general economic, financial, competitive, legislative, regulatory, capital market conditions and other factors that are beyond our control.

We expect to continue to require substantial amounts of cash. Our primary cash requirements include the funding of:

- loan purchases;
- lease purchases;
- commercial lending receivables;
- credit enhancement requirements in connection with securitization and credit facilities;
- interest and principal payments under our indebtedness;
- ongoing operating expenses;
- capital expenditures; and
- future acquisitions, if any.

We require substantial amounts of cash to fund our origination and securitization activities. Additionally, our dealer wholesale and commercial lending business includes loans to dealers for real estate acquisition and development, capital loans and loans for parts and supplies that may not be eligible for pledging under a credit facility or funding in a securitization transaction. Accordingly, our commercial lending business requires substantial amounts of cash to support and grow.

Our primary sources of future liquidity are expected to be:

- payments on loans, leases and commercial lending receivables not securitized;
- distributions received from secured debt facilities;
- servicing fees;
- borrowings under our credit facilities or proceeds from securitization transactions; and
- further issuances of other debt securities, both secured and unsecured.

Because we expect to continue to require substantial amounts of cash for the foreseeable future, we anticipate that we will need additional credit facilities and will require the execution of additional securitization transactions and additional debt financings including unsecured note offerings. The type, timing and terms of financing selected by us will be dependent upon our cash needs, the availability of other financing sources and the prevailing conditions in the capital markets. There can be no assurance that funding will be available to us through these sources or, if available, that the funding will be on acceptable terms. If we are unable to execute securitization transactions and unsecured debt issuances on a regular basis, we would not have sufficient funds to finance new originations and, in such event, we would be required to revise the scale of our business, which would have a material adverse effect on our ability to achieve our business and financial objectives.

Our substantial indebtedness could adversely affect our financial health and prevent us from fulfilling our obligations under existing indebtedness.

We currently have a substantial amount of outstanding indebtedness. In addition, we have guaranteed a substantial amount of indebtedness incurred by our International Segment and our principal Canadian operating subsidiary. As of December 31, 2014, we have guaranteed approximately \$2.2 billion in such indebtedness. We have also entered into intercompany loan agreements

[Table of Contents](#)

with several of our subsidiaries in Europe and Latin America, providing these companies with access to our liquidity to support originations and other activities. As of December 31, 2014, we have entered into \$3.2 billion in such intercompany loan agreements, of which \$1.0 billion was outstanding.

Our ability to make payments of principal or interest on, or to refinance, our indebtedness will depend on our future operating performance, and our ability to enter into additional credit facilities and securitization transactions as well as other debt financings, which, to a certain extent, are subject to economic, financial, competitive, regulatory, capital markets and other factors beyond our control.

If we are unable to generate sufficient cash flows in the future to service our debt, we may be required to refinance all or a portion of our existing debt or to obtain additional financing. There can be no assurance that any refinancings will be possible or that any additional financing could be obtained on acceptable terms. The inability to service or refinance our existing debt or to obtain additional financing would have a material adverse effect on our financial position, liquidity, and results of operations.

The degree to which we are leveraged creates risks, including:

- we may be unable to satisfy our obligations under our outstanding indebtedness;
- we may find it more difficult to fund future credit enhancement requirements, operating costs, tax payments, capital expenditures, or general corporate expenditures;
- we may have to dedicate a substantial portion of our cash resources to payments on our outstanding indebtedness, thereby reducing the funds available for operations and future business opportunities; and
- we may be vulnerable to adverse general economic, capital markets and industry conditions.

Our credit facilities typically require us to comply with certain financial ratios and covenants, including minimum asset quality maintenance requirements. These restrictions may interfere with our ability to obtain financing or to engage in other necessary or desirable business activities.

If we cannot comply with the requirements in our credit facilities, then the lenders may increase our borrowing costs, remove us as servicer or declare the outstanding debt immediately due and payable. If our debt payments were accelerated, the assets pledged on these facilities might not be sufficient to fully repay the debt. These lenders may foreclose upon their collateral, including the restricted cash in these credit facilities. These events may also result in a default under our senior note indentures. We may not be able to obtain a waiver of these provisions or refinance our debt, if needed. In such case, our financial condition, liquidity, and results of operations would materially suffer.

Defaults and prepayments on loans and leases purchased or originated by us could adversely affect our operations.

Our financial condition, liquidity and results of operations depend, to a material extent, on the performance of loans and leases in our portfolio. Obligors under contracts acquired or originated by us, including dealer obligors in our commercial lending portfolio, may default during the term of their loan or lease. Generally, we bear the full risk of losses resulting from defaults. In the event of a default, the collateral value of the financed vehicle or, in the case of a commercial obligor, the value of the inventory and other commercial assets we finance, usually does not cover the outstanding amount due to us, including the costs of recovery and asset disposition.

The amounts owed to us by any given dealership or dealership group in our commercial lending portfolio can be significant. The amount of potential loss resulting from the default of a dealer in our commercial lending portfolio can, therefore, be material even after disposing of the inventory and other assets to offset the defaulted obligation. Additionally, because the receivables in our commercial lending portfolio may include complex arrangements including guarantees, inter-creditor agreements, mortgages and other liens, our ability to recover and dispose of the underlying inventory and other collateral may be time consuming and expensive, thereby increasing our potential loss.

We maintain either an allowance for loan losses or a carrying value adjustment on our finance receivables which reflects management's estimates of inherent losses for these receivables. An allowance for loan losses applies to receivables originated subsequent to an acquisition, while a carrying value adjustment applies to receivables originated prior to an acquisition. If the allowance or carrying value adjustment is inadequate, we would recognize the losses in excess of that allowance or carrying value adjustment as an expense and results of operations would be adversely affected. A material adjustment to our allowance for loan losses or carrying value adjustment and the corresponding decrease in earnings could limit our ability to enter into future securitizations and other financings, thus impairing our ability to finance our business.

An increase in defaults would reduce the cash flows generated by us, and distributions of cash to us from our secured debt facilities would be delayed and the ultimate amount of cash distributable to us would be less, which would have an adverse effect on our liquidity.

Consumer prepayments and dealer repayments on commercial obligations, which are generally revolving in nature, affect the amount of finance charge income we receive over the life of the loans. If prepayment levels increase for any reason and we are not able to replace the prepaid receivables with newly-originated loans, we will receive less finance charge income and our results of operations may be adversely affected.

Failure to implement our business strategy could adversely affect our operations.

Our financial position, liquidity and results of operations depend on management's ability to execute our business strategy. Key factors involved in the execution of our business strategy include the following:

- achieving the desired origination volume;
- continued and successful use of proprietary scoring models for credit risk assessment and risk-based pricing;
- use of effective credit risk management techniques;
- implementation of effective servicing and collection practices;
- continued investment in technology to support operating efficiency;
- enhancement and expansion of our product offerings in North America, Europe, Latin America and China; and
- continued access to funding and liquidity sources.

Our failure or inability to execute any element of our business strategy could materially adversely affect our financial position, liquidity and results of operations.

The automobile finance market is highly fragmented and is served by a variety of financial entities, including the captive finance affiliates of other major automotive manufacturers, banks, thrifts, credit unions and independent finance companies.

Many of our competitors have substantially greater financial resources and lower costs of funds than we do. In addition, our competitors often provide financing on terms more favorable to automobile purchasers or dealers than we may offer. Many of these competitors also have long standing relationships with automobile dealerships and may offer the dealerships or their customers other products and services, which may not be currently provided by us.

Our operations are subject to regulation, supervision and licensing under various statutes, ordinances and regulations.

As an entity operating in the financial services sector, we are required to comply with a wide variety of laws and regulations that may be costly to adhere to and may affect both our operating results and our ability to service our earning assets. Compliance with these laws and regulations requires that we maintain forms, processes, procedures, controls and the infrastructure to support these requirements and these laws and regulations often create operational constraints both on our ability to implement servicing procedures and on pricing. Laws in the financial services industry are designed primarily for the protection of consumers. The failure to comply with these laws could result in significant statutory civil and criminal penalties for us, monetary damages, attorneys' fees and costs, possible revocation of licenses and damage to reputation, brand and valued customer relationships.

In July 2010, President Obama signed into law the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (the "Dodd-Frank Act"). The Dodd-Frank Act is extensive and significant legislation that, among other things, strengthens the regulatory oversight of securities and capital markets activities by the SEC and increases the regulation of the securitization markets in the U.S. The various requirements of the Dodd-Frank Act may substantially impact the origination, servicing and securitization program of our subsidiaries.

The Dodd-Frank Act also created the CFPB, a federal agency that has extensive rulemaking and enforcement authority and that began operating in 2011. The CFPB and the Federal Trade Commission ("FTC") have recently become more active in investigating the products, services and operations of credit providers in the U.S., including banks and other finance companies engaged in auto finance activities, such as us. The CFPB has recently indicated an intention to review the actions of indirect auto finance companies such as us with regard to pricing activities and issued a bulletin to such lenders on how to limit fair lending risk under the Equal Credit Opportunity Act. In September 2014, the CFPB proposed supervising the largest nonbank auto lenders such as us, which is the initial step that is expected to lead to examinations of such nonbank auto lenders as early as 2015. Gaining supervisory power over nonbank lenders such as us will allow the agency to conduct comprehensive and rigorous on-site examinations that could result in enforcement actions, fines, and mandated process, procedure or product-related changes or consumer refunds if violations of law or unfair lending practices are found. Both the FTC and the CFPB have announced various enforcement actions against lenders beginning in 2012 involving significant penalties, cease and desist orders, and similar remedies that, if applicable to auto finance providers and to products, services and operations of the nature offered by us, may require us to cease or alter certain business practices, which could have a material adverse effect on our financial condition and results of operations.

In July 2014, we were served with a subpoena by the U.S. Department of Justice directing us to produce certain documents relating to our and our subsidiaries' and affiliates' origination and securitization of sub-prime automobile loans since 2007 in connection with an investigation by the U.S. Department of Justice in contemplation of a civil proceeding for potential violations of the Financial Institutions Reform, Recovery, and Enforcement Act of 1989. Among other matters, the subpoena requests information relating to the underwriting criteria used to originate these automobile loans and the representations and warranties relating to those underwriting criteria that were made in connection with the securitization of the automobile loans. We were subsequently served with additional investigative subpoenas to produce documents from state attorneys general and other governmental offices relating to our sub-prime auto finance business and securitization of sub-prime auto loans. In October 2014, we received a document request from the Securities and Exchange Commission in connection with its investigation into certain practices in sub-prime auto loan securitization. We are investigating these matters internally and believe that we are cooperating with all requests. Such investigations could in the future result in the imposition of damages, fines or civil or criminal claims and/or penalties. No assurance can be given that the ultimate outcome of the investigations or any resulting proceedings would not materially and adversely affect us or any of our subsidiaries and affiliates.

There is a high degree of risk associated with sub-prime borrowers.

The majority of our origination and servicing activities in the North America Segment have historically involved sub-prime automobile receivables. Sub-prime borrowers are associated with higher-than-average delinquency and default rates. While we believe that we effectively manage these risks with our proprietary credit scoring systems, risk-based pricing and other underwriting policies, and our servicing and collection methods, no assurance can be given that these criteria or methods will be effective in the future. In the event that we underestimate the default risk or underprice contracts that we purchase, our financial position, liquidity and results of operations would be adversely affected, possibly to a material degree.

Our profitability is dependent upon consumer demand for automobiles and related automobile financing and the ability of consumers to repay loans and leases, and our business may be negatively affected during times of low automobile sales, fluctuating wholesale prices and lease residual values, rising interest rates, volatility in exchange rates and high unemployment.

General. We are subject to changes in general economic conditions that are beyond our control. During periods of economic slowdown or recession, delinquencies, defaults, repossessions and losses generally increase. These periods also may be accompanied by increased unemployment rates, decreased consumer demand for automobiles and declining values of automobiles securing outstanding loans, which weakens collateral coverage and increases the amount of a loss in the event of default. Additionally, higher gasoline prices, declining stock market values, unstable real estate values, increasing unemployment levels, general availability of consumer credit or other factors that impact consumer confidence or disposable income could increase loss frequency and decrease consumer demand for automobiles as well as weaken collateral values on certain types of automobiles. Because we have focused predominantly on sub-prime borrowers in North America, the actual rates of delinquencies, defaults, repossessions and losses with respect to those borrowers are higher than those experienced in the general automobile finance industry and could be more dramatically affected by a general economic downturn. In addition, during an economic slowdown or recession, our servicing costs may increase without a corresponding increase in our revenue. While we seek to manage these risks, including the higher risk inherent in financing sub-prime borrowers, through the underwriting criteria and collection methods we employ, no assurance can be given that these criteria or methods will afford adequate protection against these risks. Any sustained period of increased delinquencies, defaults, repossessions or losses or increased servicing costs could adversely affect our financial position, liquidity, results of operations and our ability to enter into future securitizations and credit facilities.

Wholesale Auction Values. We sell repossessed automobiles at wholesale auction markets located throughout the countries where we have operations. Auction proceeds from the sale of repossessed vehicles and other recoveries are usually not sufficient to cover the outstanding balance of the contract, and the resulting deficiency is charged-off. We also sell automobiles returned to us at the end of lease terms. Decreased auction proceeds resulting from the depressed prices at which used automobiles may be sold during periods of economic slowdown or slack consumer demand will result in higher losses for us. Furthermore, depressed wholesale prices for used automobiles may result from significant liquidations of rental or fleet inventories, financial difficulties of new vehicle manufacturers, discontinuance of vehicle brands and models and increased volume of trade-ins due to promotional programs offered by new vehicle manufacturers. Additionally, higher gasoline prices may decrease the wholesale auction values of certain types of vehicles.

Leased Vehicle Residual Values and Return Rates. We project expected residual values and return volumes of the vehicles we lease. Actual proceeds realized by us upon the sale of a returned leased vehicle at lease termination may be lower than the amount projected, which reduces the profitability of the lease transaction to us. Among the factors that can affect the value of returned lease vehicles are the volume of vehicles returned, economic conditions and the quality or perceived quality, safety or reliability of the vehicles. Actual return volumes may be higher than expected and can be influenced by contractual lease-end values relative to then-existing values, marketing programs for new vehicles and general economic conditions. All of these, alone or in combination,

have the potential to adversely affect the profitability of our lease program and financial results.

Interest Rates. Our profitability may be directly affected by the level of and fluctuations in interest rates, which affect the gross interest rate spread we earn on our portfolio. As the level of interest rates change, our net interest margin on new originations either increases or decreases since the rates charged on our consumer loans and leases are generally fixed rate and are limited by market and competitive conditions, restricting our opportunity to pass on increased interest costs to the consumer. We believe that our financial position, liquidity and results of operations could be adversely affected during any period of higher interest rates, possibly to a material degree.

Foreign Currency Exchange Rates. We are exposed to the effects of changes in foreign currency exchange rates. Changes in currency exchange rates cannot always be predicted or hedged. As a result, unfavorable changes in exchange rates could have an effect on our financial condition, liquidity and results of operations.

Labor Market Conditions. Competition to hire and retain personnel possessing the skills and experience required by us could contribute to an increase in our employee turnover rate. High turnover or an inability to attract and retain qualified personnel could have an adverse effect on our delinquency, default and net loss rates, our ability to grow and, ultimately, our financial condition, liquidity and results of operations.

We depend on the financial condition of GM dealers.

Our profitability is also dependent on the financial condition of the GM-franchised dealerships in our commercial lending portfolio, including the levels of inventory dealers carry in response to consumer demand for new GM vehicles and used vehicles, and the level of wholesale borrowing required by dealers for inventory acquisitions, construction projects to dealership facilities and working capital. Our business may be negatively affected if, during periods of economic slowdown or recession, dealers reduce borrowing for inventory purchases or for other purposes, or are unable to sell or otherwise liquidate vehicle inventories and repay their wholesale, real estate and other loans to us. Decreased consumer demand for GM vehicles can also adversely impact the overall financial condition of GM-franchised dealerships, possibly increasing defaults and net loss rates in our commercial lending portfolio and adversely impacting our ability to grow and, ultimately, our financial condition, liquidity and results of operations.

We do not control the operations of SAIC-GMAC and, we are subject to the risks of operating in China.

We do not control the operations of SAIC-GMAC, as it is a joint venture, and we do not have a majority interest in the joint venture. In the joint venture, we share ownership and management with other parties who may not have the same goals, strategies, priorities, or resources as we do and may compete with us outside the joint venture. Joint ventures are intended to be operated for the equal benefit of all co-owners, rather than for our exclusive benefit. Operating a business as a joint venture often requires additional organizational formalities as well as time-consuming procedures for sharing information and making decisions. We are required to pay more attention to our relationship with our co-owners as well as with the joint venture, and if a co-owner changes or relationships deteriorate, our success in the joint venture may be materially adversely affected. The benefits from a successful joint venture are shared among the co-owners, so that we do not receive the full benefits from a successful joint venture. In addition, we are subject to the risks of operating in China. The automotive finance market in China is highly competitive and subject to significant governmental regulation. As the size of the Chinese market continues to increase, we anticipate that additional competitors, both international and domestic, will seek to enter the Chinese market and that existing market participants will act aggressively to increase their market share. Increased competition may result in reduced margins and our inability to gain or hold market share. In addition, business in China is sensitive to economic and market conditions that drive sales volume in China. If SAIC-GMAC is unable to maintain its position in the Chinese market or if vehicle sales in China decrease or do not continue to increase, our business and financial results could be materially adversely affected.

A security breach or a cyber-attack could adversely affect our business.

A security breach or cyber-attack of our computer systems could interrupt or damage our operations or harm our reputation. If third parties or our employees are able to penetrate our network security or otherwise misappropriate our customers' personal information or contract information, or if we give third parties or our employees improper access to our customers' personal information or contract information, we could be subject to liability. This liability could include identity theft or other similar fraud-related claims. This liability could also include claims for other misuses or losses of personal information, including for unauthorized marketing purposes. Other liabilities could include claims alleging misrepresentation of our privacy and data security practices. We could also be subject to regulatory action in certain jurisdictions, particularly in North America and Europe.

We rely on encryption and authentication technology licensed from third parties to provide the security and authentication necessary to effect secure online transmission of confidential consumer information. Advances in computer capabilities, new discoveries in the field of cryptography or other events or developments may result in a compromise or breach of the algorithms that we use to protect sensitive customer transaction data. A party who is able to circumvent our security measures could

misappropriate proprietary information or cause interruptions in our operations. We may be required to expend capital and other resources to protect against such security breaches or cyber-attacks or to alleviate problems caused by such breaches or attacks and our insurance coverage may not be adequate to cover all the costs related to such breaches or attacks. Our security measures are designed to protect against security breaches and cyber-attacks, but our failure to prevent such security breaches and cyber-attacks could subject us to liability, decrease our profitability and damage our reputation.

Because the international operations are located outside North America they are exposed to additional risks.

The international operations are subject to many of the same risks as our North American business. In addition to those risks, the international operations are subject to certain additional risks, such as the following:

- economic downturns in foreign countries or geographic regions;
- multiple foreign regulatory requirements that are subject to change;
- difficulty in establishing, staffing and managing foreign operations;
- differing labor regulations;
- consequences from changes in tax laws;
- restrictions on the ability to repatriate profits or transfer cash into or out of foreign countries and the tax consequences of such repatriations and transfers;
- devaluations in currencies;
- political and economic instability, natural calamities, war, and terrorism; and
- compliance with laws and regulations applicable to international operations, including anti-corruption laws such as the Foreign Corrupt Practices Act and international trade and economic sanctions laws.

The effects of these risks may, individually or in the aggregate, adversely affect our business.

ITEM 2. *PROPERTIES*

Our executive offices are located in Fort Worth, Texas. We operate credit centers, collections centers and administrative offices in leased facilities in North America, Europe and Latin America.

ITEM 3. *LEGAL PROCEEDINGS*

In July 2014, we were served with a subpoena by the U.S. Department of Justice directing us to produce certain documents relating to our and our subsidiaries' and affiliates' origination and securitization of sub-prime automobile loans since 2007 in connection with an investigation by the U.S. Department of Justice in contemplation of a civil proceeding for potential violations of the Financial Institutions Reform, Recovery, and Enforcement Act of 1989. Among other matters, the subpoena requests information relating to the underwriting criteria used to originate these automobile loans and the representations and warranties relating to those underwriting criteria that were made in connection with the securitization of the automobile loans. We were subsequently served with additional investigative subpoenas to produce documents from state attorneys general and other governmental offices relating to our sub-prime auto finance business and securitization of sub-prime auto loans. In October 2014, we received a document request from the Securities and Exchange Commission in connection with its investigation into certain practices in sub-prime auto loan securitization. We are investigating these matters internally and believe that we are cooperating with all requests. Such investigations could in the future result in the imposition of damages, fines or civil or criminal claims and/or penalties. No assurance can be given that the ultimate outcome of the investigations or any resulting proceedings would not materially and adversely affect us or any of our subsidiaries and affiliates.

ITEM 4. *MINE SAFETY DISCLOSURE*

Not applicable.

PART II

ITEM 5. *MARKET FOR REGISTRANT'S COMMON EQUITY, RELATED STOCKHOLDER MATTERS AND ISSUER PURCHASES OF EQUITY SECURITIES*

All of our issued and outstanding equity securities are owned by a single holder, and there is not an established public trading market for our common stock. We have never paid cash dividends on our common stock. We presently intend to retain future earnings, if any, for use in the operation of the business and do not anticipate paying any cash dividends in the foreseeable future; provided, however, that we may reexamine this policy with our sole shareholder at any time.

ITEM 6. SELECTED FINANCIAL DATA

The table below summarizes selected financial information (dollars in millions, except per share data). For additional information, refer to the audited consolidated financial statements and notes thereto in Item 8. "Financial Statements and Supplementary Data." After our merger with GM, AmeriCredit Corp. ("Predecessor") was renamed General Motors Financial Company, Inc. ("Successor") and the "Selected Financial Data" for periods preceding and succeeding the merger with GM have been derived from the consolidated financial statements of the Predecessor and the Successor. The consolidated financial statements of the Predecessor have been prepared on the same basis as the audited financial statements included in our Annual Report on Form 10-K for the year ended June 30, 2010. The consolidated financial statements of the Successor reflect the application of purchase accounting.

	Successor					Predecessor	
	Years Ended December 31,				Period From October 1, 2010 Through December 31, 2010	Period From July 1, 2010 Through September 30, 2010	Year Ended June 30, 2010
	2014	2013	2012	2011			
Operating Data							
Finance charge income	\$ 3,475	\$ 2,563	\$ 1,594	\$ 1,247	\$ 264	\$ 342	\$ 1,432
Leased vehicle income	1,090	595	289	98	5	16	44
Other revenue	289	186	77	65	12	14	47
Total revenue	<u>\$ 4,854</u>	<u>\$ 3,344</u>	<u>\$ 1,960</u>	<u>\$ 1,410</u>	<u>\$ 281</u>	<u>\$ 372</u>	<u>\$ 1,523</u>
Net income	\$ 537	\$ 566	\$ 463	\$ 386	\$ 74	\$ 51	\$ 221
Basic earnings per share	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	\$ 0.38	\$ 1.65
Diluted earnings per share	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	\$ 0.37	\$ 1.60
Diluted weighted-average shares	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	140,302,755	138,179,945
Other Data							
Consumer loan origination volume	\$ 15,084	\$ 9,597	\$ 5,579	\$ 5,085	\$ 935	\$ 959	\$ 2,138
Consumer lease origination volume	\$ 6,169	\$ 2,830	\$ 1,343	\$ 987	\$ 10	\$ —	\$ —

	Successor				
	December 31, 2014	December 31, 2013	December 31, 2012	December 31, 2011	December 31, 2010
Balance Sheet Data					
Cash and cash equivalents	\$ 2,974	\$ 1,074	\$ 1,289	\$ 572	\$ 195
Finance receivables, net	\$ 33,000	\$ 29,282	\$ 10,998	\$ 9,162	\$ 8,197
Leased vehicles, net	\$ 7,060	\$ 3,383	\$ 1,703	\$ 809	\$ 47
Total assets	\$ 47,724	\$ 37,990	\$ 16,197	\$ 13,043	\$ 10,919
Secured debt	\$ 25,214	\$ 22,073	\$ 9,378	\$ 8,037	\$ 6,960
Unsecured debt	\$ 12,217	\$ 6,973	\$ 1,500	\$ 501	\$ 72
Total liabilities	\$ 40,332	\$ 31,705	\$ 11,818	\$ 9,120	\$ 7,389
Shareholder's equity	\$ 7,392	\$ 6,285	\$ 4,379	\$ 3,923	\$ 3,530

(a) As a result of the merger with GM, our common stock is owned by a single holder and is no longer publicly traded; therefore, earnings per share is no longer required.

Item 7. MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS OF FINANCIAL CONDITION AND RESULTS OF OPERATIONS

GENERAL

We are a global provider of automobile finance solutions, and we operate in the market as the wholly-owned captive finance subsidiary of our parent, GM. We conduct our business generally in two segments: the North America Segment, which includes our operations in the U.S. and Canada, and the International Segment, which includes operations in Austria, Belgium, Brazil, Chile, Colombia, France, Germany, Greece, Italy, Mexico, the Netherlands, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and the U.K. On January 2, 2015, we completed a transaction under which we acquired Ally Financial's 40% equity interest in SAIC-GMAC. The aggregate purchase price was approximately \$1.0 billion, subject to certain post-closing adjustments. Also effective on January 2, 2015, we sold a 5% equity interest in SAIC-GMAC to Shanghai Automotive Group Finance Company Ltd. ("SAIC FC"), a current shareholder of SAIC-GMAC for a purchase price of approximately \$120 million, subject to certain post-closing adjustments. Payment of the purchase price for this 5% equity interest is subject to certain regulatory approvals and is due from SAIC FC to us by May 5, 2015. As a result of these transactions, we now own a 35% equity interest in SAIC-GMAC.

North America Operations

Consumer

Our automobile finance programs in the North America Segment include sub-prime lending and full credit spectrum leasing and, more recently, prime lending, offered through GM-franchised dealers under the "GM Financial" brand. We also offer a sub-prime lending product through non-GM franchised and select independent dealers under the "AmeriCredit" brand. Our sub-prime lending program is designed to serve customers who have limited access to automobile financing through banks and credit unions. We therefore generally charge higher rates than those charged by banks and credit unions and expect to sustain a higher level of credit losses than on prime lending. We generally finance new GM vehicles, moderately-priced new vehicles from other manufacturers, and later-model, low mileage used vehicles.

We are currently seeking to expand our leasing and prime lending programs through GM-franchised dealers in North America and anticipate that leasing and prime lending will become an increasing percentage of our originations and consumer portfolio balance over time.

Commercial

Our commercial lending products are offered primarily to GM-franchised dealers and consist predominantly of loans to finance vehicle inventory, also known as wholesale or floorplan financing, as well as dealer loans, which are loans to finance improvements to dealership facilities, to provide working capital and to purchase and/or finance dealership real estate.

International Operations

Consumer

The consumer lending programs in our International Segment focus on financing prime quality consumers purchasing new GM vehicles. Additionally, we recently began to offer an operating lease product in select markets. We also offer finance-related insurance products through third parties, such as credit life, gap and extended warranty coverage. We also finance select used vehicles.

Commercial

Commercial products offered primarily to GM-franchised dealers include new and used vehicle inventory financing, inventory insurance, working capital and capital improvement loans. Other commercial products include fleet financing and storage center financing.

Financing

We primarily finance our loan, lease and commercial origination volume through the use of our secured and unsecured credit facilities, through public and private securitization transactions where such markets are developed, and through the issuance of unsecured debt in the public markets. We seek to fund our operations through local sources of funding to minimize currency and country risk. As such, the mix of funding sources varies from country to country, based on the characteristics of our earning assets and the relative development of debt capital and securitization markets in each country. Our Latin American operations are entirely funded locally. Our European operations obtain most of their funding from local sources, but also borrow funds from affiliated companies.

GM provides us with financial resources through a tax sharing agreement, which effectively defers up to \$1.0 billion in taxes that we would otherwise be required to pay to GM on the statutory tax payment due dates. Refer to [Note 14 - "Income Taxes"](#) for more information. GM also provides us with financial resources through a \$1.0 billion unsecured intercompany revolving credit facility (the "GM Junior Subordinated Revolving Credit Facility"), which replaced an existing \$600 million intercompany credit facility with GM.

In October 2014, GM amended its two primary unsecured revolving credit facilities, increasing GM's aggregate borrowing capacity from \$11.0 billion to \$12.5 billion. These facilities consist of a three-year, \$5.0 billion facility and a five-year, \$7.5 billion facility. We have the ability to borrow up to \$2.0 billion against each of GM's unsecured revolving credit facilities, subject to available capacity. Our borrowings under GM's facilities are limited by GM's ability to borrow the entire amount available under the facilities. Therefore, we may be able to borrow up to \$4.0 billion in total or may be unable to borrow depending on GM's borrowing activity. If we do borrow under these facilities, we expect such borrowings would be short-term in nature and, except in extraordinary circumstances, would not be used to fund our operating activities in the ordinary course of business. Neither we, nor any of our subsidiaries, guarantee any obligations under these facilities, and none of our or our subsidiaries' assets secure these facilities.

CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES

The preparation of financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the U.S. requires management to make estimates and assumptions which affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosures of contingent assets and liabilities as of the date of the financial statements and the amount of revenue and costs and expenses during the reporting periods. Actual results could differ from those estimates and those differences may be material. The accounting estimates that we believe are the most critical to understanding and evaluating our reported financial results include the following:

Consumer Finance Receivables and the Allowance for Loan Losses

Our finance receivables are reported in two portfolios: pre-acquisition and post-acquisition. The pre-acquisition finance receivables portfolio is comprised of (i) finance receivables originated in North America prior to our merger with GM, all of which were considered to have had deterioration in credit quality, and (ii) finance receivables that were considered to have had deterioration in credit quality that were acquired with the international operations. The pre-acquisition portfolio will decrease over time with the amortization of the acquired receivables.

The post-acquisition finance receivables portfolio is comprised of (i) finance receivables originated in North America since our merger with GM, (ii) finance receivables originated in the international operations since the applicable acquisition dates and (iii) finance receivables that were considered to have had no deterioration in credit quality that were acquired with the international operations. The post-acquisition portfolio is expected to grow over time as we originate new receivables.

Pre-Acquisition Finance Receivables

Following our merger with GM and the acquisition of the international operations, we further divided the pre-acquisition finance receivables into multiple pools based on common risk characteristics. Through acquisition accounting adjustments, the allowance for loan losses that existed at the merger with GM and the international operations acquisition dates was eliminated, and the receivables were adjusted to fair value. The pre-acquisition finance receivables were acquired at a discount, which contains two components: a non-accretable difference and an accretable yield. A non-accretable difference is the excess of contractually required payments (undiscounted amount of all uncollected contractual principal and interest payments, both past due and scheduled for the future) over the amount of cash flows, considering the impact of defaults and prepayments, expected to be collected. An accretable yield is the excess of the cash flows, considering the impact of defaults and prepayments, expected to be collected over the initial investment in the loans, which at the merger with GM and the international operations acquisition dates was fair value. The accretable yield is recorded as finance charge income over the life of the acquired receivables.

Any deterioration in the performance of the pre-acquisition finance receivables from their expected performance will result in an incremental provision for loan losses. Improvements in the performance of the pre-acquisition finance receivables which results in a significant increase in actual or expected cash flows will result first in the reversal of any incremental related allowance for loan losses and then in a transfer of the excess from the non-accretable difference to accretable yield, which will be recorded as finance charge income over the remaining life of the receivables.

Once a pool of loans is assembled, the integrity of the pool is maintained. A loan is removed from a pool only if it is sold (other than to a consolidated VIE), paid in full, or written off. Our policy is to remove a loan individually from a pool based on comparing any amount received upon disposition of the loan or underlying collateral with the contractual amount remaining due. The excess of the contractual amount remaining due over the amount received upon its disposition is absorbed by the non-accretable difference. This removal method assumes that the amount received approximates pool performance expectations. The remaining

accretable yield balance is unaffected and any material change in remaining effective yield caused by this removal method is addressed by our quarterly cash flow evaluation process for each pool. For loans that are resolved by payment in full, there is no reduction in the amount of non-accretable difference for the pool because there is no difference between the amount received and the contractual amount of the loan.

Post-Acquisition Finance Receivables and Allowance for Loan Losses

Our consumer finance receivables portfolio consists of smaller-balance, homogeneous loans, divided into two primary portfolio segments: finance receivables originated in the North America Segment and finance receivables originated or acquired in the International Segment, and are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. Each of these portfolios is further divided into pools based on common risk characteristics, such as origination year, contract type, and geography. These pools are collectively evaluated for impairment based on a statistical calculation, which is supplemented by management judgment. The allowance is aggregated for each of the portfolio segments. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts sufficient to maintain the allowance for loan losses at levels considered adequate to cover probable losses inherent in our finance receivables.

We use a combination of forecasting methodologies to determine the allowance for loan losses, including roll rate modeling and static pool modeling techniques. A roll rate model is generally used to project near term losses and static pool models are generally used to project losses over the remaining life. Probable losses are estimated for groups of accounts aggregated by past-due status and origination month. Generally, loss experience over the last 10 years is evaluated. Recent performance is more heavily weighted when determining the allowance to result in an estimate that is more reflective of the current internal and external environments. Factors that are considered when estimating the allowance include historical delinquency migration to loss, probability of default ("PD") and loss given default ("LGD"). PD and LGD are specifically estimated for each monthly vintage (i.e., group of originations) in cases where vintage models are used. PD is estimated based on expectations that are aligned with internal credit scores. LGD is projected based on historical trends experienced over the last 10 years, weighted toward more recent performance in order to consider recent market supply and demand factors that impact wholesale used vehicle pricing. While forecasted probable losses are quantitatively derived, we assess the recent internal operating and external environments and may qualitatively adjust certain assumptions to result in an allowance that is more reflective of losses that are expected to occur in the current environment.

We also use historical charge-off experience to determine a loss confirmation period ("LCP"). The LCP is a key assumption within our models and represents the average amount of time between when a loss event first occurs to when the receivable is charged-off. This LCP is the basis of our allowance and is applied to the forecasted probable credit losses to determine the amount of losses we believe exist at the balance sheet date.

We believe these factors are relevant in estimating incurred losses and also consider an evaluation of overall portfolio credit quality based on indicators such as changes in our credit evaluation, underwriting and collection management policies, changes in the legal and regulatory environment, general economic conditions and business trends and uncertainties in forecasting and modeling techniques used in estimating our allowance. We update our consumer loss forecast models and portfolio indicators on a quarterly basis to incorporate information reflective of the current economic environment.

Assumptions regarding credit losses and loss confirmation periods are reviewed periodically and may be impacted by actual performance of finance receivables and changes in any of the factors discussed above. Should the credit loss assumption or loss confirmation period increase, there would be an increase in the amount of allowance for loan losses required, which would decrease the net carrying value of finance receivables and increase the amount of provision for loan losses.

Finance receivables that are considered impaired, including troubled debt restructurings ("TDRs"), are individually evaluated for impairment. In assessing the risk of individually impaired loans such as TDRs, among the factors we consider are the financial condition of the borrower, geography, collateral performance, historical loss experience, and industry-specific information that management believes is relevant in determining the occurrence of a loss event and measuring impairment. These factors are based on an evaluation of historical and current information, and involve subjective assessment and interpretation.

The finance receivables acquired with the international operations that were considered to have no deterioration in credit quality at the time of acquisition were recorded at fair value, resulting in a discount. The purchase discount will accrete to income over the life of the receivables, based on contractual cash flows, using the effective interest method. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts equal to net credit losses for the period. Any subsequent deterioration in the performance of the acquired receivables will result in an incremental provision for loan losses.

We believe that the allowance for loan losses on consumer finance receivables is adequate to cover probable losses inherent in our post-acquisition consumer finance receivables; however, because the allowance for loan losses is based on estimates, there can be no assurance that the ultimate charge-off amount will not exceed such estimates or that our credit loss assumptions will

[Table of Contents](#)

not increase. A 10% and 20% increase in cumulative charge-offs on the post-acquisition portfolio over the loss confirmation period would increase the allowance for loan losses at December 31, 2014 by \$58 million and \$115 million.

Net credit losses, which is the sum of the write-offs of contractual amounts on the pre-acquisition portfolio and the charge-offs on the post-acquisition portfolio, is a non-U.S. Generally Accepted Accounting Principle ("U.S. GAAP") measure. See "Credit Quality - Credit Losses - non-U.S. GAAP measure" for a reconciliation of charge-offs to total credit losses on the combined portfolio.

Commercial Finance Receivables and Allowance for Loan Losses

Commercial finance receivables are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts sufficient to maintain the allowance for loan losses at levels considered adequate to cover probable credit losses inherent in the commercial finance receivables. For the International Segment, we established the allowance for loan losses based on historical loss experience. Since we began offering commercial lending in the North America Segment in 2012, we performed an analysis of the experience of comparable commercial lenders in order to estimate probable credit losses inherent in our portfolio. The commercial finance receivables are aggregated into loan-risk pools, which are determined based on our internally-developed risk rating system. Based upon our risk ratings, we also determine if any specific dealer loan is considered impaired. If impaired loans are identified, specific reserves are established, as appropriate, and the loan is segregated for separate monitoring.

Upon the sale or lease of a financed vehicle, the dealer must repay the advance on the vehicle according to the repayment terms. Typically, the dealer has two to ten business days to repay an advance on a vehicle, depending on the timing of the receipt of the vehicle proceeds. These repayment terms may vary based on the dealer's risk rating. As a result, funds advanced may be repaid in a short time period, depending on the length of time the dealer holds the vehicle until its sale or lease.

We believe that the allowance for loan losses for commercial finance receivables is adequate to cover probable losses inherent in our portfolio; however, because the allowance for loan losses is based on estimates, there can be no assurance that the ultimate charge-off amount will not exceed such estimates or that our credit loss assumptions will not increase. A 10% and 20% increase in cumulative charge-offs on the commercial finance receivable portfolio over the loss confirmation period would increase the allowance for loan losses at December 31, 2014 by \$4 million and \$8 million.

Expected losses on our commercial loans are lower than expected losses on our consumer loans because the consumer loan portfolio in North America is primarily sub-prime, and the commercial loans both in the North America and International Segments, are to dealerships and are generally high quality. Additionally, commercial loans are secured not only by the financed vehicles, but also other dealership assets and often the continuing personal guarantee of the dealership's ownership. In addition, to minimize our risk upon a dealer default, the manufacturers are generally obligated to repurchase new vehicle inventory according to manufacturer or state parameters, thus potentially reducing any loss due to dealer default.

Valuation of Automobile Lease Assets and Residuals

We have investments in leased vehicles recorded as operating leases. In accounting for operating leases, we must make a determination at the beginning of the lease contract of the estimated realizable value (i.e., residual value) of the vehicle at the end of the lease term, which typically ranges from two to five years. We establish residual values by using independently published residual values. The customer is obligated to make payments during the term of the lease for the difference between the purchase price and the contract residual value plus a money factor. However, since the customer is not obligated to purchase the vehicle at the end of the contract, we are exposed to a risk of loss to the extent the value of the vehicle at the end of the lease term is below the residual value estimated at contract inception. We periodically perform a detailed review of the estimated realizable value of leased vehicles to assess the appropriateness of the carrying value of lease assets.

To account for residual risk, we depreciate automobile operating lease assets to estimated realizable value on a straight-line basis over the lease term. The estimated realizable value is initially based on the lower of the contracted residual value or the current market estimate of residual value based on independent lease guides. Over the life of the lease, we evaluate the adequacy of the estimate of the realizable value and may make adjustments to the extent the expected value of the vehicle at lease termination changes. Any adjustments would result in a change in the depreciation rate of the lease asset.

In addition to estimating the residual value at lease termination, we also evaluate the carrying value of the operating lease assets, check for indicators of impairment and test for impairment to the extent necessary in accordance with applicable accounting standards. Impairment is determined to exist if the undiscounted expected future cash flows (including the expected residual value) are lower than the carrying value of the asset.

[Table of Contents](#)

Our depreciation methodology on operating lease assets considers our expectation of the value of the vehicles upon lease termination, which is based on numerous assumptions and factors influencing used vehicle values. The critical assumptions underlying the estimated carrying value of automobile lease assets include: (i) estimated market value information obtained and used by management in estimating residual values, (ii) proper identification and estimation of business conditions, (iii) our end-of-term, grounding and remarketing abilities and (iv) vehicle and marketing programs of our parent company. Changes in these assumptions could have a significant impact on the value of the lease residuals.

Goodwill

The excess of the purchase price over the fair value of the net assets acquired by GM was recorded as goodwill, and was attributed to the North America reporting unit, which was our only reporting unit at that time. With the acquisition of the international operations, we added two additional reporting units: Latin America and Europe. The excess of the purchase price of the acquisition of the international operations over the fair value of the net assets acquired was all attributed to the Latin America reporting unit.

If the fair value of any reporting unit is less than the carrying amount reflected in the balance sheet, an indication exists that the amount of goodwill attributed to a reporting unit may be impaired, and we perform a second step of the impairment test. In the second step, we compare the goodwill amount reflected in the balance sheet to the implied fair value of the reporting unit's goodwill, determined by allocating the reporting unit's fair value to all of its assets and liabilities in a manner similar to a purchase price allocation. During 2014 and 2013, we performed our annual goodwill impairment testing as of October 1 for each reporting unit. During 2012, we performed our annual goodwill impairment testing as of October 1 for our single reporting unit, North America. No impairment charges were recognized to either the North America or the Latin America reporting unit in the years ended December 31, 2014, 2013 or 2012. Refer to [Note 3](#) - "Goodwill," of the consolidated financial statements included in this Form 10-K for additional information.

We determined the fair value of each reporting unit with consideration to valuations under the market approach and the income approach. The income approach evaluates the cash flow of the reporting unit over a specified time, discounted at an appropriate market rate to arrive at an indication of the most probable selling price. Factors contributing to the determination of the reporting unit's operating performance were historical performance and management's estimates of future performance.

The following table reflects certain key estimates and assumptions used in our 2014 impairment testing of the North America reporting unit, which represents 89% of our goodwill balance:

Market approach assumptions:	
Trailing-twelve months' earnings multiple	9.4x
Forward earnings multiple	8.9x
Weighting applied	25%
Income approach assumptions:	
Cost of equity	9.2%
Targeted equity-to-earning assets ratio	10.5% declining to 7.5%
Weighting applied	75%

The results of the first step of the impairment test indicated that the fair value exceeded the carrying value of the North America reporting unit by 59%, and was not necessary to perform the second step analysis. If actual market conditions are less favorable than those projected by the industry or us, or if events occur or circumstances change that would reduce the fair value of our goodwill below the amount reflected in the balance sheet, we may be required to conduct an interim test and possibly recognize impairment charges, which could be material, in future periods.

Income Taxes

In our stand-alone financial statements, we account for income taxes on a separate return basis using an asset and liability method, which requires the recognition of deferred tax assets and liabilities for the expected future tax consequences attributable to differences between financial statements' carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax basis, net operating loss and tax credit carryforwards.

We are subject to income tax in the U.S. and various other state and foreign jurisdictions. Since October 1, 2010, we have been included in GM's consolidated U.S. federal income tax returns. As referred to in [Note 14](#) - "Income Taxes", we have a tax sharing agreement with GM for our U.S. operations.

[Table of Contents](#)

In the ordinary course of business, there may be transactions, calculations, structures and filing positions where the ultimate tax outcome is uncertain. At any point in time, multiple tax years are subject to audit by various taxing jurisdictions and we record liabilities for estimated tax results based on the requirements of the accounting for uncertainty in income taxes. Management believes that the estimates it records are reasonable. However, due to expiring statutes of limitations, audits, settlements, changes in tax law or new authoritative rulings, no assurance can be given that the final outcome of these matters will be comparable to what was reflected in the historical income tax provisions and accruals. We may need to adjust our accrued tax assets or liabilities if actual results differ from estimated results or if we adjust the assumptions used in the computation of the estimated tax results in the future. These adjustments could materially impact the effective tax rate, earnings, accrued tax balances and cash.

We evaluate the need for deferred tax asset valuation allowances based on a more-likely-than-not standard. The ability to realize deferred tax assets depends on the ability to generate sufficient taxable income within the carryback or carryforward periods provided for in the tax law for each applicable tax jurisdiction. We consider the following possible sources of taxable income when assessing the realization of deferred tax assets: future reversals of existing taxable temporary differences; future taxable income exclusive of reversing temporary differences and carryforwards; taxable income in prior carryback years; and tax-planning strategies.

The assessment regarding whether a valuation allowance is required or should be adjusted also considers all available positive and negative evidence factors, including but not limited to: nature, frequency, and severity of recent losses; duration of statutory carryforward periods; historical experience with tax attributes expiring unused; and near- and medium-term financial outlook.

It is difficult to conclude a valuation allowance is not required when there is significant objective and verifiable negative evidence, such as cumulative losses in recent years. We utilize a rolling three years of actual and current year anticipated results as the primary measure of cumulative losses in recent years.

We have recorded gross deferred tax assets reflecting the expected tax benefits of operating loss carry forwards, tax credits and reversing temporary differences as disclosed in [Note 14](#) - "Income Taxes". Realization of this deferred tax asset is dependent, in part, on generating sufficient taxable income in certain jurisdictions in future tax periods. If we continue to generate sufficient pretax income in future periods the deferred tax asset, net of the existing valuation allowance, should be realizable in the future. This judgment could be significantly impacted in the near term if estimates of future taxable income are reduced due to unforeseen events or changes in market conditions. If changes were to occur in future periods, it is possible that management could conclude that an additional valuation allowance is necessary.

We have not recognized a deferred tax liability on the undistributed earnings of foreign subsidiaries as allowed under the indefinite reversal criterion of Accounting Standards Codification ("ASC") 740. Due to our strategy of funding locally, these amounts are considered to be indefinitely invested based on specific plans for reinvestment of these earnings. Should we decide to repatriate the foreign earnings, we would need to adjust our income tax provision in the period we determined that the earnings will no longer be indefinitely invested outside the U.S. We have previously taxed income ("PTI") that may be remitted with no U.S. federal income tax consequences and PTI is not subject to our indefinite reinvestment policy in most of our entities.

RESULTS OF OPERATIONS*Year Ended December 31, 2014 as compared to**Year Ended December 31, 2013*

Unless otherwise noted, the increases in the amounts presented for the International Segment for 2014 compared to 2013 are primarily due to the timing of the acquisition of the majority of the international operations on April 1, 2013, and the operations in Brazil, which were acquired on October 1, 2013.

Average Earning Assets:

Average earning assets were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,						2014 vs. 2013 Change	
	2014			2013			Amount	%
	North America	International	Total	North America	International	Total		
Average consumer finance receivables	\$ 12,205	\$ 12,568	\$ 24,773	\$ 11,335	\$ 6,459	\$ 17,794	\$ 6,979	39.2%
Average commercial finance receivables	2,384	4,653	7,037	1,164	2,997	4,161	2,876	69.1%
Average finance receivables	14,589	17,221	31,810	12,499	9,456	21,955	9,855	44.9%
Average leased vehicles, net	4,867	7	4,874	2,599	3	2,602	2,272	87.3%
Average earning assets	\$ 19,456	\$ 17,228	\$ 36,684	\$ 15,098	\$ 9,459	\$ 24,557	\$ 12,127	49.4%

In the North America Segment, average consumer finance receivables increased \$870 million, primarily because loan originations exceeded portfolio liquidation through payments and defaults. We purchased \$6.8 billion and \$5.1 billion of consumer finance receivables in the North America Segment during 2014 and 2013. The average new consumer loan size increased to \$23,149 for 2014 from \$21,494 in 2013. The average annual percentage rate for consumer finance receivables purchased during 2014 decreased to 11.6% from 13.4% during 2013. The increase in average loan size and decrease in average annual percentage rate are both primarily due to higher volumes of new car originations, which typically are higher priced than used cars, and have lower contractual rates due to the rate subvention provided by GM, as well as the introduction of prime lending programs.

In the North America Segment, average commercial finance receivables increased \$1.2 billion, primarily due to the continued ramp-up in business since the introduction of our commercial lending platform in April 2012 and dealer conquests and related origination growth in the business since that time.

Average leased vehicles, net, increased \$2.3 billion. We purchased \$6.2 billion and \$2.8 billion of leased vehicles during 2014 and 2013. The increase in leased vehicles purchased was a result of GM's overall increased market penetration in leases as well as an increase in our share of GM's business.

Revenue:

Revenues were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,						2014 vs. 2013 Change	
	2014			2013			Amount	%
	North America	International	Total	North America	International	Total		
Finance charge income:								
Consumer finance receivables	\$ 1,687	\$ 1,376	\$ 3,063	\$ 1,680	\$ 612	\$ 2,292	\$ 771	33.6%
Commercial finance receivables	\$ 74	\$ 338	\$ 412	\$ 37	\$ 234	\$ 271	\$ 141	52.0%
Leased vehicle income	\$ 1,085	\$ 5	\$ 1,090	\$ 591	\$ 4	\$ 595	\$ 495	83.2%
Other income	\$ 63	\$ 226	\$ 289	\$ 68	\$ 118	\$ 186	\$ 103	55.4%

In the North America Segment, finance charge income on consumer finance receivables was flat for 2014, compared to 2013. Finance charge income resulting from the increase in average consumer finance receivables was offset by a decrease in effective yield. The effective yield on our consumer finance receivables decreased to 13.8% for 2014, from 14.8% for 2013, primarily due to a decrease in the average annual percentage rate on new originations as well as a reduced yield impact from accretion on the pre-acquisition portfolio. The effective yield represents finance charges and fees recorded in earnings during the period as a percentage of average consumer finance receivables. The effective yield, as a percentage of average consumer finance receivables, is higher than the contractual rates of our auto finance contracts because the effective yield includes, in addition to the contractual rates and fees, the impact of rate subvention provided by GM, as well as the impact of excess cash flows transferred from non-accretable difference to accretable yield, which impact has decreased over time with the amortization of the pre-acquisition portfolio.

The increases in commercial finance charge income and lease vehicle income reflect the increases in the respective portfolios.

Costs and Expenses:

Costs and expenses were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,						2014 vs. 2013 Change	
	2014			2013			Amount	%
	North America	International	Total	North America	International	Total		
Operating expenses	\$ 542	\$ 620	\$ 1,162	\$ 442	\$ 328	\$ 770	\$ 392	50.9%
Leased vehicle expenses	\$ 843	\$ 4	\$ 847	\$ 451	\$ 2	\$ 453	\$ 394	87.0%
Provision for loan losses	\$ 472	\$ 132	\$ 604	\$ 393	\$ 82	\$ 475	\$ 129	27.2%
Interest expense ^(a)	\$ 551	\$ 875	\$ 1,426	\$ 421	\$ 300	\$ 721	\$ 705	97.8%
Acquisition and integration expenses	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 42	\$ 42	\$ —	—%

^(a) Amounts do not reflect allocation of senior note interest expense, and therefore do not agree with amounts presented in [Note 17](#) - "Segment Reporting and Geographic Information" in our consolidated financial statements in this Form 10-K.

Operating Expenses

In the North America Segment, the increase in operating expenses reflects the growth in earning assets and investments to support our prime lending program and enhance our lease origination and servicing capabilities. Our operating expenses are predominantly related to personnel costs that include base salary and wages, performance incentives and benefits, as well as related employment taxes. These expenses represented 75.3% and 73.4% of total operating expenses for 2014 and 2013. Operating expenses as an annualized percentage of average earning assets were 2.8% for 2014 compared to 2.9% for 2013.

Leased Vehicle Expenses

Leased vehicle expenses increased due to the increased size of the leased asset portfolio. Our leased vehicle expenses are predominantly related to depreciation of leased assets.

[Table of Contents](#)

Provision for Loan losses

Provision for losses on consumer finance receivables are charged to income to bring our allowance for loan losses to a level that management considers adequate to absorb probable credit losses inherent in the consumer finance receivables portfolio. The provision for loan losses recorded for 2014 and 2013 reflects inherent losses on receivables originated during these periods and changes in the amount of inherent losses on post-acquisition finance receivables originated in prior periods. In the North America Segment, the provision for consumer loan losses increased to \$468 million for 2014 from \$380 million for 2013, primarily as a result of the increase in the size of the consumer finance receivables portfolio. As an annualized percentage of average post-acquisition consumer finance receivables, the provision for loan losses was 4.0% and 3.6% for 2014 and 2013.

The provision for loan losses on commercial finance receivables in the North America Segment decreased to \$4 million for 2014 from \$13 million for 2013 primarily due to a decrease in the level of allowance that has been determined to be adequate to absorb inherent losses in the portfolio. In the International Segment, the provision was \$(13) million for 2014 and \$30 million for 2013. The decrease in provision was primarily due to the release in 2014 of \$12 million in specific reserves against commercial loans to Chevrolet dealers in Europe. The specific reserve was established in 2013 following GM's decision to discontinue the Chevrolet brand in Europe; however, the related portfolio has been substantially repaid, with insignificant losses.

Interest Expense

In the North America Segment, interest expense increased primarily as a result of an increase in average debt outstanding to \$18.9 billion, from \$14.3 billion. The increase in debt was due to funding requirements for growth in the loan and lease portfolio, as well as for the acquisition of the international operations. The effective rate of interest on our debt was 2.9% and 3.0% for 2014 and 2013.

Taxes

Our consolidated effective income tax rate was 34.0% and 35.9% for 2014 and 2013. The decrease in the effective income tax rate is primarily related to settlements with various tax authorities during 2014 in multiple jurisdictions.

Other Comprehensive Income

Foreign Currency Translation Adjustment

Consolidated foreign currency translation adjustments included in other comprehensive (loss) income were \$(430) million and \$11 million for 2014 and 2013. Most of the international operations use functional currencies other than the U.S. dollar. Translation adjustments result from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changes in relation to international currencies. The change in other comprehensive (loss) income is primarily due to decreases in the values of the Brazilian Real and the Euro in relation to the U.S. Dollar.

[Table of Contents](#)

Year Ended December 31, 2013 as compared to

Year Ended December 31, 2012

As a result of our acquisition of the international operations, the results of our operations for the periods presented are not comparable and, therefore, there is no narrative discussion with respect to the International Segment included below. We have presented the quantitative information regarding the results of our operations in a tabular format in order to clearly show the impact of the international operations acquisition during 2013. Narrative discussion is included below to address the results of our operations attributable only to our North America Segment for the comparable periods presented. This narrative discussion is not, however, reflective of our entire business. The remainder of the difference between our total results in each category of our results of operations for 2013 and 2012 is solely resulting from our acquisition of the international operations.

Average Earning Assets:

Average earning assets were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,				2013 vs. 2012 Change	
	2013			2012	Amount	%
	North America	International	Total	North America	North America	
Average consumer finance receivables	\$ 11,335	\$ 6,459	\$ 17,794	\$ 10,421	\$ 914	8.8%
Average commercial finance receivables	1,164	2,997	4,161	178	986	553.9%
Average finance receivables	12,499	9,456	21,955	10,599	1,900	17.9%
Average leased vehicles, net	2,599	3	2,602	1,324	1,275	96.3%
Average earning assets	\$ 15,098	\$ 9,459	\$ 24,557	\$ 11,923	\$ 3,175	26.6%

Average consumer finance receivables increased \$914 million, primarily because loan originations exceeded portfolio liquidation through payments and defaults. We purchased \$5.1 billion and \$5.6 billion of consumer finance receivables in the North America Segment during 2013 and 2012. The average new consumer loan size increased to \$21,494 for 2013 from \$21,270 for 2012. The average annual percentage rate for consumer finance receivables purchased during 2013 decreased to 13.4% from 14.1% during 2012, primarily due to pricing adjustments driven by lower cost of funds.

Average commercial finance receivables increased \$1.0 billion, primarily due to the introduction of our commercial lending platform in April 2012 and dealer conquests and related origination growth in that business since that time.

Average leased vehicles, net, increased \$1.3 billion. We purchased \$2.8 billion and \$1.3 billion of leased vehicles during 2013 and 2012. The increase in leased vehicles purchased was a result of GM's overall increased market penetration in leases and the success of our lease product offering to achieve and maintain a significant minority share of GM's business.

Revenue:

Revenues were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,				2013 vs. 2012 Change	
	2013			2012	Amount	%
	North America	International	Total	North America	North America	
Finance charge income:						
Consumer finance receivables	\$ 1,680	\$ 612	\$ 2,292	\$ 1,594	\$ 86	5.4%
Commercial finance receivables	\$ 37	\$ 234	\$ 271	\$ 6	\$ 31	516.7%
Leased vehicle income	\$ 591	\$ 4	\$ 595	\$ 289	\$ 302	104.5%
Other income	\$ 68	\$ 118	\$ 186	\$ 71	\$ (3)	(4.2)%

Finance charge income on consumer finance receivables increased by 5.4% to \$1.7 billion for 2013, from \$1.6 billion for 2012, primarily due to the 8.8% increase in average consumer finance receivables offset by a decrease in effective yield. The effective yield on our consumer finance receivables decreased to 14.8% for 2013, from 15.3% for 2012. The effective yield represents finance charges and fees recorded in earnings during the period as a percentage of average consumer finance receivables. The effective yield, as a percentage of average consumer finance receivables, is higher than the contractual rates of our auto finance contracts because the effective yield includes, in addition to the contractual rates and fees, the impact of excess cash flows transferred

[Table of Contents](#)

from non-accretable difference to accretable yield, which impact has decreased over time with the amortization of the pre-acquisition portfolio. The difference between the effective yield and the contractual rates will continue to decrease as the pre-acquisition portfolio amortizes.

Leased vehicle income increased by 104.5% to \$591 million for 2013 from \$289 million for 2012 due to the increased size of the leased asset portfolio.

Costs and Expenses:

Costs and expenses were as follows (dollars in millions):

	Years Ended December 31,						2013 vs. 2012 Change	
	2013			2012			Amount	%
	North America	International	Total	North America			North America	
Operating expenses	\$ 442	\$ 328	\$ 770	\$ 398	\$ 44		11.1 %	
Leased vehicle expenses	\$ 451	\$ 2	\$ 453	\$ 211	\$ 240		113.7 %	
Provision for loan losses	\$ 393	\$ 82	\$ 475	\$ 304	\$ 89		29.3 %	
Interest expense ^(a)	\$ 421	\$ 300	\$ 721	\$ 283	\$ 138		48.8 %	
Acquisition and integration expenses	\$ —	\$ 42	\$ 42	\$ 20	\$ (20)		(100.0)%	

(a) 2013 amounts do not reflect allocation of senior note interest expense, and therefore do not agree with amounts presented in Note 17 - "Segment Reporting and Geographic Information" in our consolidated financial statements in this Form 10-K

Operating Expenses

Operating expenses were \$442 million for 2013, compared to \$398 million for 2012. Our operating expenses are predominantly related to personnel costs that include base salary and wages, performance incentives and benefits as well as related employment taxes. These expenses represented 73.4% and 74.9% of total operating expenses for 2013 and 2012.

Operating expenses as an annualized percentage of average earning assets decreased to 2.9% for 2013 from 3.3% for 2012, due to efficiency gains resulting from the increase in average earning assets.

Leased Vehicle Expenses

Leased vehicle expenses increased by 113.7% to \$451 million for 2013, from \$211 million for 2012, due to the increased size of the leased asset portfolio. Our leased vehicle expenses are predominantly related to depreciation of leased assets.

Provision for Loan losses

Provisions for consumer finance receivable loan losses are charged to income to bring our allowance for loan losses to a level which management considers adequate to absorb probable credit losses inherent in the consumer finance receivables portfolio. The provision for loan losses recorded for 2013 and 2012 reflects inherent losses on receivables originated during these periods and changes in the amount of inherent losses on post-acquisition finance receivables originated in prior periods. The provision for consumer loan losses increased to \$380 million for 2013 from \$298 million for 2012 as a result of the increase in the size of the consumer finance receivables portfolio. As an annualized percentage of average post-acquisition consumer finance receivables, the provision for loan losses was 3.6% for 2013 and 4.1% for 2012.

The provision for loan losses on commercial finance receivables was \$13 million for 2013 and \$6 million for 2012 due to the increased size of the commercial loan portfolio.

Interest Expense

Interest expense increased to \$421 million for 2013 from \$283 million for 2012. The increase was primarily as a result of an increase in average debt outstanding to \$14.3 billion for 2013 from \$9.5 billion for 2012. The increase in debt was due to funding requirements for growth in the loan and lease portfolio, as well as for the acquisition of the international operations. Our effective rate of interest on our debt was 3.0% for both 2013 and 2012.

[Table of Contents](#)

Acquisition and Integration Expenses

The acquisition and integration expenses in 2012 represent advisory, legal and professional fees and other costs related to the acquisition of the international operations.

Taxes

Our consolidated effective income tax rate was 35.9% and 37.8% for 2013 and 2012. The decrease in the effective income tax rate is primarily related to the settlement of an IRS audit as well as the acquisition of the international operations, which resulted in income in jurisdictions with lower tax rates and other permanent differences.

Other Comprehensive Income

Foreign Currency Translation Adjustment

Consolidated foreign currency translation adjustments of \$11 million and \$6 million for 2013 and 2012, were included in other comprehensive income. Most of the entities acquired with the international operations acquisition use functional currencies other than the U.S. dollar. The translation adjustment is due to the change in the values of our international currency-denominated assets and liabilities resulting from changes in the value of the U.S. dollar in relation to international currencies during 2013 and 2012.

CREDIT QUALITY

Consumer Finance Receivables

In the North America Segment, we have historically provided financing primarily to high-risk borrowers and therefore anticipate a corresponding high level of delinquencies and charge-offs. In the International Segment, the consumer financing we provide is generally to borrowers with prime credit and considered lower-risk; therefore, we expect correspondingly lower levels of delinquencies and charge-offs than in the North America Segment.

The following tables present certain data related to the consumer finance receivables portfolio (dollars in millions, except where noted):

	December 31, 2014			December 31, 2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Pre-acquisition consumer finance receivables - outstanding balance	\$ 361	\$ 147	\$ 508	\$ 931	\$ 363	\$ 1,294
Pre-acquisition consumer finance receivables - carrying value	\$ 313	\$ 146	\$ 459	\$ 826	\$ 348	\$ 1,174
Post-acquisition consumer finance receivables, net of fees	13,048	12,116	25,164	10,562	11,394	21,956
	13,361	12,262	25,623	11,388	11,742	23,130
Less: allowance for loan losses	(577)	(78)	(655)	(468)	(29)	(497)
Total consumer finance receivables, net	\$ 12,784	\$ 12,184	\$ 24,968	\$ 10,920	\$ 11,713	\$ 22,633
Number of outstanding contracts	788,833	1,458,362	2,247,195	725,797	1,224,845	1,950,642
Average amount of outstanding contracts (in dollars) ^(a)	\$ 16,999	\$ 8,409	\$ 11,424	\$ 15,835	\$ 9,599	\$ 11,919
Allowance for loan losses as a percentage of post-acquisition consumer finance receivables, net of fees	4.4%	0.6%	2.6%	4.4%	0.3%	2.3%

(a) Average amount of outstanding contract consists of pre-acquisition consumer finance receivables - outstanding balance and post-acquisition consumer finance receivables, net of fees, divided by number of outstanding contracts. The decrease in the average amount of outstanding contracts in the International Segment is primarily due to changes in foreign currency exchange rates.

[Table of Contents](#)

The allowance for loan losses for the North America Segment as a percentage of post-acquisition consumer finance receivables, net of fees at December 31, 2014, was consistent with the level at December 31, 2013. The allowance for the acquired international receivables was eliminated in acquisition accounting at the acquisition dates. As a result, the allowance at December 31, 2014 for the International Segment represents an estimate of losses inherent in only the receivables originated since the acquisition dates. The allowance for losses for the International Segment will grow over time as the post-acquisition loan balance grows. However, the allowance for losses for the International Segment is expected to be much less than that for the North America Segment due to the higher credit quality of its originations.

Delinquency

The following is a summary of the contractual amounts of consumer finance receivables, which is not materially different than recorded investment, that are (i) more than 30 days delinquent, but not yet in repossession, and (ii) in repossession, but not yet charged off (dollars in millions):

	December 31, 2014				December 31, 2013			
	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due
31 - 60 days	\$ 994	\$ 89	\$ 1,083	4.2%	\$ 858	\$ 94	\$ 952	4.1%
Greater than 60 days	328	104	432	1.7	296	112	408	1.7
	1,322	193	1,515	5.9	1,154	206	1,360	5.8
In repossession	36	4	40	0.2	38	3	41	0.2
	\$ 1,358	\$ 197	\$ 1,555	6.1%	\$ 1,192	\$ 209	\$ 1,401	6.0%

An account is considered delinquent if a substantial portion of a scheduled payment has not been received by the date such payment was contractually due. Delinquencies may vary from period to period based upon the average credit scores in the portfolio which reflects our underwriting strategies and risk tolerance, the average age or seasoning of the portfolio, seasonality within the calendar year and economic factors. Our customer base in the North America Segment is predominantly sub-prime; therefore, a relatively high percentage of accounts become delinquent at some point in the life of a loan and there is a high rate of account movement between current and delinquent status in the portfolio.

Delinquencies in the North America Segment remained relatively flat, at 9.9% at December 31, 2014 compared to 10.0% at December 31, 2013. Our customer base in the International Segment is primarily prime; therefore, delinquency levels are much lower, with 1.5% and 1.8% in delinquencies at December 31, 2014 and 2013.

Deferrals

Due to the lower-risk nature of the consumer base in the International Segment, it is unnecessary to offer deferrals as frequently as in the North America Segment, which leads to an immaterial overall level of deferrals in the International Segment. Therefore, the following information regarding deferrals is presented for consumer finance receivables in the North America Segment only.

In accordance with our policies and guidelines, we, at times, offer payment deferrals to consumers, whereby the consumer is allowed to move up to two delinquent payments to the end of the loan generally by paying a fee (approximately the interest portion of the payment deferred, except where state law provides for a lesser amount). Our policies and guidelines limit the number and frequency of deferments that may be granted. Additionally, we generally limit the granting of deferments on new accounts until a requisite number of payments have been received.

Due to the nature of our sub-prime consumer base in the North America Segment and policies and guidelines of the deferral program, which policies and guidelines have not changed materially in several years, approximately 50% to 60% of accounts historically comprising the sub-prime consumer finance receivables in the North America Segment receive a deferral at some point in the life of the account.

An account for which all delinquent payments are deferred or paid in a deferment transaction is classified as current at the time the deferment is granted and therefore is not included as a delinquent account. Thereafter, such account is aged based on the timely payment of future installments in the same manner as any other account.

Contracts receiving a payment deferral as an average quarterly percentage of average consumer finance receivables outstanding were 6.4% for 2014 and 2013.

[Table of Contents](#)

The following is a summary of deferrals in the North America Segment as a percentage of consumer finance receivables outstanding:

	December 31, 2014	December 31, 2013
Never deferred	76.1%	74.7%
Deferred:		
1-2 times	19.8	21.6
3-4 times	4.1	3.7
Total deferred	23.9	25.3
Total	100.0%	100.0%

We evaluate the results of our deferment strategies based upon the amount of cash installments that are collected on accounts after they have been deferred versus the extent to which the collateral underlying the deferred accounts has depreciated over the same period of time. Based on this evaluation, we believe that payment deferrals granted according to our policies and guidelines are an effective portfolio management technique and result in higher ultimate cash collections from the portfolio.

Changes in deferment levels do not have a direct impact on the ultimate amount of consumer finance receivables charged off by us. However, the timing of a charge-off may be affected if the previously deferred account ultimately results in a charge-off. To the extent that deferrals impact the ultimate timing of when an account is charged off, historical charge-off ratios, loss confirmation periods and cash flow forecasts for loans classified as TDRs used in the determination of the adequacy of our allowance for loan losses are also impacted. Increased use of deferrals may result in a lengthening of the loss confirmation period, which would increase expectations of credit losses inherent in the portfolio and therefore increase the allowance for loan losses and related provision for loan losses. Changes in these ratios and periods are considered in determining the appropriate level of allowance for loan losses and related provision for loan losses.

Troubled Debt Restructurings

See [Note 4](#) - "Finance Receivables" to our consolidated financial statements in this Form 10-K for further discussion of TDRs.

Credit Losses - non-U.S. GAAP measure

We analyze portfolio performance of both the pre- and post-acquisition finance receivables portfolios on a combined basis. This information allows us and investors the ability to analyze credit loss trends in the combined portfolio. Additionally, information on credit losses, on a combined basis, facilitates comparisons of current and historical results.

The following is a reconciliation of charge-offs on the post-acquisition portfolio to credit losses on the combined portfolio (in millions):

	Years Ended December 31,						
	2014			2013			2012
	North America ^(a)	International	Total	North America ^(a)	International	Total	North America ^(a)
Charge-offs	\$ 776	\$ 138	\$ 914	\$ 584	\$ 54	\$ 638	\$ 304
Adjustments to reflect write-offs of the contractual amounts on the pre-acquisition portfolio	63	6	69	154	13	167	305
Total credit losses	\$ 839	\$ 144	\$ 983	\$ 738	\$ 67	\$ 805	\$ 609

(a) Total credit losses in the North America Segment is comprised of the sum of repossession credit losses and mandatory credit losses.

[Table of Contents](#)

The following table presents credit loss data (which includes charge-offs on the post-acquisition portfolio and write-offs of contractual amounts on the pre-acquisition portfolios) with respect to our consumer finance receivables portfolio (dollars in millions):

	Years Ended December 31,						
	2014			2013			2012
	North America	International ^(a)	Total	North America	International ^(a)	Total	North America
Repossession credit losses	\$ 812	\$ 144	\$ 956	\$ 720	\$ 67	\$ 787	\$ 590
Less: recoveries	(465)	(56)	(521)	(427)	(35)	(462)	(353)
Mandatory credit losses ^(b)	27	—	27	18	—	18	19
Net credit losses	\$ 374	\$ 88	\$ 462	\$ 311	\$ 32	\$ 343	\$ 256
Net annualized credit losses as a percentage of average consumer finance receivables ^(c)	3.1%	0.7%	1.9%	2.7%	0.5%	1.9%	2.5%
Recoveries as a percentage of gross repossession credit losses	57.3%			59.3%			59.8%

(a) *Repossession credit losses for the International Segment represent the write-down of defaulted receivables to net realizable value. As a result, a calculation of recoveries as a percentage of gross repossession credit losses is not meaningful.*

(b) *Mandatory credit losses represent accounts 120 days delinquent in the post-acquisition portfolio that are charged off in full, with no recovery amounts realized at time of charge-off, net of any subsequent recoveries as well as the net write-down of consumer finance receivables in repossession to the net realizable value of the repossessed vehicle when the repossessed vehicle is legally available for sale.*

(c) *Average consumer finance receivables are defined as the average receivable balance excluding the carrying value adjustment.*

Net credit losses as a percentage of average consumer finance receivables outstanding may vary from period to period based upon the average credit scores in the portfolio which reflects our underwriting strategies and risk tolerance, the average age or seasoning of the portfolio and economic conditions.

Commercial Finance Receivables

The following table presents certain data related to the commercial finance receivables portfolio (dollars in millions):

	December 31, 2014			December 31, 2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Commercial finance receivables, net of fees	\$ 3,180	\$ 4,892	\$ 8,072	\$ 1,975	\$ 4,725	\$ 6,700
Less: allowance for loan losses	(21)	(19)	(40)	(17)	(34)	(51)
Total commercial finance receivables, net	\$ 3,159	\$ 4,873	\$ 8,032	\$ 1,958	\$ 4,691	\$ 6,649
Number of dealers	489	2,147	2,636	309	2,646	2,955
Average carrying amount per dealer	\$ 6	\$ 2	\$ 3	\$ 6	\$ 2	\$ 2
Allowance for loan losses as a percentage of commercial finance receivables, net of fees	0.7%	0.4%	0.5%	0.9%	0.7%	0.8%

At December 31, 2014 and 2013, there were no outstanding commercial finance receivables classified as TDRs.

There were no charge-offs of commercial finance receivables during 2014 and 2012 and \$5 million during 2013. Substantially all of our commercial finance receivables were current with respect to payment status at December 31, 2014 and 2013.

Leased Vehicles

At December 31, 2014 and 2013, 98.3% and 98.4% of our leases were current with respect to payment status. Leased vehicles returned as a result of a default increased to \$58 million for 2014 from \$28 million for 2013 and \$8 million for 2012, mainly due to the increase in size of the lease portfolio.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

General

Our primary sources of cash are finance charge income, leasing income, servicing fees, net distributions from secured debt facilities, including securitizations, secured and unsecured borrowings and collections and recoveries on finance receivables. Our primary uses of cash are purchases of consumer finance receivables and leased vehicles, the funding of commercial finance receivables, funding credit enhancement requirements in connection with securitizations and secured facilities, repayment of secured and unsecured debt, operating expenses, interest costs, capital expenditures and business acquisitions.

In the North America Segment, our purchase and funding of finance receivables and lease vehicles were financed initially utilizing cash and borrowings on our secured credit facilities. Subsequently, our strategy is to obtain long-term financing for consumer and commercial finance receivables and leased vehicles through securitization transactions and the issuance of unsecured debt.

In the International Segment, our purchase and funding of finance receivables are typically financed with borrowings on secured and unsecured credit facilities. In certain countries where the debt capital and securitization markets are sufficiently developed, such as in Germany and the U.K., we obtain permanent financing through securitization transactions. In addition, in September 2014, we established a Euro medium term note program, listed on the Irish Stock Exchange, in order for us to raise unsecured debt in the international capital markets through the issuance of notes with different maturities and in different currencies.

Liquidity

Our available liquidity consists of the following (in millions):

	December 31, 2014	December 31, 2013
Cash and cash equivalents ^(a)	\$ 2,974	\$ 1,074
Borrowing capacity on unpledged eligible assets	4,808	1,650
Borrowing capacity on committed unsecured lines of credit	558	615
Borrowing capacity on GM Junior Subordinated Revolving Credit Facility	1,000	—
Borrowing capacity on GM Related Party Credit Facility	—	600
Available liquidity	\$ 9,340	\$ 3,939

(a) Includes \$691 million and \$659 million in unrestricted cash outside of the U.S. at December 31, 2014 and 2013. This cash is considered to be indefinitely invested based on specific plans for reinvestment.

The increase in liquidity during 2014 is due primarily to the issuance of \$4.5 billion in senior notes as well as a \$700 million capital contribution from GM. On January 2, 2015 we utilized \$1.0 billion of our liquidity for the acquisition of Ally Financial's equity interest in SAIC-GMAC. In addition, in September 2014, we and GM entered into the Support Agreement which, among other things, contains certain provisions intended to ensure that we maintain adequate access to liquidity. Pursuant to these provisions, GM provided us with the \$1.0 billion unsecured intercompany GM Junior Subordinated Revolving Credit Facility, which replaced an existing \$600 million credit facility with GM.

In October 2014, GM amended its two primary unsecured revolving credit facilities, increasing GM's aggregate borrowing capacity from \$11.0 billion to \$12.5 billion. These facilities consist of a three-year, \$5.0 billion facility and a five-year, \$7.5 billion facility. We have the ability to borrow up to \$2.0 billion against each of GM's unsecured revolving credit facilities, subject to available capacity. Our borrowings under GM's facilities are limited by GM's ability to borrow the entire amount available under the facilities. Therefore, we may be able to borrow up to \$4.0 billion in total or may be unable to borrow depending on GM's borrowing activity. If we do borrow under these facilities, we expect such borrowings would be short-term in nature and, except in extraordinary circumstances, would not be used to fund our operating activities in the ordinary course of business. Neither we, nor any of our subsidiaries, guarantee any obligations under these facilities and none of our assets secure these facilities. Liquidity available to us under the GM unsecured revolving credit facilities is not included in the table above.

Credit Facilities

In the normal course of business, in addition to using our available cash, we utilize borrowings under our credit facilities, which may be secured or structured as securitizations, or may be unsecured, and we repay these borrowings as appropriate under our cash management strategy.

[Table of Contents](#)

At December 31, 2014, credit facilities consist of the following (in millions):

Facility Type	Facility Amount	Advances Outstanding
Revolving consumer asset-secured facilities ^(a)	\$ 15,781	\$ 5,257
Revolving commercial asset-secured facilities ^(b)	3,031	1,783
Total secured	18,812	7,040
Unsecured committed facilities ^(c)	1,327	769
Unsecured uncommitted facilities ^(d)	—	2,205
Total unsecured	1,327	2,974
GM Junior Subordinated Revolving Credit Facility	1,000	—
Total	\$ 21,139	\$ 10,014
Acquisition accounting discount		(12)
		\$ 10,002

(a) Includes revolving credit facilities backed by consumer finance receivables and leases.

(b) Includes revolving credit facilities backed by loans to dealers for floorplan financing.

(c) Does not include \$4.0 billion in liquidity available to us under GM's unsecured revolving credit facilities.

(d) The financial institutions providing the uncommitted facilities are not contractually obligated to advance funds under them; therefore, we do not include available capacity on these facilities in our liquidity. We had \$215 million in unused borrowing capacity on these facilities at December 31, 2014.

See [Note 7](#) - "Debt" to our consolidated financial statements in this Form 10-K for further discussion of the terms of our revolving credit facilities.

We are required to hold funds in restricted cash accounts to provide additional collateral for borrowings under certain of our secured debt agreements. Additionally, certain of our secured revolving credit facilities contain various covenants requiring minimum financial ratios, asset quality and portfolio performance ratios (portfolio net loss and delinquency ratios, and pool level cumulative net loss ratios) as well as limits on deferment levels. Failure to meet any of these covenants could result in an event of default under these agreements. If an event of default occurs under these agreements, the lenders could elect to declare all amounts outstanding under these agreements to be immediately due and payable, enforce their interests against collateral pledged under these agreements, restrict our ability to obtain additional borrowings under these agreements and/or remove us as servicer. As of December 31, 2014, we were in compliance with all covenants related to our secured revolving credit facilities.

Securitization Notes Payable

Among other sources of funding, we seek to finance our consumer and commercial finance receivables and leases through public and private term securitization transactions, where the debt capital and securitization markets are sufficiently developed. The proceeds from the transactions were primarily used to repay borrowings outstanding under our revolving credit facilities.

[Table of Contents](#)

A summary of securitization notes payable is as follows (in millions):

Year of Transaction	Maturity Date ^(a)	Original Issuance Amounts ^(b)	Note Balance At December 31, 2014
2007	June 2018	\$ 74	\$ 59
2010	November 2017 - April 2018	\$ 200 - \$ 850	214
2011	July 2018 - December 2019	\$ 800 - \$ 1,000	902
2012	June 2016 - July 2020	\$ 183 - \$ 1,300	3,609
2013	March 2016 - October 2021	\$ 212 - \$ 1,107	4,188
2014	March 2019 - September 2022	\$ 444 - \$ 1,400	9,219
Total active securitizations			18,191
Acquisition accounting discount			(5)
			<u>\$ 18,186</u>

(a) Maturity dates represent legal final maturity of issued notes. The notes are expected to be paid based on amortization of the finance receivables pledged.

(b) At historical foreign currency exchange rates at the time of issuance.

Our securitizations utilize special purpose entities which are also VIE's that meet the requirements to be consolidated in our financial statements. See [Note 8](#) - "Variable Interest Entities" to our consolidated financial statements in this Form 10-K for further discussion.

Senior Notes and Other Unsecured Debt

We periodically access the public capital markets through the issuance of senior unsecured notes. At December 31, 2014 we had \$8.4 billion in senior unsecured notes outstanding.

In the International Segment, particularly in Latin America, we issue other unsecured debt through commercial paper offerings and other non-bank funding instruments. At December 31, 2014 we had \$793 million of this type of unsecured debt outstanding.

Subsequent to December 31, 2014, our top-tier holding company issued an additional \$2.0 billion in fixed rate senior notes, of which \$1.0 billion are due in January 2020 and \$1.0 billion are due in January 2025. Interest rates on the respective tranches are 3.15% and 4.0%, payable semiannually. In addition, we issued \$250 million in floating rate senior notes which are due in January 2020. The interest rate, which is reset quarterly, is equal to three-month LIBOR plus 1.56%.

Contractual Obligations

The following table presents the expected scheduled principal and interest payments under our contractual debt obligations (in millions):

	Years Ending December 31,						
	2015	2016	2017	2018	2019	Thereafter	Total
Operating leases	\$ 21	\$ 17	\$ 16	\$ 12	\$ 6	\$ 3	\$ 75
Secured debt	11,880	7,296	4,353	1,331	371	—	25,231
Unsecured debt	2,611	1,881	2,902	1,335	1,489	2,000	12,218
Total expected interest payments	955	772	399	205	117	199	2,647
	<u>\$ 15,467</u>	<u>\$ 9,966</u>	<u>\$ 7,670</u>	<u>\$ 2,883</u>	<u>\$ 1,983</u>	<u>\$ 2,202</u>	<u>\$ 40,171</u>

At December 31, 2014, we had liabilities associated with uncertain tax positions of \$220 million, including penalties and interest. The amount of judicial deposits that reduce our uncertain tax positions liability in the consolidated balance sheet is \$108 million as of December 31, 2014. The table above does not include these liabilities since it is impracticable to estimate the future cash flows associated with these amounts.

Under our tax sharing arrangement with GM, we are responsible for our tax liabilities as if we filed separate returns. As of December 31, 2014, we have an accrued liability of \$636 million to GM. Expected payments are \$258 million in 2016, \$87 million in 2017 and \$291 million in 2018, unless any expected payments are converted to capital contributions. Refer to [Note 14](#) - "Income Taxes" for more information.

ITEM 7A. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE DISCLOSURES ABOUT MARKET RISK

Overview

We are exposed to a variety of risks in the normal course of our business. Our financial condition depends on the extent to which we effectively identify, assess, monitor and manage these risks. The principal types of risk to our business include:

- Market risk - the possibility that changes in interest and currency exchange rates will adversely affect our cash flow and economic value;
- Counterparty risk - the possibility that a counterparty may default on a derivative contract or cash deposit or will fail to meet its lending commitments to us;
- Credit risk - the possibility of loss from a customer's failure to make payments according to contract terms;
- Residual risk - the possibility that the actual proceeds we receive at lease termination will be lower than our projections or return volumes will be higher than our projections;
- Liquidity risk - the possibility that we may be unable to meet all of our current and future obligations in a timely manner; and
- Operating risk - the possibility of errors relating to transaction processing and systems, actions that could result in compliance deficiencies with regulatory standards or contractual obligations and the possibility of fraud by our employees or outside persons.

We manage each of these types of risk in the context of its contribution to our overall global risks. We make business decisions on a risk-adjusted basis and price our services consistent with these risks.

Credit, residual and liquidity risks are discussed in Items 1 and 7. A discussion of market risk (including currency and interest rate risk), counterparty risk, and operating risk follows.

Market Risk

Interest Rate Risk

Fluctuations in market interest rates can affect our gross interest rate spread, which is the difference between: (1) interest earned on finance receivables; and (2) interest paid on debt. Typically our consumer finance receivables bear fixed interest rates and are funded by variable or fixed rate debt. Typically, our commercial finance receivables bear variable interest rates and are funded by variable rate debt. The variable rate debt is subject to adjustments to reflect prevailing market interest rates. To help mitigate interest rate risk or mismatched funding, we may employ hedging strategies to lock in the interest rate spread.

Cap Agreements. The purchaser of the interest rate cap agreement pays a premium in return for the right to receive the difference in the interest cost at any time a specified index of market interest rates rises above the stipulated "cap" or "strike" rate. The purchaser of the interest rate cap agreement bears no obligation or liability if interest rates fall below the "cap" or "strike" rate. As part of our interest rate risk management strategy and when economically feasible, we may simultaneously sell a corresponding interest rate cap agreement in order to offset the premium paid by our special purpose finance subsidiary to purchase the interest rate cap agreement and thus retain the interest rate risk. The fair value of the interest rate cap agreement purchased by the special purpose finance subsidiary is included in other assets and the fair value of the interest rate cap agreement sold by us is included in other liabilities on our consolidated balance sheets.

Swap Agreements. We may use interest rate swap agreements to convert the variable rate exposures to a fixed rate ("pay rate") and receive a floating or variable rate ("receive rate"), thereby locking in the gross interest rate spread we earn. We utilize such arrangements to modify our net interest sensitivity to levels deemed appropriate based on our risk tolerance. In circumstances where the interest rate risk is deemed to be tolerable, usually if the risk is less than one year in term at inception, we may choose not to hedge potential fluctuations in cash flows due to changes in interest rates. Interest rate swap agreements that are not designated as hedges are included in other assets or other liabilities on the consolidated balance sheets. We currently do not have any interest rate swap agreements designated as hedges.

[Table of Contents](#)

The following table provides information about our interest rate-sensitive financial instruments by expected maturity date as of December 31, 2014 (dollars in millions):

Years Ending December 31,	2015	2016	2017	2018	2019	Thereafter	Fair Value
Assets:							
Consumer finance receivables							
Principal amounts	\$ 10,440	\$ 7,336	\$ 4,551	\$ 2,308	\$ 968	\$ 382	\$ 25,541
Weighted-average annual percentage rate	10.26%	10.45%	10.56%	10.82%	11.04%	11.21%	
Commercial finance receivables							
Principal amounts	\$ 7,773	\$ 81	\$ 71	\$ 93	\$ 90	\$ 51	\$ 8,032
Weighted-average annual percentage rate	6.12%	4.62%	4.41%	6.63%	4.39%	4.67%	
Interest rate swaps							
Notional amounts	\$ 636	\$ 539	\$ 388	\$ 76	\$ 13	\$ —	\$ 6
Average pay rate	1.76%	1.68%	1.95%	3.63%	5.18%	—%	
Average receive rate	1.34%	1.43%	1.90%	3.98%	6.19%	—%	
Interest rate caps purchased							
Notional amounts	\$ 469	\$ 570	\$ 566	\$ 197	\$ 69	\$ 252	\$ 6
Average strike rate	3.38%	3.21%	3.12%	3.14%	3.18%	3.20%	
Liabilities:							
Secured Debt:							
Revolving credit facilities							
Principal amounts	\$ 4,532	\$ 1,593	\$ 757	\$ 141	\$ 17	\$ —	\$ 6,991
Weighted-average effective interest rate	4.36%	5.92%	6.34%	8.63%	8.87%	—%	
Securitization notes payable							
Principal amounts	\$ 7,348	\$ 5,703	\$ 3,596	\$ 1,190	\$ 354	\$ —	\$ 18,237
Weighted-average effective interest rate	1.94%	1.86%	2.04%	2.50%	3.06%	—%	
Unsecured Debt:							
Senior notes							
Principal amounts	\$ —	\$ 1,000	\$ 2,795	\$ 1,250	\$ 1,405	\$ 2,000	\$ 8,707
Weighted-average effective interest rate	—%	2.75%	3.56%	4.65%	2.80%	4.33%	
Credit facilities other unsecured debt							
Principal amounts	\$ 2,611	\$ 881	\$ 107	\$ 85	\$ 84	\$ —	\$ 3,772
Weighted-average effective interest rate	10.33%	9.70%	5.64%	5.14%	5.14%	—%	
Interest rate swaps							
Notional amounts	\$ 1,533	\$ 2,207	\$ 1,397	\$ 459	\$ 31	\$ —	\$ 39
Average pay rate	1.06%	0.98%	1.02%	1.21%	1.97%	—%	
Average receive rate	0.56%	0.53%	0.67%	0.99%	1.94%	—%	
Interest rate caps sold							
Notional amounts	\$ 292	\$ 456	\$ 537	\$ 197	\$ 69	\$ 253	\$ 6
Average strike rate	3.12%	3.13%	3.10%	3.14%	3.18%	3.19%	

[Table of Contents](#)

The following table provides information about our interest rate-sensitive financial instruments by expected maturity date as of December 31, 2013 (dollars in millions):

Years Ending December 31,	2014	2015	2016	2017	2018	Thereafter	Fair Value
Assets:							
Consumer finance receivables							
Principal amounts	\$ 9,576	\$ 6,642	\$ 4,162	\$ 2,050	\$ 820	\$ 290	\$ 22,652
Weighted-average annual percentage rate	10.76%	10.97%	11.17%	11.73%	12.28%	12.80%	
Commercial finance receivables							
Principal amounts	\$ 6,381	\$ 22	\$ 25	\$ 94	\$ 117	\$ 6	\$ 6,649
Weighted-average annual percentage rate	6.71%	4.73%	4.59%	4.50%	7.40%	5.69%	
Interest rate swaps							
Notional amounts	\$ 1,079	\$ 683	\$ 373	\$ 231	\$ 56	\$ —	\$ 11
Average pay rate	1.79%	1.62%	1.44%	1.12%	0.48%	—%	
Average receive rate	1.43%	1.88%	2.61%	2.84%	0.98%	—%	
Interest rate caps purchased							
Notional amounts	\$ 401	\$ 294	\$ 245	\$ 199	\$ 114	\$ 145	\$ 7
Average strike rate	3.32%	3.28%	3.22%	3.12%	3.20%	3.00%	
Liabilities:							
Secured Debt:							
Revolving credit facilities							
Principal amounts	\$ 6,297	\$ 1,699	\$ 796	\$ 224	\$ 19	\$ —	\$ 8,995
Weighted-average effective interest rate	4.95%	6.39%	6.39%	8.17%	8.34%	—%	
Securitization notes payable							
Principal amounts	\$ 5,218	\$ 4,084	\$ 2,321	\$ 1,114	\$ 348	\$ —	\$ 13,175
Weighted-average effective interest rate	1.91%	2.12%	2.40%	2.71%	2.88%	—%	
Unsecured Debt:							
Senior notes							
Principal amounts	\$ —	\$ —	\$ 1,000	\$ 1,000	\$ 1,250	\$ 750	\$ 4,106
Weighted-average effective interest rate	—%	—%	2.75%	4.75%	4.65%	4.25%	
Credit facilities and other unsecured debt							
Principal amounts	\$ 2,108	\$ 706	\$ 90	\$ —	\$ 76	\$ —	\$ 2,972
Weighted-average effective interest rate	9.68%	8.82%	6.48%	—%	5.64%	—%	
Interest rate swaps							
Notional amounts	\$ 1,452	\$ 1,414	\$ 870	\$ 489	\$ 41	\$ —	\$ 17
Average pay rate	1.20%	1.06%	0.97%	0.78%	0.40%	—%	
Average receive rate	0.84%	0.96%	1.39%	1.63%	1.14%	—%	
Interest rate caps sold							
Notional amounts	\$ 283	\$ 222	\$ 243	\$ 199	\$ 114	\$ 145	\$ 7
Average strike rate	3.11%	3.21%	3.23%	3.12%	3.20%	3.00%	

Finance receivables, both consumer and commercial, are estimated to be realized by us in future periods using discount rate, prepayment and credit loss assumptions similar to our historical experience. Notional amounts on interest rate swap and cap agreements are based on contractual terms. Revolving credit facilities and securitization notes payable amounts have been classified based on expected payoff. Senior notes, credit facilities and other unsecured debt principal amounts have been classified based on maturity.

The notional amounts of interest rate swap and cap agreements, which are used to calculate the contractual payments to be exchanged under the contracts, represent average amounts that will be outstanding for each of the years included in the table. Notional amounts do not represent amounts exchanged by parties and, thus, are not a measure of our exposure to loss through our use of these agreements.

Management monitors our hedging activities to ensure that the value of derivative financial instruments, their correlation to the contracts being hedged and the amounts being hedged continue to provide effective protection against interest rate risk. However, there can be no assurance that our strategies will be effective in minimizing interest rate risk or that increases in interest rates will not have an adverse effect on our profitability. All transactions are entered into for purposes other than trading.

Foreign Currency Exchange Rate Risk

Our policy is to finance receivables and lease assets with debt in the same currency, minimizing exposure to exchange rate movements. When a different currency is used, we typically use foreign currency swaps to convert substantially all of our foreign currency debt obligations to the local currency of the receivables and leased assets, and minimize any impact to earnings. Exchange rate movements can impact our net investment in foreign subsidiaries, which impacts our tangible equity through other comprehensive income.

The following table summarizes the amounts of foreign currency translation and transaction and remeasurement losses (dollars in millions):

	Year Ended December 31,	
	2014	2013
Foreign currency translation losses (gains) recorded in accumulated other comprehensive loss	\$ 430	\$ (11)
Losses (gains) resulting from foreign currency transactions and remeasurements recorded in earnings	\$ 170	\$ (151)
(Gains) losses resulting from foreign currency exchange swaps recorded in earnings	(163)	149
Net losses (gains) resulting from foreign currency exchange recorded in earnings	\$ 7	\$ (2)

Most of the international operations use functional currencies other than the U.S. Dollar. Translation adjustments result from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changes in relation to international currencies. The foreign currency translation losses in 2014 were primarily due to decreases in the values of the Brazilian Real and the Euro in relation to the U.S Dollar.

Counterparty Risk

Counterparty risk relates to the financial loss we could incur if an obligor or counterparty to a transaction is unable to meet its financial obligations. Typical sources of exposure include balances maintained in bank accounts, investments, and derivative contracts. Investments are typically securities representing high quality monetary instruments which are easily accessible and derivative contracts are used for managing interest rate and foreign currency exchange rate risk. We, together with GM, establish exposure limits for each counterparty to minimize risk and provide counterparty diversification.

We maintain a policy of requiring that all derivative contracts be governed by an International Swaps and Derivatives Association Master Agreement. We enter into arrangements with individual counterparties that we believe are creditworthy and generally settle on a net basis. In addition, we perform a quarterly assessment of our counterparty credit risk, including a review of credit ratings, credit default swap rates and potential nonperformance of the counterparty.

Operating Risk

We operate in many locations and rely on the abilities of our employees and computer systems to process a large number of transactions. Improper employee actions, improper operation of systems, or unforeseen business interruptions could result in financial loss, regulatory action and damage to our reputation, and breach of contractual obligations. To address this risk, we maintain internal control processes that identify transaction authorization requirements, safeguard assets from misuse or theft, protect the reliability of financial and other data, and minimize the impact of a business interruption on our customers. We also maintain system controls to maintain the accuracy of information about our operations. These controls are designed to manage operating risk throughout our operation.

REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

To the Board of Directors and Shareholder of

General Motors Financial Company, Inc.:

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of General Motors Financial Company, Inc. and subsidiaries (the "Company") as of December 31, 2014 and 2013, and the related consolidated statements of income and comprehensive income, shareholder's equity, and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2014. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. The Company is not required to have, nor were we engaged to perform, an audit of its internal control over financial reporting. Our audits included consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control over financial reporting. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of General Motors Financial Company, Inc. and subsidiaries at December 31, 2014 and 2013, and the results of their operations and their cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2014, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

/s/ Deloitte & Touche LLP
Fort Worth, Texas
February 4, 2015

ITEM 8. FINANCIAL STATEMENTS AND SUPPLEMENTARY DATA

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
(dollars in millions)

	December 31, 2014	December 31, 2013
Assets		
Cash and cash equivalents	\$ 2,974	\$ 1,074
Finance receivables, net (Note 4) (\$23,109 and \$21,781 in VIEs; Note 8)	33,000	29,282
Leased vehicles, net (Note 6) (\$4,595 and \$1,803 in VIEs; Note 8)	7,060	3,383
Restricted cash (Note 5)	2,071	1,958
Goodwill (Note 3)	1,244	1,240
Property and equipment, net of accumulated depreciation of \$59 and \$38	172	132
Deferred income taxes (Note 14)	341	359
Related party receivables	384	129
Other assets	478	433
Total assets	\$ 47,724	\$ 37,990
Liabilities and Shareholder's Equity		
Liabilities:		
Secured debt (Note 7) (\$22,794 and \$19,448 in VIEs; Note 8)	\$ 25,214	\$ 22,073
Unsecured debt (Note 7)	12,217	6,973
Accounts payable and accrued expenses	1,002	946
Deferred income	392	168
Deferred income taxes (Note 14)	20	87
Taxes payable	234	287
Related party taxes payable	636	643
Related party payables	433	368
Other liabilities	184	160
Total liabilities	40,332	31,705
Commitments and contingencies (Note 11)		
Shareholder's equity:		
Common stock, \$1.00 par value per share, 1,000 shares authorized and 505 and 502 shares issued	—	—
Additional paid-in capital	5,799	4,785
Accumulated other comprehensive (loss) income (Note 18)	(433)	11
Retained earnings	2,026	1,489
Total shareholder's equity	7,392	6,285
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 47,724	\$ 37,990

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME
(in millions)

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Revenue			
Finance charge income	\$ 3,475	\$ 2,563	\$ 1,594
Leased vehicle income	1,090	595	289
Other income	289	186	77
Total revenue	4,854	3,344	1,960
Costs and expenses			
Salaries and benefits	614	448	298
Other operating expenses	548	322	100
Total operating expenses	1,162	770	398
Leased vehicle expenses	847	453	211
Provision for loan losses	604	475	304
Interest expense	1,426	721	283
Acquisition and integration expenses	—	42	20
Total costs and expenses	4,039	2,461	1,216
Income before income taxes	815	883	744
Income tax provision (Note 14)	278	317	281
Net income	537	566	463
Other comprehensive income			
Unrealized losses on cash flow hedges	—	—	(3)
Defined benefit plans, net	(14)	3	—
Foreign currency translation adjustment	(430)	11	6
Income tax provision	—	—	1
Other comprehensive (loss) income, net	(444)	14	4
Comprehensive income	\$ 93	\$ 580	\$ 467

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF SHAREHOLDER'S EQUITY
(dollars in millions)

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Common Stock Shares			
Balance at the beginning of period	502	500	500
Common stock issued	3	2	—
Balance at the end of period	<u>505</u>	<u>502</u>	<u>500</u>
Common Stock Amount			
Balance at the beginning of period	\$ —	\$ —	\$ —
Common stock issued	—	—	—
Balance at the end of period	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
Additional Paid-in Capital			
Balance at the beginning of period	\$ 4,785	\$ 3,459	\$ 3,470
Stock-based compensation expense	18	10	4
Capital contributions from related party	996	1,300	—
Salary stock plan modification	—	—	(15)
Differences between tax payments due under consolidated return and separate return basis	—	16	—
Balance at the end of period	<u>\$ 5,799</u>	<u>\$ 4,785</u>	<u>\$ 3,459</u>
Accumulated Other Comprehensive Income (Loss)			
Balance at the beginning of period	\$ 11	\$ (3)	\$ (7)
Other comprehensive (loss) income, net of income tax	(444)	14	4
Balance at the end of period	<u>\$ (433)</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$ (3)</u>
Retained Earnings			
Balance at the beginning of period	1,489	923	\$ 460
Net income	537	566	463
Balance at the end of period	<u>\$ 2,026</u>	<u>\$ 1,489</u>	<u>\$ 923</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(in millions)

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Cash flows from operating activities			
Net income	\$ 537	\$ 566	\$ 463
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities			
Depreciation and amortization	992	545	255
Accretion and amortization of loan and leasing fees	(363)	(88)	(53)
Amortization of carrying value adjustment	(234)	(94)	(11)
Amortization of purchase accounting adjustment	33	4	(32)
Provision for loan losses	604	475	304
Deferred income taxes	(83)	179	3
Stock-based compensation expense	19	9	4
Other	149	(171)	(11)
Changes in assets and liabilities, net of assets and liabilities acquired:			
Other assets	(88)	(127)	2
Accounts payable and accrued expenses	133	195	48
Taxes payable	(63)	20	8
Related party taxes payable	(7)	84	258
Related party payables	5	(39)	—
Net cash provided by operating activities	1,634	1,558	1,238
Cash flows from investing activities:			
Purchases of consumer finance receivables, net	(14,749)	(9,573)	(5,556)
Principal collections and recoveries on consumer finance receivables	10,860	7,524	4,007
Net funding of commercial finance receivables	(1,898)	(1,266)	(557)
Purchases of leased vehicles, net	(4,882)	(2,262)	(1,077)
Proceeds from termination of leased vehicles	533	217	55
Acquisition of companies, net of cash acquired	(46)	(2,615)	—
Purchases of property and equipment	(52)	(16)	(13)
Change in restricted cash	(232)	(267)	312
Change in other assets	(2)	3	(11)
Net cash used in investing activities	(10,468)	(8,255)	(2,840)
Cash flows from financing activities:			
Net change in debt (original maturities less than three months)	470	—	—
Borrowings and issuance of secured debt	21,080	17,378	7,600
Payments on secured debt	(16,890)	(13,222)	(6,233)
Borrowings and issuance of unsecured debt	7,174	5,224	1,000
Payments on unsecured debt	(1,889)	(2,699)	—
Borrowings on related party line of credit	—	1,100	—
Payments on related party line of credit	—	(1,100)	—
Repayment of debt to Ally Financial	—	(1,416)	—
Capital contributions from related party	996	1,300	—
Debt issuance costs	(127)	(76)	(48)
Retirement of debt	—	—	(1)
Other	—	2	—
Net cash provided by financing activities	10,814	6,491	2,318
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	1,980	(206)	716
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	(80)	(9)	1
Cash and cash equivalents at beginning of period	1,074	1,289	572
Cash and cash equivalents at end of period	\$ 2,974	\$ 1,074	\$ 1,289

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
Notes to Consolidated Financial Statements

Note 1. Summary of Significant Accounting Policies

History and Operations

We were formed on August 1, 1986, and, since September 1992, have been in the business of providing automotive financing solutions to dealers and consumers. We have been a wholly-owned subsidiary of General Motors Company ("GM") since October 2010. We acquired Ally Financial's auto finance and financial services operations in Europe and Latin America in 2013. The aggregate consideration for these acquisitions was \$3.3 billion. In addition to the purchase price, we also funded intercompany loans to certain of the entities we acquired in Europe, of which \$1.4 billion was used to repay loans from Ally Financial to such European entities. The operations that we have acquired as of December 31, 2014 from Ally Financial are referred to as the "international operations." The results of operations of the acquired entities since the applicable acquisition dates are included in our financial statements for the years ended December 31, 2014 and 2013.

Additionally, on January 2, 2015, we completed a transaction under which we acquired Ally Financial's 40% equity interest in SAIC-GMAC. The aggregate purchase price was approximately \$1.0 billion, subject to certain post-closing adjustments. Also effective on January 2, 2015, we sold a 5% equity interest in SAIC-GMAC to Shanghai Automotive Group Finance Company Ltd. ("SAIC FC"), a current shareholder of SAIC-GMAC for a purchase price of approximately \$120 million, subject to certain post-closing adjustments. Payment of the purchase price for this 5% equity interest is subject to certain regulatory approvals and is due from SAIC FC to us by May 5, 2015. As a result of these transactions, we now own a 35% equity interest in SAIC-GMAC. GM contributed \$700 million in equity to us in December 2014 to facilitate this acquisition.

Basis of Presentation

The consolidated financial statements include our accounts and the accounts of our wholly-owned subsidiaries, including certain special-purpose financing entities utilized in secured financing transactions, which are considered variable interest entities ("VIEs"). All intercompany transactions and accounts have been eliminated in consolidation.

The preparation of financial statements in conformity with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions which affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosures of contingent assets and liabilities as of the date of the financial statements and the amount of revenue and costs and expenses during the reporting periods. Actual results could differ from those estimates and those differences may be material. These estimates include, among other things, the determination of the allowance for loan losses on finance receivables, estimated recovery value on leased vehicles, goodwill, income taxes and the expected cash flows on pre-acquisition consumer finance receivables.

Generally, the financial statements of entities that operate outside of the U.S. are measured using the local currency as the functional currency. All assets and liabilities of the foreign subsidiaries are translated into U.S. dollars at period-end exchange rates and the results of operations and cash flows are determined using approximate weighted-average exchange rates for the period. Translation adjustments are related to the foreign subsidiaries using local currency as their functional currency and are reported as a separate component of accumulated other comprehensive income/loss. Foreign currency transaction gains or losses are recorded directly to the consolidated statements of income and comprehensive income, regardless of whether such amounts are realized or unrealized. We may enter into foreign currency derivatives to mitigate our exposure to changes in foreign exchange rates. See [Note 9](#) - "Derivative Financial Instruments and Hedging Activities" for further discussion.

Subsequent to the issuance of our 2013 consolidated financial statements, we identified items not properly classified in the consolidated statement of cash flows for the year ended December 31, 2013. The adjustments to previously reported amounts within the various sections of the consolidated statement of cash flows had a net effect of decreasing net cash provided by operating activities by \$148 million and decreasing net cash used in investing activities by \$148 million, and were principally related to net funding of commercial finance receivables.

Net Presentation of Cash Flows Related to Commercial Finance Receivables

Our commercial finance receivables are primarily comprised of floorplan financing to dealers. The floorplan financing loans are generally repayable by the dealer within two to 10 days after the dealer sells or leases a financed vehicle. In our experience, these loans are typically repaid in less than 90 days of when the credit is extended. Furthermore, we typically have the unilateral ability to call the loans and receive payment within 30 days of the call. Therefore, the presentation of the cash flows related to commercial finance receivables are reflected on the consolidated statements of cash flows as "Net funding of commercial finance receivables." Certain prior period amounts have been reclassified to conform to this presentation.

We have revolving debt agreements to finance our commercial lending activities. The revolving period of these agreements ranges from 6 to 18 months; however, the terms of these financing agreements require that a borrowing base of eligible floorplan receivables, within certain concentration limits, must be maintained in sufficient amounts to support advances. When a dealer repays a floorplan receivable to us, either the amount advanced against such receivables must be repaid by us or else the equivalent amount in new receivables must be added to the borrowing base. Despite the revolving term exceeding 90 days, the actual term for repayment of advances under these agreements is when we receive repayment from the dealers, which is typically within 90 days of when the credit is extended. Therefore, for 2014, the cash flows related to these revolving debt agreements are reflected on the consolidated statements of cash flows as “Net change in debt (original maturities less than three months).”

Cash Equivalents

Investments in highly liquid securities with original maturities of 90 days or less are included in cash and cash equivalents.

Consumer Finance Receivables and the Allowance for Loan Losses

Our finance receivables are reported in two portfolios: pre-acquisition and post-acquisition. The pre-acquisition finance receivables portfolio consists of (i) finance receivables originated in North America prior to the merger with GM, all of which were considered to have had deterioration in credit quality, and (ii) finance receivables that were considered to have had deterioration in credit quality that were acquired with the international operations. The pre-acquisition portfolio will decrease over time with the amortization of the acquired receivables.

The post-acquisition finance receivables portfolio is comprised of (i) finance receivables originated in North America since the merger with GM, (ii) finance receivables originated in the international operations since the applicable acquisition dates and (iii) finance receivables that were considered to have had no deterioration in credit quality that were acquired with the international operations. The post-acquisition portfolio is expected to grow over time as we originate new receivables.

Pre-Acquisition Finance Receivables

Following the merger with GM and the acquisition of the international operations, we further divided the pre-acquisition finance receivables into multiple pools based on common risk characteristics. Through acquisition accounting adjustments, the allowance for loan losses that existed at the merger with GM and the acquisition dates was eliminated and the receivables were adjusted to fair value. The pre-acquisition finance receivables were acquired at a discount, which contains two components: a non-accretable difference and an accretable yield. A non-accretable difference is the excess of contractually required payments (undiscounted amount of all uncollected contractual principal and interest payments, both past due and scheduled for the future) over the amount of cash flows, considering the impact of defaults and prepayments, expected to be collected. An accretable yield is the excess of the cash flows, considering the impact of defaults and prepayments, expected to be collected over the initial investment in the loans, which at the merger with GM and acquisition dates was fair value. The accretable yield is recorded as finance charge income over the life of the acquired receivables.

Any deterioration in the performance of the pre-acquisition finance receivables from their expected performance will result in an incremental provision for loan losses. Improvements in the performance of the pre-acquisition finance receivables which results in a significant increase in actual or expected cash flows will result first in the reversal of any incremental related allowance for loan losses and then in a transfer of the excess from the non-accretable difference to accretable yield, which will be recorded as finance charge income over the remaining life of the receivables.

Once a pool of loans is assembled, the integrity of the pool is maintained. A loan is removed from a pool only if it is sold (other than to a consolidated VIE), paid in full or written off. Our policy is to remove a loan individually from a pool based on comparing any amount received upon disposition of the loan or underlying collateral with the contractual amount remaining due. The excess of the contractual amount remaining due over the amount received upon its disposition is absorbed by the non-accretable difference. This removal method assumes that the amount received approximates pool performance expectations. The remaining accretable yield balance is unaffected and any material change in remaining effective yield caused by this removal method is addressed by our quarterly cash flow evaluation process for each pool. For loans that are resolved by payment in full, there is no reduction in the amount of non-accretable difference for the pool because there is no difference between the amount received and the contractual amount of the loan.

Post-Acquisition Finance Receivables and Allowance for Loan Losses

Our consumer finance receivables portfolio consists of smaller-balance, homogeneous loans, divided into two primary portfolio segments: finance receivables originated in the North America Segment and finance receivables originated or acquired in the International Segment, and are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. Each of these portfolios is further divided into pools based on common risk characteristics, such as origination year, contract type, and geography. These pools are collectively

evaluated for impairment based on a statistical calculation, which is supplemented by management judgment. The allowance is aggregated for each of the portfolio segments. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts sufficient to maintain the allowance for loan losses at levels considered adequate to cover probable losses inherent in our finance receivables.

We use a combination of forecasting methodologies to determine the allowance for loan losses, including roll rate modeling and static pool modeling techniques. A roll rate model is generally used to project near term losses and static pool models are generally used to project losses over the remaining life. Probable losses are estimated for groups of accounts aggregated by past-due status and origination month. Generally, loss experience over the last 10 years is evaluated. Recent performance is more heavily weighted when determining the allowance to result in an estimate that is more reflective of the current internal and external environments. Factors that are considered when estimating the allowance include historical delinquency migration to loss, probability of default ("PD") and loss given default ("LGD"). PD and LGD are specifically estimated for each monthly vintage (i.e., group of originations) in cases where vintage models are used. PD is estimated based on expectations that are aligned with internal credit scores. LGD is projected based on historical trends experienced over the last 10 years, weighted toward more recent performance in order to consider recent market supply and demand factors that impact wholesale used vehicle pricing. While forecasted probable losses are quantitatively derived, we assess the recent internal operating and external environments and may qualitatively adjust certain assumptions to result in an allowance that is more reflective of losses that are expected to occur in the current environment.

We also use historical charge-off experience to determine a loss confirmation period ("LCP"). The LCP is a key assumption within our models and represents the average amount of time between when a loss event first occurs to when the receivable is charged-off. This LCP is the basis of our allowance and is applied to the forecasted probable credit losses to determine the amount of losses we believe exist at the balance sheet date.

We believe these factors are relevant in estimating incurred losses and also consider an evaluation of overall portfolio credit quality based on indicators such as changes in our credit evaluation, underwriting and collection management policies, changes in the legal and regulatory environment, general economic conditions and business trends and uncertainties in forecasting and modeling techniques used in estimating our allowance. We update our consumer loss forecast models and portfolio indicators on a quarterly basis to incorporate information reflective of the current economic environment.

Assumptions regarding credit losses and loss confirmation periods are reviewed periodically and may be impacted by actual performance of finance receivables and changes in any of the factors discussed above. Should the credit loss assumption or LCP increase, there would be an increase in the amount of allowance for loan losses required, which would decrease the net carrying value of finance receivables and increase the amount of provision for loan losses.

The finance receivables acquired with the international operations that were considered to have no deterioration in credit quality at the time of the acquisition were recorded at fair value, resulting in a small discount. The purchase discount will accrete to income over the life of the receivables, based on contractual cash flows, using the effective interest method. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts equal to net credit losses for the period. Any subsequent deterioration in the performance of the acquired receivables will result in an incremental provision for loan losses.

Finance receivables that are considered impaired, including troubled debt restructurings ("TDRs") are individually evaluated for impairment. In assessing the risk of individually impaired loans such as TDRs, among the factors we consider are the financial condition of the borrower, geography, collateral performance, historical loss experience, and industry-specific information that management believes is relevant in determining the occurrence of a loss event and measuring impairment. These factors are based on an evaluation of historical and current information, and involve subjective assessment and interpretation.

Commercial Finance Receivables and the Allowance for Loan Losses

Our commercial lending offerings consist of floorplan financing, which are loans to finance vehicle inventory, also known as wholesale or inventory financing, as well as dealer loans, which are loans to finance improvements to dealership facilities, to provide working capital, and to purchase and/or finance dealership real estate.

Commercial finance receivables are carried at amortized cost, net of allowance for loan losses. Provisions for loan losses are charged to operations in amounts sufficient to maintain the allowance for loan losses at levels considered adequate to cover probable credit losses inherent in the commercial finance receivables. For the International Segment, we established the allowance for loan losses based on historical loss experience. Since we began offering commercial lending in the North America Segment in 2012, we performed an analysis of the experience of comparable commercial lenders in order to estimate probable credit losses inherent in our portfolio. The commercial finance receivables are aggregated into loan-risk pools, which are determined based on our internally-developed risk rating system. Based upon our risk ratings, we also determine if any specific dealer loan is considered impaired. If impaired loans are identified, specific reserves are established, as appropriate, and the loan is segregated for separate monitoring.

Charge-off Policy

Our policy is to charge off a consumer account in the month in which the account becomes 120 days contractually delinquent if we have not yet recorded a repossession charge-off. In the North America Segment, we charge off accounts in repossession when the automobile is repossessed and legally available for disposition. In the International Segment, we charge off accounts when the repossession process is started. A charge-off generally represents the difference between the estimated net sales proceeds and the amount of the contract, including accrued interest. Accounts in repossession that have been charged off and have been removed from finance receivables and the related repossessed automobiles, aggregating \$31 million and \$27 million at December 31, 2014 and 2013, are included in other assets on the consolidated balance sheets pending sale and represent a non-cash investing activity.

Commercial finance receivables are individually evaluated and, where collectability of the recorded balance is in doubt, are written down to the fair value of the collateral less costs to sell. Commercial receivables are charged off at the earlier of when they are deemed uncollectible or reach 360 days past due.

Troubled Debt Restructurings

In evaluating whether a loan modification constitutes a TDR, our policy for consumer loans is that both of the following must exist: (i) the modification constitutes a concession; and (ii) the debtor is experiencing financial difficulties. In accordance with our policies and guidelines, we, at times, offer payment deferrals to consumers. Each deferral allows the consumer to move up to two delinquent monthly payments to the end of the loan generally by paying a fee (approximately the interest portion of the payment deferred, except where state law provides for a lesser amount). A loan that is deferred two or more times would be considered significantly delayed and therefore meet the definition of a concession. A loan currently in payment default as the result of being delinquent would also represent a debtor experiencing financial difficulties. Therefore, considering these two factors, we have determined that the second deferment granted by us on a consumer loan will be considered a TDR and the loan impaired. Accounts in Chapter 13 bankruptcy that have an interest rate or principal adjustment as part of a confirmed bankruptcy plan would also be considered TDRs. Consumer finance receivables that become classified as TDRs are separately assessed for impairment. A specific allowance is estimated based on the present value of expected cash flows of the receivable discounted at the loan's original effective interest rate. The entire pre-acquisition portfolio is considered to be credit-impaired and is therefore subject to Accounting Standards Codification ("ASC") 310-30. Because these pools were subject to ASC 310-30, the loans in these pools are excluded from the TDR policy.

Commercial receivables subject to forbearance, moratoriums, extension agreements, or other actions intended to minimize economic loss and to avoid foreclosure or repossession of collateral are classified as TDRs. We do not grant concessions on the principal balance of dealer loans.

Variable Interest Entities – Securitizations and Credit Facilities

We finance our loan and lease origination volume through the use of our credit facilities and execution of securitization transactions, which both utilize special purpose entities ("SPEs"). In a credit facility, we transfer finance receivables or lease-related assets to special purpose finance subsidiaries. These subsidiaries, in turn, issue notes to the agents, collateralized by such assets and cash. The agents provide funding under the notes to the subsidiaries pursuant to an advance formula, and the subsidiaries forward the funds to us in consideration for the transfer of the assets.

In our securitizations, we transfer finance receivables or lease-related assets to SPEs structured as securitization trusts ("Trusts"), which issue one or more classes of asset-backed securities. The asset-backed securities are in turn sold to investors.

Our continuing involvement with the credit facilities and Trusts consist of servicing assets held by the SPEs and holding residual interests in the SPEs. These transactions are structured without recourse. The SPEs are considered VIEs under U.S. GAAP and are consolidated because we have: (i) power over the significant activities of the entity and (ii) an obligation to absorb losses or the right to receive benefits from the VIE which are potentially significant to the VIE.

Our servicing fees are not considered significant variable interests in the VIEs; however, because we also retain residual interests in the SPEs, either in the form of debt securities or equity interests, we have an obligation to absorb losses or the right to receive benefits that are potentially significant to the SPEs. Accordingly, we are the primary beneficiary of the VIEs and are required to consolidate them within our consolidated financial statements. Therefore, the finance receivables, leasing related assets, borrowings under our credit facilities and, following a securitization, the related securitization notes payable remain on the consolidated balance sheets. See [Note 4](#) - "Finance Receivables," [Note 7](#) - "Debt" and [Note 8](#) - "Variable Interest Entities" for further information.

We are not required, and do not currently intend, to provide any additional financial support to SPEs. While these subsidiaries are included in our consolidated financial statements, these subsidiaries are separate legal entities and the finance receivables and other assets held by these subsidiaries are legally owned by them and are not available to our creditors or creditors of our other subsidiaries.

Except for purchase accounting adjustments, we recognize finance charge, lease vehicle and fee income on the securitized assets and interest expense on the secured debt issued in a securitization transaction, and record a provision for loan losses to recognize probable loan losses inherent in the securitized assets. Cash pledged to support securitization transactions is deposited to a restricted account and recorded on our consolidated balance sheets as restricted cash, which is invested in highly liquid securities with original maturities of 90 days or less.

Property and Equipment

As a result of the merger with GM and acquisition of the international operations, our property and equipment was adjusted to an estimated fair market value. Subsequent to the merger with GM, property and equipment additions are carried at amortized cost. Depreciation is generally provided on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets, which ranges from 1 to 25 years. The basis of assets sold or retired and the related accumulated depreciation are removed from the accounts at the time of disposition and any resulting gain or loss is included in operations. Maintenance, repairs and minor replacements are charged to operations as incurred; major replacements and betterments are capitalized.

Leased Vehicles

Leased vehicles consist of automobiles leased to consumers. Leased vehicles acquired since the merger with GM are carried at amortized cost less manufacturer incentives. Depreciation expense is recorded on a straight-line basis over the term of the lease agreement. Leased vehicles are depreciated to the estimated residual value at the end of the lease term. Under the accounting for impairment or disposal of long-lived assets, residual values of operating leases are evaluated individually for impairment when indicators of impairment exist. When aggregate future cash flows from the operating lease, including the expected realizable fair value of the leased asset at the end of the lease, are less than the book value of the lease, an immediate impairment write-down is recognized if the difference is deemed not recoverable. Otherwise, reductions in the expected residual value result in additional depreciation of the leased asset over the remaining term of the lease. Upon disposition, a gain or loss is recorded for any difference between the net book value of the lease and the proceeds from the disposition of the asset, including any insurance proceeds.

Goodwill

The excess of the purchase price of the merger with GM over the fair value of the net assets acquired was recorded as goodwill, and was attributed to the North America reporting unit, which was our only reporting unit at that time. With the acquisition of the international operations, we added two additional reporting units: Latin America and Europe. The excess of the purchase price of the acquisition of the international operations over the fair value of the net assets acquired was all attributed to the Latin America reporting unit. We performed our annual goodwill impairment testing as of October 1, 2014 for each reporting unit. No impairment charges were recognized to either the North America or the Latin America reporting unit in the years ended December 31, 2014, 2013 or 2012.

If the fair value of any reporting unit is less than the carrying amount reflected in the balance sheet, an indication exists that the amount of goodwill attributed to a reporting unit may be impaired, and we perform a second step of the impairment test. In the second step, we compare the goodwill amount reflected in the balance sheet to the implied fair value of the reporting unit's goodwill, determined by allocating the reporting unit's fair value to all of its assets and liabilities in a manner similar to a purchase price allocation.

We determined the fair value of each reporting unit with consideration to valuations under the market approach and the income approach. The income approach evaluates the cash flow of the reporting unit over a specified time, discounted at an appropriate market rate to arrive at an indication of the most probable selling price. Factors contributing to the determination of the reporting unit's operating performance were historical performance and management's estimates of future performance.

[Table of Contents](#)

The following table reflects certain key estimates and assumptions used in our 2014 impairment testing of the North America reporting unit, which represents 89% of our goodwill balance:

Market approach assumptions:	
Trailing-twelve months' earnings multiple	9.4x
Forward earnings multiple	8.9x
Weighting applied	25%
Income approach assumptions:	
Cost of equity	9.2%
Targeted equity-to-earning assets ratio	10.5% declining to 7.5%
Weighting applied	75%

The results of the first step of the impairment test indicated that the fair value exceeded the carrying value of the North America reporting unit by 59%. It was therefore not necessary to perform the second step analysis. If actual market conditions are less favorable than those projected by the industry or us, or if events occur or circumstances change that would reduce the fair value of our goodwill below the amount reflected in the balance sheet, we may be required to conduct an interim test and possibly recognize impairment charges, which could be material, in future periods.

Derivative Financial Instruments

We recognize all of our derivative financial instruments as either assets or liabilities on our consolidated balance sheets at fair value. The accounting for changes in the fair value of each derivative financial instrument depends on whether it has been designated and qualifies as an accounting hedge, as well as the type of hedging relationship identified.

Our special purpose finance subsidiaries are often contractually required to purchase derivative instruments, which could include interest rate cap agreements and/or interest rate swap agreements which are explained below, as credit enhancement in connection with securitization transactions and credit facilities.

We do not use derivative instruments for trading or speculative purposes.

Interest Rate Swap Agreements. We utilize interest rate swap agreements to convert floating rate exposures on securities issued in securitization transactions to fixed rates, thereby hedging the variability in interest expense paid. Cash flows from derivatives used to manage interest rate risk are classified as operating activities. At December 31, 2014, none of our interest rate swap agreements were designated as cash flow hedges for accounting purposes.

Interest Rate Cap Agreements. We often purchase interest rate cap agreements to limit floating rate exposures in our credit facilities. As part of our interest rate risk management strategy and when economically feasible, we may simultaneously sell a corresponding interest rate cap agreement in order to offset the premium paid to purchase the interest rate cap agreement and thus retain the interest rate risk. Because the interest rate cap agreements entered into by us or our special purpose finance subsidiaries do not qualify for hedge accounting, changes in the fair value of interest rate cap agreements purchased by the special purpose finance subsidiaries and interest rate cap agreements sold by us are recorded in interest expense on our consolidated statements of income and comprehensive income.

Interest rate risk management contracts are generally expressed in notional principal or contract amounts that are much larger than the amounts potentially at risk for nonpayment by counterparties. Therefore, in the event of nonperformance by the counterparties, our credit exposure is limited to the uncollected interest and the market value related to the contracts that have become favorable to us. We manage the credit risk of such contracts by using highly rated counterparties, establishing risk limits and monitoring the credit ratings of the counterparties.

We maintain a policy of requiring that all derivative contracts be governed by an International Swaps and Derivatives Association Master Agreement. We enter into arrangements with individual counterparties that we believe are creditworthy and generally settle on a net basis. In addition, we perform a quarterly assessment of our counterparty credit risk, including a review of credit ratings, credit default swap rates and potential nonperformance of the counterparty.

Foreign Currency Swaps. Our policy is to minimize exposure to changes in currency exchange rates. To meet funding objectives, we borrow in a variety of currencies. We face exposure to currency exchange rates when the currency of our receivables differs from the currency of the debt funding those receivables. When possible, we fund receivables with debt in the same currency, minimizing exposure to exchange rate movements. When a different currency is used, we may use foreign currency swaps to convert our debt obligations to the local currency of the receivables.

Income Taxes

On our stand-alone financial statements, we account for income taxes on a separate return basis using an asset and liability method which requires the recognition of deferred tax assets and liabilities for the expected future tax consequences attributable to differences between the financial statement carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax basis, net operating loss and tax credit carryforwards. A valuation allowance is recognized if it is more likely than not that some portion or the entire deferred tax asset will not be realized.

We record uncertain tax positions on the basis of a two-step process whereby: (1) we determine whether it is more likely than not that the tax positions will be sustained based on the technical merits of the position; and (2) for those tax positions that meet the more likely than not recognition, we recognize the largest amount of tax benefit that is greater than 50% likely to be realized upon ultimate settlement with the related tax authority. We record interest and penalties on uncertain tax positions in income tax expense (benefit).

Revenue Recognition

Finance charge income related to consumer finance receivables is recognized using the effective interest method. Fees and commissions received and direct costs of originating loans are generally deferred and amortized over the term of the related finance receivables using the effective interest method and are removed from the consolidated balance sheets when the related finance receivables are sold, charged off or paid in full. Accrual of finance charge income is suspended on accounts that are more than 60 days delinquent, accounts in bankruptcy and accounts in repossession. Payments received on non-accrual loans are first applied to any fees due, then to any interest due and, finally, any remaining amounts received are recorded to principal. Interest accrual resumes once an account has received payments bringing the delinquency status to less than 60 days past due.

Finance charge income related to commercial finance receivables is recognized using the accrual method. Accrual of finance charge income is generally suspended on accounts that are more than 90 days delinquent, upon receipt of a bankruptcy notice from a borrower, or where reasonable doubt about the full collectability of contractually agreed upon principal and interest exist. Payments received on non-accrual loans are first applied to principal. Interest accrual resumes once an account has received payments bringing the delinquency status fully current and collection of contractual principal and interest is reasonably expected (including amounts previously charged-off) or, for TDRs, when repayment is reasonably assured based on the modified terms of the loan.

Operating lease rental income for leased vehicles is recognized on a straight-line basis over the lease term. Net deferred origination fees or costs are amortized on a straight-line basis over the term of the lease agreement.

Parent Company Stock-Based Compensation

We measure and record compensation expense for parent company stock-based compensation awards based on the award's estimated fair value. We record compensation expense over the applicable vesting period of an award.

Salary stock awards granted are fully vested and nonforfeitable upon grant; therefore, compensation cost is recorded on the date of grant.

See [Note 12](#) - "Parent Company Stock-Based Compensation" for further information.

Segment Information

We offer substantially similar products and services throughout many different regions, subject to local regulations and market conditions. We evaluate our business in two operating segments: North America ("the North America Segment") and international ("the International Segment"). The North America Segment includes our operations in the U.S. and Canada. The International Segment includes our operations in all other countries. For additional financial information regarding our business segments, see [Note 17](#) - "Segment Reporting and Geographic Information."

Related Party Transactions

We offer loan and lease finance products through GM-franchised dealers to consumers purchasing new and certain used vehicles manufactured by GM and make commercial loans directly to GM-franchised dealers and their affiliates. Under subvention programs, GM makes cash payments to us for offering incentivized rates and structures on consumer loan and lease finance products. In addition, GM makes payments to us to cover certain interest payments on commercial loans. At December 31, 2014 and 2013, we had intercompany receivables from GM in the amount of \$384 million and \$129 million under these programs.

At December 31, 2014 and 2013, we had \$176 million and \$62 million in commercial loans outstanding to dealers that are consolidated by GM. Our international operations also provide financing to certain GM subsidiaries through factoring and other wholesale financing arrangements. At December 31, 2014 and 2013, \$289 million and \$588 million were outstanding under such arrangements, and are included in commercial finance receivables. At December 31, 2014 and 2013, we had \$433 million and \$368 million of related party payables due to GM, primarily for commercial finance receivables originated but not yet funded. These payables typically settle within 30 days.

As discussed in [Note 14](#) - "Income Taxes" we have a tax sharing agreement with GM for our U.S. operations. Under our tax sharing arrangement with GM, payments related to our U.S. operations for the tax years 2010 through 2014 were deferred for four years from their original due date. During 2014, accrued tax payments of \$30 million associated with the 2010 tax year, which were due to GM in 2014, and \$266 million associated with the 2011 tax year, which would have been due to GM in 2015, were converted to and treated as capital contributions. As of December 31, 2014 and 2013, we have recorded related party taxes payable to GM in the amount of \$636 million and \$643 million.

In September 2014, we and GM entered into a Support Agreement (the "Support Agreement"). Pursuant to the Support Agreement, if our earning assets leverage at the end of any calendar quarter is higher than thresholds set in the Support Agreement, we may require GM to provide funding sufficient to bring our earning assets leverage to within the appropriate threshold. In determining our earning assets leverage (net earning assets divided by adjusted equity) under the Support Agreement, net earning assets means our finance receivables, net, plus leased vehicles, net, and adjusted equity means our equity, net of goodwill and inclusive of outstanding junior subordinated debt, as each may be adjusted for derivative accounting from time to time. At December 31, 2014, our earning assets leverage ratio was 6.5, which was below the applicable ratio of 8.0.

Additionally, the Support Agreement provides that GM will own all of our outstanding voting shares as long as we have any unsecured debt securities outstanding and that GM will use its commercially reasonable efforts to ensure that we will continue to be designated as a subsidiary borrower of up to \$4.0 billion under GM's corporate revolving credit facilities. GM also agreed to certain provisions intended to ensure that we maintain adequate access to liquidity. Pursuant to these provisions, GM provided us with the \$1.0 billion GM Junior Subordinated Revolving Credit Facility, which replaced an existing \$600 million intercompany credit facility with GM. There were no advances outstanding under the GM Junior Subordinated Revolving Credit Facility at December 31, 2014.

In October 2014, GM amended its two primary unsecured revolving credit facilities increasing GM's aggregate borrowing capacity from \$11.0 billion to \$12.5 billion. These facilities consist of a three-year, \$5.0 billion facility and a five-year, \$7.5 billion facility. We have the ability to borrow up to \$2.0 billion against each of GM's unsecured revolving credit facilities, subject to available capacity. Our borrowings under GM's facilities are limited by GM's ability to borrow the entire amount available under the facilities. Therefore, we may be able to borrow up to \$4.0 billion in total or may be unable to borrow depending on GM's borrowing activity. If we do borrow under these facilities, we expect such borrowings would be short-term in nature and, except in extraordinary circumstances, would not be used to fund our operating activities in the ordinary course of business. Neither we, nor any of our subsidiaries, guarantee any obligations under these facilities and none of our or our subsidiaries' assets secure these facilities.

In December 2014, GM contributed \$700 million to us to facilitate our acquisition of Ally Financial's equity interest in SAIC-GMAC.

Accounting Standards Not Yet Adopted

In May 2014 the Financial Accounting Standards Board issued ASU 2014-09, "Revenue from Contracts with Customers" ("ASU 2014-09") which requires companies to recognize revenue when a customer obtains control rather than when companies have transferred substantially all risks and rewards of a good or service. This update is effective for annual reporting periods beginning on or after December 15, 2016 and interim periods therein and requires expanded disclosures. We are currently assessing the impact the adoption of ASU 2014-09 will have on our consolidated financial statements.

Note 2. Acquisition of Ally Financial International Operations

In November 2012, we entered into a definitive agreement with Ally Financial to acquire 100% of the outstanding equity interests in the top level holding companies of its automotive finance and financial services operations in Europe and Latin America and a separate agreement to acquire Ally Financial's non-controlling equity interest in SAIC-GMAC, which conducts auto finance operations in China.

On April 1, 2013, we completed the acquisition of Ally Financial's European and Latin American auto finance and financial services operations except for France, Portugal and Brazil. On June 1, 2013, we completed the acquisition of Ally Financial's auto finance and financial services operations in France and Portugal, and on October 1, 2013 we completed the acquisition of Ally Financial's auto finance and financial services operations in Brazil. The aggregate consideration for these acquisitions was \$3.3 billion, subject to certain closing adjustments. In addition, we repaid debt of \$1.4 billion that was assumed as part of the acquisitions. We recorded the fair value of the assets acquired and liabilities assumed on the acquisition dates.

On January 2, 2015, we completed a transaction under which we acquired Ally Financial's 40% equity interest in SAIC-GMAC. The aggregate purchase price was approximately \$1.0 billion, subject to certain post-closing adjustments. Also effective on January 2, 2015, we sold a 5% equity interest in SAIC-GMAC to SAIC FC, a current shareholder of SAIC-GMAC for a purchase price of approximately \$120 million, subject to certain post-closing adjustments. Payment of the purchase price for this 5% equity interest is subject to certain regulatory approvals and is due from SAIC FC to us by May 5, 2015. As a result of these transactions, we now own a 35% equity interest in SAIC-GMAC. The valuation of the equity interest acquired was not yet complete at the time of this filing on Form 10-K because it was not practicable.

The international operations were originally a part of General Motors Acceptance Corporation, the former captive finance subsidiary of GM, and due to this longstanding relationship, the majority of the international operations business is related to GM and its dealer network. With the acquisition of the international operations, we have expanded to become a global captive finance company, and expect to realize numerous strategic benefits, including increased finance penetration resulting from a broadened relationship with GM, geographic diversification of our customer base and transition of our business into a full-spectrum credit platform.

The acquisition of the international operations has been accounted for as a business combination, whereby the purchase price of the transaction was allocated to the identifiable assets and liabilities assumed based upon their fair values. The estimates of the fair values recorded were determined based on fair value measurement principles (see Note 10 - "Fair Values of Assets and Liabilities" for further discussion) and reflect significant assumptions and judgments. Material valuation inputs for finance receivables included adjustments to monthly principal and interest cash flows for prepayments and credit loss expectations; and discount rates developed based on the relative risk of the cash flows which considered loan type, market rates as of our valuation date, credit loss expectations and capital structure. Material valuation inputs for debt included discount rates developed based on the relative risk of the contractual cash flows, taking into consideration market rates and liquidity expectations for each country. Certain assumptions and judgments that were considered to be appropriate at the applicable acquisition date may prove to be incorrect if market conditions change.

The excess of the purchase price over the estimated fair values of the net assets acquired was recorded as goodwill, which is primarily attributed to the value of the incremental GM business expected. The goodwill amount was \$138 million, and was assigned to our Latin America reporting unit. The goodwill will not be deductible for tax purposes.

The following table summarizes the aggregate consideration and the assets acquired and liabilities assumed with the acquisition of the international operations, excluding the equity interest in SAIC-GMAC (in millions):

	<u>Acquired International Operations</u>
Cash	\$ 607
Restricted cash	906
Finance receivables	15,144
Other assets, including identifiable intangible assets	781
Secured and unsecured debt	(12,833)
Other liabilities	(1,483)
Identifiable net assets acquired	3,122
Goodwill resulting from the acquisition	138
Aggregate consideration	<u>\$ 3,260</u>

The following table provides information related to finance receivables acquired which had no deterioration in credit quality as of the applicable acquisition dates (in millions):

	Consumer		Commercial	
Contractually required payments receivable	\$	10,687	\$	4,947
Cash flows not expected to be collected	\$	276	\$	27
Fair value	\$	9,709	\$	4,834

The results of the acquired operations are included in our results beginning April 1, 2013, except for the results of the operations in Portugal and France, which are included in our results beginning June 1, 2013 and the results of the operations in Brazil, which are included in our results beginning October 1, 2013. The following table summarizes the actual amounts of revenue and earnings of the international operations included in our consolidated financial statements for the year ended December 31, 2013 and the supplemental pro forma revenue and earnings of the combined entity as if the acquisitions had occurred on January 1, 2012 (in millions):

	International Operations Amounts Included in Results		Supplemental Pro Forma - Combined			
	Year Ended December 31,		Years Ended December 31,			
	2013		2013	2012		
Total revenue	\$	968	\$	4,201	\$	3,865
Net income	\$	109	\$	712	\$	687

Note 3. Goodwill

The excess of the purchase price paid by GM over the fair value of the assets and liabilities acquired in our merger was recorded as goodwill of \$1.1 billion, which was allocated to the North America reporting unit.

During 2013, we completed the acquisition of Ally Financial's European and Latin American auto finance and financial services operations. The aggregate consideration for these acquisitions was \$3.3 billion. Purchase accounting for the acquisitions resulted in goodwill of \$138 million, which was allocated to the Latin America reporting unit.

We performed goodwill impairment testing as of October 1, 2014, in accordance with the policy described in [Note 1](#) - "Summary of Significant Accounting Policies - Goodwill." The impairment testing indicated no impairment in any reporting unit.

The following table summarizes the changes in the carrying amounts of goodwill by segment (in millions):

	Years Ended December 31,						
	2014			2013			2012
	North America	International ^(a)	Total	North America	International ^(a)	Total	North America
Balance at beginning of period	\$ 1,108	\$ 132	\$ 1,240	\$ 1,108	\$ —	\$ 1,108	\$ 1,108
Acquisition	—	6	6	—	132	132	—
Foreign currency translation	(2)	—	(2)	—	—	—	—
Balance at end of period	\$ 1,106	\$ 138	\$ 1,244	\$ 1,108	\$ 132	\$ 1,240	\$ 1,108

(a) See [Note 2](#) - "Acquisition of Ally Financial International Operations" for further discussion. Goodwill increased \$6 million during 2014 due to certain post-closing adjustments to the purchase price.

Note 4. Finance Receivables

Below is information about finance receivables that have been divided into two portfolios: pre-acquisition and post-acquisition. See [Note 1](#) - "Summary of Significant Accounting Policies."

The finance receivables portfolio consists of the following (in millions):

	December 31, 2014			December 31, 2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total
<i>Consumer</i>						
Pre-acquisition consumer finance receivables - outstanding balance	\$ 361	\$ 147	\$ 508	\$ 931	\$ 363	\$ 1,294
Pre-acquisition consumer finance receivables - carrying value	\$ 313	\$ 146	\$ 459	\$ 826	\$ 348	\$ 1,174
Post-acquisition consumer finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees ^(a)	11,814	12,116	23,930	9,795	11,394	21,189
Post-acquisition consumer finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	1,234	—	1,234	767	—	767
Total post-acquisition consumer finance receivables ^(b)	13,048	12,116	25,164	10,562	11,394	21,956
Total consumer finance receivables, gross	13,361	12,262	25,623	11,388	11,742	23,130
Less: allowance for loan losses - collective	(405)	(78)	(483)	(365)	(29)	(394)
Less: allowance for loan losses - specific	(172)	—	(172)	(103)	—	(103)
Total consumer finance receivables, net	12,784	12,184	24,968	10,920	11,713	22,633
<i>Commercial</i>						
Commercial finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees	3,180	4,803	7,983	1,975	4,627	6,602
Commercial finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	—	89	89	—	98	98
Total commercial finance receivables, gross	3,180	4,892	8,072	1,975	4,725	6,700
Less: allowance for loan losses - collective	(21)	(14)	(35)	(17)	(27)	(44)
Less: allowance for loan losses - specific	—	(5)	(5)	—	(7)	(7)
Total commercial finance receivables, net	3,159	4,873	8,032	1,958	4,691	6,649
Total finance receivables, net	\$ 15,943	\$ 17,057	\$ 33,000	\$ 12,878	\$ 16,404	\$ 29,282

(a) Amounts reported for International include \$1.0 billion of direct-financing leases at December 31, 2014 and 2013.

(b) Net of unamortized premiums and discounts, and deferred fees and costs of \$245 million and \$156 million at December 31, 2014 and 2013.

Consumer Finance Receivables

Pre-acquisition Consumer Finance Receivables

Following is a summary of activity in our pre-acquisition consumer finance receivables portfolio (in millions):

	Year Ended December 31, 2014		
	North America	International	Total
Pre-acquisition consumer finance receivables - outstanding balance, beginning of period	\$ 931	\$ 363	\$ 1,294
Pre-acquisition consumer finance receivables - carrying value, beginning of period	\$ 826	\$ 348	\$ 1,174
Principal collections and other	(505)	(211)	(716)
Change in carrying value adjustment	(8)	45	37
Foreign currency translation	—	(36)	(36)
Balance at end of period	\$ 313	\$ 146	\$ 459

	Years Ended December 31,			
	2013			2012
	North America	International	Total	North America
Pre-acquisition consumer finance receivables - outstanding balance, beginning of period	\$ 2,162	\$ —	\$ 2,162	\$ 4,366
Pre-acquisition consumer finance receivables - carrying value, beginning of period	\$ 1,958	\$ —	\$ 1,958	\$ 4,027
International operations acquisition	—	601	601	—
Principal collections and other	(1,078)	(270)	(1,348)	(1,899)
Change in carrying value adjustment	(54)	56	2	(170)
Foreign currency translation	—	(39)	(39)	—
Balance at end of period	\$ 826	\$ 348	\$ 1,174	\$ 1,958

The following table provides information related to the credit-impaired consumer finance receivables acquired with the international operations on the applicable acquisition dates (in millions):

Contractually required payments receivable	\$ 799
Cash flows expected to be collected	\$ 728
Fair value	\$ 601

We review our pre-acquisition portfolio for differences between contractual cash flows and the cash flows expected to be collected to determine if the difference is attributable, at least in part, to credit quality. During the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012, as a result of improvements in the credit performance of the pre-acquisition portfolio, expected cash flows increased by \$52 million, \$74 million and \$170 million. We transferred the amount of excess cash flows from the non-accretable difference to accretable yield. This excess will be amortized through finance charge income over the remaining life of the portfolio. As a result of the decrease in the pre-acquisition portfolio through amortization, as well as the stabilization of the portfolio's performance, the amount of excess cash flows transferred to accretable yield and subsequently amortized through finance charge income has decreased.

A summary of the activity in the accretable yield on the pre-acquisition consumer finance receivables portfolios is as follows (in millions):

	Year Ended December 31, 2014		
	North America	International	Total
Balance at beginning of period	\$ 181	\$ 74	\$ 255
Accretion of accretable yield	(139)	(50)	(189)
Transfer from non-accretable difference	46	6	52
Foreign currency translation	—	(7)	(7)
Balance at end of period	\$ 88	\$ 23	\$ 111

	Years Ended December 31,			
	2013			2012
	North America	International	Total	North America
Balance at beginning of period	\$ 404	\$ —	\$ 404	\$ 737
International operations acquisition	—	127	127	—
Accretion of accretable yield	(278)	(64)	(342)	(503)
Transfer from non-accretable difference	55	19	74	170
Foreign currency translation	—	(8)	(8)	—
Balance at end of period	\$ 181	\$ 74	\$ 255	\$ 404

Post-acquisition Consumer Finance Receivables

We generally purchase consumer finance contracts from auto dealers without recourse, and accordingly, the dealer has no liability to us if the consumer defaults on the contract. Depending upon the contract structure and consumer credit attributes, we may pay dealers a participation fee or we may charge dealers a non-refundable acquisition fee when purchasing individual finance contracts. We also have subvention programs with GM and other new vehicle manufacturers, under which the manufacturers provide us cash payments in order for us to offer lower interest rates on consumer finance contracts we purchase. We record the amortization of participation fees and subvention and accretion of acquisition fees to finance charge income using the effective interest method.

Following is a summary of activity in our post-acquisition consumer finance receivables portfolio (in millions):

	Year Ended December 31, 2014		
	North America	International	Total
Post-acquisition consumer finance receivables, net of fees - beginning of period	\$ 10,562	\$ 11,394	\$ 21,956
Loans purchased	6,808	8,277	15,085
Charge-offs	(776)	(138)	(914)
Principal collections and other	(3,541)	(6,014)	(9,555)
Change in carrying value adjustment	—	—	—
Foreign currency translation	(5)	(1,403)	(1,408)
Balance at end of period	\$ 13,048	\$ 12,116	\$ 25,164

	Years Ended December 31,			
	2013			2012
	North America	International	Total	North America
Post-acquisition consumer finance receivables, net of fees - beginning of period	\$ 8,831	\$ —	\$ 8,831	\$ 5,314
International operations acquisition	—	9,709	9,709	—
Loans purchased	5,126	4,471	9,597	5,579
Charge-offs	(584)	(54)	(638)	(304)
Principal collections and other	(2,811)	(2,886)	(5,697)	(1,758)
Change in carrying value adjustment	—	14	14	—
Foreign currency translation	—	140	140	—
Balance at end of period	\$ 10,562	\$ 11,394	\$ 21,956	\$ 8,831

A summary of the activity in the allowance for consumer loan losses is as follows (in millions):

	Year Ended December 31, 2014		
	North America	International	Total
Balance at beginning of period	\$ 468	\$ 29	\$ 497
Provision for loan losses	468	145	613
Charge-offs	(776)	(138)	(914)
Recoveries	417	53	470
Foreign currency translation	—	(11)	(11)
Balance at end of period	\$ 577	\$ 78	\$ 655

	Years Ended December 31,			
	2013			2012
	North America	International	Total	North America
Balance at beginning of period	\$ 345	\$ —	\$ 345	\$ 179
Provision for loan losses	380	52	432	298
Charge-offs	(584)	(54)	(638)	(304)
Recoveries	327	29	356	172
Foreign currency translation	—	2	2	—
Balance at end of period	\$ 468	\$ 29	\$ 497	\$ 345

Consumer Credit Quality

We use proprietary scoring systems in the underwriting process that measure the credit quality of the receivables using several factors, such as credit bureau information, consumer credit risk scores (e.g. FICO score), and contract characteristics. In addition to the use of our proprietary scoring systems, we consider other individual consumer factors, such as employment history, financial stability, and capacity to pay. At the time of loan origination, substantially all of our international consumers have the equivalent of prime credit scores. In the North America Segment, however, our consumer finance receivables are predominantly sub-prime. A summary of the credit risk profile by FICO score band, determined at origination, of the consumer finance receivables in the North America Segment is as follows (dollars in millions):

	December 31, 2014		December 31, 2013	
	Amount	Percent	Amount	Percent
FICO Score less than 540	\$ 3,805	28.4%	\$ 3,511	30.6%
FICO Score 540 to 619	7,308	54.5	6,645	57.8
FICO Score 620 to 679	1,698	12.7	1,217	10.6
FICO Score 680 and greater	598	4.4	120	1.0
Balance at end of period ^(a)	\$ 13,409	100.0%	\$ 11,493	100.0%

(a) Balance at the end of the period is the sum of pre-acquisition consumer finance receivables-outstanding balance and post-acquisition consumer finance receivables, net of fees for North America Segment.

In addition, we review the credit quality of all of our consumer finance receivables based on consumer payment activity. A consumer account is considered delinquent if a substantial portion of a scheduled payment has not been received by the date such payment was contractually due. Consumer finance receivables are collateralized by vehicle titles and, subject to local laws, we generally have the right to repossess the vehicle in the event the consumer defaults on the payment terms of the contract. The following is a summary of the contractual amounts of consumer finance receivables, which is not significantly different than recorded investment, that are (i) more than 30 days delinquent, but not yet in repossession, and (ii) in repossession, but not yet charged off (dollars in millions):

	December 31, 2014				December 31, 2013			
	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due
31 - 60 days	\$ 994	\$ 89	\$ 1,083	4.2%	\$ 858	\$ 94	\$ 952	4.1%
Greater than 60 days	328	104	432	1.7	296	112	408	1.7
	1,322	193	1,515	5.9	1,154	206	1,360	5.8
In repossession	36	4	40	0.2	38	3	41	0.2
Balance at end of period	\$ 1,358	\$ 197	\$ 1,555	6.1%	\$ 1,192	\$ 209	\$ 1,401	6.0%

The accrual of finance charge income has been suspended on \$682 million and \$642 million of consumer finance receivables (based on contractual amount due) at December 31, 2014 and December 31, 2013.

Impaired Consumer Finance Receivables - TDRs

Consumer finance receivables in the post-acquisition portfolio that become classified as troubled debt restructurings ("TDRs") are separately assessed for impairment. A specific allowance is estimated based on the present value of the expected future cash flows of the receivable discounted at the loan's original effective interest rate. The financial effects of the accounts that become classified as TDRs result in an impairment charge recorded as part of the provision for loan losses. Accounts that become classified as TDRs because of a payment deferral still accrue interest at the contractual rate and an additional provision fee is collected (where permitted) at each time of deferral and recorded as a reduction of accrued interest. No interest or fees are forgiven on a payment deferral to a customer and therefore, there are no additional financial effects of deferred loans becoming classified as TDRs. Accounts in Chapter 13 bankruptcy would have already been placed on non-accrual; therefore, there are no additional financial effects from these loans becoming classified as TDRs. At December 31, 2014 and 2013, the outstanding balance of consumer finance receivables in the International Segment determined to be TDRs was insignificant; therefore, the following information is presented with regard to the TDRs in the North America Segment only.

The outstanding recorded investment for consumer finance receivables that are considered to be TDRs and the related allowance is presented below (in millions):

	December 31, 2014	December 31, 2013
Outstanding recorded investment	\$ 1,234	\$ 767
Less: allowance for loan losses	(172)	(103)
Outstanding recorded investment, net of allowance	\$ 1,062	\$ 664
Unpaid principal balance	\$ 1,255	\$ 779

Finance charge income from loans classified as TDRs is accounted for in the same manner as other accruing loans. Cash collections on these loans are allocated according to the same payment hierarchy methodology applied to loans that are not classified as TDRs. Additional information about loans classified as TDRs is presented below (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Average recorded investment	\$ 996	\$ 487	\$ 102
Interest income recognized	123	70	11

The following table provides information on consumer loans at the time they became classified as TDRs (dollars in millions):

	December 31, 2014		December 31, 2013	
	Number of Accounts	Amount	Number of Accounts	Amount
Recorded investment	49,490	\$ 794	38,196	\$ 643

A redefault is when an account meets the requirements for evaluation under our charge-off policy (See [Note 1](#) - "Summary of Significant Accounting Policies" for additional information). The unpaid principal balance, net of recoveries, of loans that redefaulted during the reporting period and were within 12 months or less of being modified as a TDR were \$25 million, \$22 million and \$4 million for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012.

Commercial Finance Receivables

Following is a summary of activity in our commercial finance receivables portfolio (in millions):

	Year Ended December 31, 2014		
	North America	International	Total
Commercial finance receivables, net of fees - beginning of period	\$ 1,975	\$ 4,725	\$ 6,700
Net funding of commercial finance receivables	1,228	661	1,889
Charge-offs	—	—	—
Foreign currency translation	(23)	(494)	(517)
Balance at end of period	\$ 3,180	\$ 4,892	\$ 8,072

	Years Ended December 31,			
	2013			2012
	North America	International	Total	North America
Commercial finance receivables, net of fees - beginning of period	\$ 560	\$ —	\$ 560	\$ —
International operations acquisition	—	4,834	4,834	—
Net funding (collections) of commercial finance receivables	1,424	(246)	1,178	560
Charge-offs	(2)	(3)	(5)	—
Foreign currency translation	(7)	140	133	—
Balance at end of period	\$ 1,975	\$ 4,725	\$ 6,700	\$ 560

A summary of the activity in the allowance for commercial loan losses is as follows (in millions):

	Year Ended December 31, 2014		
	North America	International	Total
Balance at beginning of period	\$ 17	\$ 34	\$ 51
Provision for loan losses	4	(13)	(9)
Recoveries	—	—	—
Charge-offs	—	—	—
Foreign currency translation	—	(2)	(2)
Balance at end of period	\$ 21	\$ 19	\$ 40

	Years Ended December 31,			
	2013			2012
	North America	International	Total	North America
Balance at beginning of period	\$ 6	\$ —	\$ 6	\$ —
Provision for loan losses	13	30	43	6
Recoveries	—	6	6	—
Charge-offs	(2)	(3)	(5)	—
Foreign currency translation	—	1	1	—
Balance at end of period	\$ 17	\$ 34	\$ 51	\$ 6

Commercial Credit Quality

We extend wholesale credit to dealers primarily in the form of approved lines of credit to purchase new vehicles as well as used vehicles. Each commercial lending request is evaluated, taking into consideration the borrower's financial condition and the underlying collateral for the loan.

We use proprietary models to assign each dealer a risk rating. These models use historical performance data to identify key factors about a dealer that we consider significant in predicting a dealer's ability to meet its financial obligations. We also consider numerous other financial and qualitative factors, including capitalization and leverage, liquidity and cash flow, profitability and credit history.

We regularly review our models to confirm the continued business significance and statistical predictability of the factors and update the models to incorporate new factors or other information that improves statistical predictability. In addition, we verify the existence of the assets collateralizing the receivables by physical audits of vehicle inventories, which are performed with increased frequency for higher risk (i.e., Groups III, IV, V and VI) dealers. We typically perform a credit review of each dealer at least annually and adjust the dealer's risk rating, if necessary.

Performance of our commercial finance receivables is evaluated based on our internal dealer risk rating analysis, as payment for wholesale receivables is generally not required until the dealer has sold or leased the vehicle inventory. Wholesale and dealer loan receivables with the same dealer customer share the same risk rating.

A summary of the credit risk profile by dealer grouping of the commercial finance receivables is as follows (in millions):

	<u>December 31, 2014</u>	<u>December 31, 2013</u>
Group I - Dealers with superior financial metrics	\$ 1,062	\$ 598
Group II - Dealers with strong financial metrics	2,090	1,588
Group III - Dealers with fair financial metrics	2,856	2,174
Group IV - Dealers with weak financial metrics	1,250	1,622
Group V - Dealers warranting special mention due to potential weaknesses	559	488
Group VI - Dealers with loans classified as substandard, doubtful or impaired	255	230
Balance at end of period	<u>\$ 8,072</u>	<u>\$ 6,700</u>

The credit lines for Group VI dealers are typically suspended, and no further funding is extended to these dealers.

At December 31, 2014 and 2013, substantially all of our commercial finance receivables were current with respect to payment status.

Impaired Commercial Finance Receivables

We consider a loan impaired when, based on current information and events, it is probable that we will be unable to collect all amounts due according to the contractual terms of the loan agreement. The amount of impairment is based on expected proceeds, including the estimated amount of future cash flows and/or the fair value of underlying collateral, compared to the recorded investment of the loan. A specific allowance for losses is established in the amount of any measured impairment.

Commercial finance receivables classified as TDRs are assessed for impairment and included in our allowance for credit losses based on the present value of the expected future cash flows of the receivable discounted at the loan's original effective interest rate. For receivables where foreclosure is probable, the fair value of the collateral is used to estimate the specific impairment. At December 31, 2014 and 2013, there were no outstanding commercial finance receivables classified as TDRs.

Note 5. Restricted Cash

The following table summarizes the components of restricted cash (in millions):

	<u>December 31, 2014</u>			<u>December 31, 2013</u>		
	<u>North America</u>	<u>International</u>	<u>Total</u>	<u>North America</u>	<u>International</u>	<u>Total</u>
Revolving credit facilities	\$ 53	\$ 273	\$ 326	\$ 62	\$ 326	\$ 388
Securitization notes payable - consumer	1,072	258	1,330	890	208	1,098
Securitization notes payable - commercial	—	65	65	—	89	89
Other	29	321	350	26	357	383
Total restricted cash	<u>\$ 1,154</u>	<u>\$ 917</u>	<u>\$ 2,071</u>	<u>\$ 978</u>	<u>\$ 980</u>	<u>\$ 1,958</u>

Restricted cash for securitization notes payable and revolving credit facilities is comprised of funds deposited in restricted cash accounts as collateral required to support securitization transactions or to provide additional collateral for borrowings under revolving credit facilities. Additionally, these funds include monthly collections from borrowers that have not yet been used for repayment of debt.

Other restricted cash is primarily comprised of interest-bearing cash in Brazil held in escrow pending resolution of tax and civil litigation.

Note 6. Leased Vehicles

Our operating lease program is offered primarily in the North America Segment. At December 31, 2014 and 2013, the amount of leased vehicles accounted for as operating leases in the International Segment is insignificant; therefore, the following information regarding our leased vehicles is presented on a consolidated basis.

Following is a summary of our leased vehicles (in millions):

	December 31, 2014	December 31, 2013
Leased vehicles	\$ 9,747	\$ 4,684
Manufacturer incentives	(1,479)	(659)
	8,268	4,025
Less: accumulated depreciation	(1,208)	(642)
Leased vehicles, net	<u>\$ 7,060</u>	<u>\$ 3,383</u>

A summary of the changes in our leased vehicles is as follows (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Balance at beginning of period	\$ 4,025	\$ 1,976	\$ 887
International operations acquisition	—	5	—
Leased vehicles purchased	6,169	2,830	1,343
Leased vehicles returned - end of term	(878)	(343)	(76)
Leased vehicles returned - default	(58)	(28)	(8)
Manufacturer incentives	(844)	(360)	(180)
Foreign currency translation	(146)	(55)	10
Balance at end of period	<u>\$ 8,268</u>	<u>\$ 4,025</u>	<u>\$ 1,976</u>

At December 31, 2014 and 2013, our Canadian subsidiary was servicing \$110 million and \$303 million of leased vehicles for a third party.

The following table summarizes minimum rental payments due to us as lessor under operating leases (in millions):

	Years Ending December 31,				
	2015	2016	2017	2018	2019
Minimum rental payments under operating leases	\$ 1,241	\$ 1,019	\$ 597	\$ 98	\$ 5

Note 7. Debt

Debt consists of the following (in millions):

	December 31, 2014			December 31, 2013		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Secured Debt						
Revolving credit facilities	\$ 1,701	\$ 5,327	\$ 7,028	\$ 1,678	\$ 5,686	\$ 7,364
Securitization notes payable - consumer	13,253	2,868	16,121	10,801	2,202	13,003
Securitization notes payable - commercial	500	1,565	2,065	—	1,706	1,706
Total secured debt	<u>\$ 15,454</u>	<u>\$ 9,760</u>	<u>\$ 25,214</u>	<u>\$ 12,479</u>	<u>\$ 9,594</u>	<u>\$ 22,073</u>
Unsecured Debt						
Senior notes	\$ 7,846	\$ 604	\$ 8,450	\$ 4,000	\$ —	\$ 4,000
Credit facilities	—	2,974	2,974	—	2,370	2,370
Other unsecured debt	—	793	793	—	603	603
Total unsecured debt	<u>\$ 7,846</u>	<u>\$ 4,371</u>	<u>\$ 12,217</u>	<u>\$ 4,000</u>	<u>\$ 2,973</u>	<u>\$ 6,973</u>

Secured Debt

Most of the secured debt was issued by variable interest entities, as further discussed in [Note 8](#) - "Variable Interest Entities." This debt is repayable only from proceeds related to the underlying pledged finance receivables and leasing related assets.

Interest rates on the secured debt in the North America Segment are primarily fixed, ranging from 1.00% to 4.65% at December 31, 2014. Interest rates on the secured debt in the International Segment are primarily floating, ranging from 0.35% to 13.43% at December 31, 2014. Issuance costs on the secured debt of \$60 million as of December 31, 2014 and \$37 million as of December 31, 2013 are included in other assets on the consolidated balance sheets, and are amortized to interest expense over the expected term of the secured debt.

The terms of our revolving credit facilities provide for a revolving period and subsequent amortization period, and are expected to be repaid over periods ranging up to five years. During 2014, we entered into new credit facilities and increased capacity on existing credit facilities for a total borrowing capacity increase of \$5.5 billion.

Securitization notes payable at December 31, 2014 are due beginning in 2016 through 2022. In the year ended December 31, 2014 we issued securitization notes payable of \$10.7 billion with a weighted-average interest rate of 1.4% maturing on various dates through 2022.

In connection with our merger with GM, we recorded an acquisition accounting premium that is being accreted to interest expense over the expected term of the securitization notes payable outstanding at the merger date. Accretion for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 was \$1 million, \$10 million and \$32 million. In connection with our acquisition of the international operations, we recorded an acquisition accounting discount that will amortize to interest expense over the expected term of the secured debt outstanding at the applicable acquisition date. Amortization for the years ended December 31, 2014 and 2013 was \$30 million and \$12 million. At December 31, 2014, the remaining acquisition accounting discount of \$17 million is included in secured debt.

We are required to hold funds in restricted cash accounts to provide additional collateral for borrowings under certain of our secured debt agreements. Additionally, certain of our secured revolving credit facilities contain various covenants requiring minimum financial ratios, asset quality and portfolio performance ratios (portfolio net loss and delinquency ratios and pool level cumulative net loss ratios) as well as limits on deferment levels. Failure to meet any of these covenants could result in an event of default under these agreements. If an event of default occurs under these agreements, the lenders could elect to declare all amounts outstanding under these agreements to be immediately due and payable, enforce their interests against collateral pledged under these agreements, restrict our ability to obtain additional borrowings under these agreements and/or remove us as servicer. At December 31, 2014, we were in compliance with all covenants related to our secured revolving credit facilities.

Unsecured Debt

At December 31, 2014, we had \$8.4 billion outstanding in senior notes that mature from 2016 through 2023 and have interest rates that range from 1.875% to 6.75%.

Our top-tier holding company has outstanding \$7.5 billion of senior notes which may be redeemed, at our option, in whole or in part, at any time before maturity at the redemption prices set forth in the indentures that govern the senior notes, plus accrued and unpaid interest, to the redemption date. In addition, if a change of control occurs, as that term is defined in the indentures that govern the senior notes, prior to us being rated "investment grade" by at least two of three listed rating agencies, the holders of these senior notes will have the right, subject to certain conditions, to require us to repurchase their senior notes at a purchase price equal to 101% of the aggregate principal amount of senior notes repurchased plus accrued and unpaid interest, as of the date of repurchase. All of our senior notes are guaranteed solely by AmeriCredit Financial Services, Inc. ("AFSI"); none of our other subsidiaries are guarantors of our senior notes. See [Note 21](#) - "Guarantor Consolidating Financial Statements" for further discussion.

In May 2014, our primary Canadian operating subsidiary issued C\$400 million of 3.25% senior notes through a private placement in Canada. The notes are due in May 2017 with interest payable semiannually. These notes are guaranteed by our top-tier holding company and by AFSI.

In July 2014, our top-tier holding company issued \$1.5 billion in senior notes, of which \$700 million are due in July 2017 and \$800 million are due in July 2019. Interest rates on the respective tranches are 2.625% and 3.50%, payable semiannually.

In September 2014, our top-tier holding company issued \$2.0 billion in senior notes, of which \$750 million are due in September 2017 and \$1.25 billion are due in September 2021. Interest on the respective tranches is 3.00% and 4.375%, and is payable semiannually.

[Table of Contents](#)

In October 2014, a European subsidiary issued €500 million of 1.875% notes under our Euro medium term notes program, which are listed on the Irish Stock Exchange. These notes are due in October 2019 with interest payable annually. These notes are guaranteed by our top-tier holding company and by AFSI.

Subsequent to December 31, 2014, our top-tier holding company issued an additional \$2.0 billion in fixed rate senior notes, of which \$1.0 billion are due in January 2020 and \$1.0 billion are due in January 2025. Interest rates on the respective tranches are 3.15% and 4.0%, payable semiannually. In addition, our top-tier holding company issued \$250 million in floating rate senior notes which are due in January 2020. The interest rate, which is reset quarterly, is equal to three-month LIBOR plus 1.56%.

The terms of the senior notes provide for customary events of default, including nonpayment, failure to comply with covenants or other agreements in the indentures, if any subsidiary guarantee shall cease to be in full force and effect or any guarantor shall deny or disaffirm its obligations under its subsidiary guarantee, and certain events of bankruptcy or insolvency. In the case of the senior notes issued by our top-tier holding company and by our primary Canadian operating subsidiary, if any event of default occurs and is continuing with respect to a series of senior notes, the trustee or the holders of at least 25% in principal amount of the then outstanding senior notes of such series may declare all of the senior notes of such series to be due and payable immediately. In the case of the Euro medium term notes, if any event of default occurs and is continuing with respect to a note, any holder may declare such note to be due and payable immediately. At December 31, 2014, we were in compliance with all covenants related to our senior notes.

The International Segment utilizes unsecured credit facilities with banks as well as non-bank instruments as funding sources. During 2014, we entered into \$282 million of new unsecured committed credit facilities.

The terms of advances under our unsecured credit facilities are determined and agreed to by us and the lender on the borrowing date for each advance and can have maturities up to five years. Interest rates on unsecured credit facilities and other unsecured debt ranged from 0.98% to 13.35% at December 31, 2014.

In connection with our acquisition of the international operations, we recorded an acquisition discount that will amortize to interest expense over the expected term of the unsecured debt at the applicable acquisition date. Amortization for the years ended December 31, 2014 and 2013 was \$4 million and \$2 million. At December 31, 2014, the remaining acquisition accounting discount of \$1 million is included in unsecured debt.

Issuance costs on the unsecured debt of \$75 million as of December 31, 2014 and \$40 million as of December 31, 2013 are included in other assets on the consolidated balance sheets, and are amortized to interest expense over the expected term of the unsecured debt.

Contractual Debt Obligations

The following table presents the expected scheduled principal and interest payments under our contractual debt obligations (in millions):

	Years Ending December 31,						
	2015	2016	2017	2018	2019	Thereafter	Total
Secured debt	\$ 11,880	\$ 7,296	\$ 4,353	\$ 1,331	\$ 371	\$ —	\$ 25,231
Unsecured debt	2,611	1,881	2,902	1,335	1,489	2,000	12,218
Interest	955	772	399	205	117	199	2,647
	<u>\$ 15,446</u>	<u>\$ 9,949</u>	<u>\$ 7,654</u>	<u>\$ 2,871</u>	<u>\$ 1,977</u>	<u>\$ 2,199</u>	<u>\$ 40,096</u>

Note 8. Variable Interest Entities

Securitized assets and credit facilities

The following table summarizes the assets and liabilities of our consolidated VIEs related to securitization and credit facilities (in millions):

	Years Ended December 31,	
	2014	2013
Restricted cash	\$ 1,721	\$ 1,523
VIE assets	\$ 27,704	\$ 23,584
VIE liabilities	\$ 22,794	\$ 19,448

[Table of Contents](#)

The assets of the VIEs and the restricted cash we hold serve as the sole source of repayment for the debt issued by these entities. Investors in the notes issued by the VIEs do not have recourse to us or our other assets, with the exception of customary representation and warranty repurchase provisions and indemnities we provide as the servicer. We are not required and do not currently intend to provide additional financial support to these VIEs. While these subsidiaries are included in our consolidated financial statements, these subsidiaries are separate legal entities and their assets are legally owned by them and not available to our creditors.

In addition, we entered into interest rate swaps and caps with certain SPEs that issue variable rate debt against fixed rate securitized assets. Under the terms of these swaps, the SPEs are obligated to pay us a fixed rate of interest on certain payment dates in exchange for receiving a floating rate of interest on notional amounts equal to the outstanding balance of the secured debt. This arrangement enables the SPEs to mitigate the interest rate risk inherent in issuing variable rate debt that is secured by fixed rate securitized assets, as required to maintain ratings on such securitizations. See [Note 9](#) - "Derivative Financial Instruments and Hedging Activities" for further discussion.

Other VIEs

We consolidate certain operating entities that provide auto finance and financial services, which we do not control through a majority voting interest. We manage these entities and maintain a controlling financial interest in them and are exposed to the risks of ownership through contractual arrangements. The majority voting interests in these entities are indirectly wholly-owned by our parent, GM. Prior to December 2013, the voting interests in these entities were indirectly wholly-owned by us. At December 31, 2014 and 2013, total assets of these entities were \$4.5 billion and \$3.9 billion, which were comprised primarily of cash and cash equivalents and finance receivables, and total liabilities were \$4.0 billion and \$3.0 billion, which were comprised primarily of debt, accounts payable (primarily trade) and accrued liabilities. For the years ended December 31, 2014 and 2013, total revenue recorded by these entities was \$192 million and \$172 million and net income was \$28 million and \$30 million. These amounts are stated prior to intercompany eliminations and include amounts related to securitization and credit facilities held by consolidated VIEs. Liabilities recognized as a result of consolidating these entities generally do not represent claims against us or our other subsidiaries and assets recognized generally are for the benefit of these entities operations and cannot be used to satisfy our or our subsidiaries obligations.

Transfers of finance receivables to non-VIEs

Under certain debt agreements, we transfer finance receivables to third-party banks, which are not considered VIEs. These transfers do not meet the criteria to be considered sales; therefore, the finance receivables and the related debt are included in our consolidated financial statements. Any collections received on the transferred receivables are available only for the repayment of the related debt. At December 31, 2014 and 2013, \$2.5 billion and \$2.8 billion in finance receivables had been transferred in secured funding arrangements to third-party banks, to which \$2.4 billion and \$2.7 billion in secured debt was outstanding.

Note 9. Derivative Financial Instruments and Hedging Activities

Derivative swap and cap agreements consist of the following (in millions):

	December 31, 2014		December 31, 2013	
	Notional	Fair Value ^(a)	Notional	Fair Value ^(a)
Assets				
Interest rate swaps	\$ 1,652	\$ 6	\$ 2,422	\$ 11
Interest rate caps	2,123	6	1,398	7
Foreign currency swaps	1,594	4	1,678	3
Total assets ^(b)	<u>\$ 5,369</u>	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 5,498</u>	<u>\$ 21</u>
Liabilities				
Interest rate swaps	\$ 5,627	\$ 39	\$ 4,266	\$ 17
Interest rate caps	1,804	6	1,206	7
Foreign currency swaps	1,044	1	2,133	29
Total liabilities ^(c)	<u>\$ 8,475</u>	<u>\$ 46</u>	<u>\$ 7,605</u>	<u>\$ 53</u>

(a) See [Note 10](#) - "Fair Values of Assets and Liabilities" for further discussion of fair value disclosure related to the derivatives.

(b) Included in other assets on the consolidated balance sheets.

(c) Included in other liabilities on the consolidated balance sheets.

[Table of Contents](#)

We purchase interest rate cap agreements to limit floating rate exposures on certain of our revolving secured debt. We also utilize interest rate swap agreements to convert floating rate exposures on certain of our revolving debt or on securities issued in securitization transactions to fixed rates, thereby hedging the variability in interest expense paid.

We provided loans denominated in foreign currencies (Euro, British Pound and Swedish Krona) to certain of our international entities for the equivalent of \$1.0 billion at December 31, 2014. We purchase foreign currency swaps to hedge against any valuation change in the loans due to changes in foreign exchange rates. In addition, our operations in the U.K. issued \$550 million in debt denominated in U.S. Dollars and put a cross-currency swap in place to hedge against any valuation change in the debt due to changes in exchange rates.

The following tables present information on the effect of derivative instruments on the consolidated statements of income and comprehensive income (in millions):

	Income (Losses) Recognized In Income		
	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Non-designated hedges:			
Interest rate contracts ^(a)	\$ (51)	\$ (1)	\$ —
Foreign currency derivatives ^(b)	163	(118)	—
	<u>\$ 112</u>	<u>\$ (119)</u>	<u>\$ —</u>

(a) Losses recognized in earnings are included in interest expense.

(b) Activity is substantially offset by translation activity (included in operating expenses) related to the foreign currency-denominated loans described above.

Note 10. Fair Values of Assets and Liabilities

ASC 820, *Fair Value Measurements*, provides a framework for measuring fair value under U.S. GAAP. Fair value is defined as the exchange price that would be received for an asset or paid to transfer a liability (an exit price) in the principal or most advantageous market for the asset or liability in an orderly transaction between market participants on the measurement date. Fair value measurement requires that valuation techniques maximize the use of observable inputs and minimize the use of unobservable inputs and also establishes a fair value hierarchy which prioritizes the valuation inputs into three broad levels.

There are three general valuation techniques that may be used to measure fair value, as described below:

- (i) Market approach – Uses prices and other relevant information generated by market transactions involving identical or comparable assets or liabilities. Prices may be indicated by pricing guides, sale transactions, market trades, or other sources;
- (ii) Cost approach – Based on the amount that currently would be required to replace the service capacity of an asset (replacement cost); and
- (iii) Income approach – Uses valuation techniques to convert future amounts to a single present amount based on current market expectations about the future amounts (includes present value techniques and option-pricing models). Net present value is an income approach that considers a stream of expected cash flows, discounted at an appropriate market interest rate.

Financial instruments are considered Level 1 when quoted prices are available in active markets for identical assets or liabilities as of the reporting date. Active markets are those in which transactions for the asset or liability occur in sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis.

Financial instruments are considered Level 2 when inputs other than quoted prices are observable for the asset or liability, either directly or indirectly. These include quoted prices for similar assets or liabilities in active markets and quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active.

Financial instruments are considered Level 3 when their values are determined using price models, discounted cash flow methodologies or similar techniques and at least one significant model assumption or input is unobservable. Level 3 financial instruments also include those for which the determination of fair value requires significant management judgment or estimation. A brief description of the valuation techniques used for our Level 3 assets and liabilities is provided below.

[Table of Contents](#)

Derivatives

The fair values of our interest rate cap derivatives and foreign currency derivatives are valued based on quoted market prices received from bank counterparties and/or observable inputs for similar instruments and are classified as Level 2.

Our interest rate swaps are not exchange traded but instead trade in over-the-counter markets where quoted market prices are not readily available. Any derivative fair value measurements using significant assumptions that are unobservable are classified as Level 3, which include interest rate swaps whose remaining terms extend beyond market observable interest rate yield curves. The fair value of our interest rate swaps use observable and unobservable inputs within a cash flow model. Those unobservable inputs reflect assumptions regarding expected prepayments, deferrals, delinquencies and charge-offs of the loans within the finance receivable portfolio. The cash flow model produces an estimated amortization schedule of the finance receivables which is the basis for the calculation of the series of expected payments and receipts that derive the fair value of the interest rate swaps. The series of payments are calculated and discounted using observable interest rate yield curves. The counterparties' non-performance risk to the derivative trades is also considered when measuring the fair value of the derivatives. Macroeconomic factors after purchase could negatively affect the credit performance of our portfolio and our counterparties and therefore, could potentially impact the assumptions used in our cash flow model.

Assets and liabilities itemized below were measured at fair value on a recurring basis, using either the market approach (i) or the income approach (ii) (in millions):

	Level	Fair Value	
		December 31, 2014	December 31, 2013
Assets			
Money market funds ^{(i)(a)}	1	\$ 3,816	\$ 1,452
Derivatives not designated as hedging instruments:			
Interest rate swaps ⁽ⁱⁱ⁾	3	6	11
Interest rate caps ⁽ⁱ⁾	2	6	7
Foreign currency swaps ⁽ⁱ⁾	2	4	3
Total assets		\$ 3,832	\$ 1,473
Liabilities			
Derivatives not designated as hedging instruments:			
Interest rate swaps ⁽ⁱⁱ⁾	3	\$ 39	\$ 17
Interest rate caps ⁽ⁱ⁾	2	6	7
Foreign currency swaps ⁽ⁱ⁾	2	1	29
Total liabilities		\$ 46	\$ 53

(a) Excludes cash in banks of \$1.2 billion and \$1.6 billion at December 31, 2014 and 2013.

The tables below present a reconciliation for interest rate swap agreements measured at fair value on a recurring basis using significant unobservable inputs (Level 3) (in millions):

	December 31, 2014		December 31, 2013		December 31, 2012	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Balance at beginning of period	\$ 11	\$ (17)	\$ —	\$ —	\$ 2	\$ (6)
Total realized and unrealized gains included in earnings	(1)	(50)	8	(9)	—	—
Purchases	—	—	7	(19)	—	—
Settlements	(3)	22	(4)	11	(2)	6
Foreign currency translation	(1)	6	—	—	—	—
Balance at end of period	\$ 6	\$ (39)	\$ 11	\$ (17)	\$ —	\$ —

Note 11. Commitments and Contingencies

Leases

[Table of Contents](#)

We lease space for our operating facilities and administrative offices under leases with terms up to 10 years with renewal options. Certain leases contain lease escalation clauses for real estate taxes and other operating expenses and renewal option clauses calling for increased rents.

A summary of lease expense is as follows (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Lease expense	\$ 28	\$ 21	\$ 13

Operating lease commitments are as follows (in millions):

	Years Ending December 31,					Thereafter
	2015	2016	2017	2018	2019	
Operating lease commitments	\$ 21	\$ 17	\$ 16	\$ 12	\$ 6	\$ 3

Concentrations of Credit Risk

Financial instruments which potentially subject us to concentrations of credit risk are primarily cash equivalents, restricted cash, derivative financial instruments and finance receivables. Our cash equivalents and restricted cash represent investments in highly rated securities placed through various major financial institutions. The counterparties to our derivative financial instruments are various major financial institutions.

Consumer finance receivables in the North America Segment represent contracts with consumers residing throughout the U.S. and Canada, with borrowers located in Texas accounting for 16.4% of the portfolio as of December 31, 2014. No other state accounted for more than 10% of consumer finance receivables. Consumer finance receivables in the International Segment represent contracts with consumers residing throughout Europe and Latin America. Borrowers located in Brazil, Germany and the U.K. accounted for 30.3%, 20.8% and 23.4% of the international consumer finance receivables as of December 31, 2014. No other country accounted for more than 10% of consumer finance receivables.

At December 31, 2014, substantially all of our commercial finance receivables represent loans to GM-franchised dealerships and their affiliates.

Guarantees of Indebtedness

The payments of principal and interest on senior notes issued by our top-tier holding company, our primary Canadian operating subsidiary and a European subsidiary are guaranteed by our primary U.S. operating subsidiary, AFSL. At December 31, 2014 and 2013, the par value of our senior notes was \$8.4 billion and \$4.0 billion. See [Note 21](#) - "Guarantor Consolidating Financial Statements" for further discussion.

Legal Proceedings

As a consumer finance company, we are subject to various consumer claims and litigation seeking damages and statutory penalties, based upon, among other things, usury, disclosure inaccuracies, wrongful repossession, violations of bankruptcy stay provisions, certificate of title disputes, fraud, breach of contract and discriminatory treatment of credit applicants. Some litigation against us could take the form of class action complaints by consumers and certain legal actions include claims for substantial compensatory and/or punitive damages or claims for indeterminate amounts of damages. We establish reserves for legal claims when payments associated with the claims become probable and the payments can be reasonably estimated. Given the inherent difficulty of predicting the outcome of litigation and regulatory matters, it is generally very difficult to predict what the eventual outcome will be, and when the matter will be resolved. The actual costs of resolving legal claims may be higher or lower than any amounts reserved for the claims. At December 31, 2014, we estimated our reasonably possible legal exposure for unfavorable outcomes up to \$118 million, and have accrued \$52 million.

Other Administrative Tax Matters

We accrue non-income tax liabilities for contingencies when management believes that a loss is probable and the amounts can be reasonably estimated, while contingent gains are recognized only when realized. In the event any losses are sustained in excess of accruals, they will be charged against income at that time.

In evaluating indirect tax matters, we take into consideration factors such as our historical experience with matters of similar nature, specific facts and circumstances, and the likelihood of prevailing. We reevaluate and update our accruals as matters progress over time. It is reasonably possible that some of the matters for which accruals have not been established could be decided

unfavorably to us and could require us to make expenditures for which we estimate the aggregate risk to be a range of up to \$60 million.

Note 12. Parent Company Stock-Based Compensation

Our parent company provides certain stock-based compensation plans for employees and key executive officers. Restricted Stock Units ("RSUs") and Performance Share Units ("PSUs") granted under these plans are valued at the grant date fair value of GM common stock.

Long-Term Incentive Plan

The RSUs and PSUs granted either cliff vest or ratably vest over a three-year service period, as defined in the terms for each award. We have elected to record compensation expense for these RSUs and PSUs on a straight-line basis over the entire vesting period.

The ultimate number of PSUs earned will be determined at the end of the specified performance period, based on performance criteria determined by the Executive Compensation Committee of the GM Board of Directors at the time of award. The number of shares earned may equal, exceed or be less than the targeted number of shares depending on whether the performance criteria are met, surpassed or not met.

Salary Stock

In 2013 and 2012, a portion of each participant's salary was accrued on each salary payment date and converted to RSUs on a quarterly basis. The awards are fully vested and nonforfeitable upon grant, therefore compensation cost is recognized on the date of grant. In June 2013 the plan was amended to provide for cash or share settlement of awards based on election by the participant. The liability for these awards continues to be remeasured to fair value at the end of each reporting period.

The following table summarizes information about RSUs and PSUs granted to our employees and key executive officers under the parent company stock-based compensation programs (units in thousands):

	Year Ended December 31, 2014		
	Shares	Weighted-Average Grant Date Fair Value	Weighted-Average Remaining Contractual Term (years)
Outstanding at beginning of period	1,582	\$ 27.34	1.1
Granted	757	\$ 35.97	
Settled	(834)	\$ 25.64	
Forfeited or expired	(96)	\$ 30.70	
Outstanding at end of period	1,409	\$ 32.75	1.5
Units unvested and expected to vest at December 31, 2014	1,115	\$ 33.87	1.8
Units vested and payable at December 31, 2014	247	\$ 27.51	

The following table summarizes compensation expense recorded for stock-based incentive plans (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Compensation expense	\$ 19	\$ 21	\$ 17
Income tax benefit	8	8	7
Compensation expense, net of tax	\$ 11	\$ 13	\$ 10

At December 31, 2014 and 2013, total unrecognized compensation expense for unvested equity awards granted was \$31 million and \$20 million. The total fair value of RSUs and PSUs vested in 2014, 2013 and 2012 was \$9 million for each year.

During 2014, 2013 and 2012, total payments for 359,000, 317,000 and 111,000 RSUs settled in cash under stock incentive plans were \$13 million, \$10 million and \$3 million.

Note 13. Employee Benefit Plans

We have defined contribution retirement plans covering substantially all employees in the North America Segment as well as in Brazil and the U.K. We recognized \$12 million, \$8 million and \$7 million in compensation expense for 2014, 2013 and 2012 related to these plans. Contributions to the plans were made in cash.

Certain employees in the International Segment are eligible to participate in plans that provide for pension payments upon retirement based on factors such as length of services and salary. The associated liability was \$115 million and \$108 million at December 31, 2014 and 2013. We recognized \$6 million and \$5 million in net periodic pension expense in 2014 and 2013.

Note 14. Income Taxes

The following table summarizes income before income taxes (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
U.S. income	\$ 481	\$ 637	\$ 732
Non-U.S. income	334	246	12
Income before income taxes	\$ 815	\$ 883	\$ 744

Income Tax Expense

The following table summarizes income tax expense (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Current income tax expense:			
U.S. federal	\$ 284	\$ 67	\$ 254
U.S. state and local	14	5	23
Non-U.S.	63	66	1
Total current	361	138	278
Deferred income tax expense:			
U.S. federal	(87)	176	(4)
U.S. state and local	(5)	7	5
Non-U.S.	9	(4)	2
Total deferred	(83)	179	3
Total income tax provision	\$ 278	\$ 317	\$ 281

Provisions are made for estimated U.S. and non-U.S. income taxes, less available tax credits and deductions, which may be incurred on the remittance of our basis differences in investments in foreign subsidiaries not deemed to be indefinitely reinvested. Taxes have not been provided on basis differences in investments as a result of earnings in foreign subsidiaries which are deemed indefinitely reinvested of \$26 million and \$115 million at December 31, 2014 and 2013. Quantification of the deferred tax liability, if any, associated with indefinitely reinvested basis differences is not practicable.

[Table of Contents](#)

Our effective income tax rate on income before income taxes differs from the U.S. statutory rate as follows:

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
U.S. statutory tax rate	35.0 %	35.0 %	35.0%
Non-U.S. income taxed at other than 35%	(2.2)	(1.7)	—
State and local income taxes	1.2	1.1	1.2
U.S. tax on non-U.S. earnings	7.2	(1.7)	—
Adjustment to reserve for uncertain tax positions, net	(0.3)	0.2	1.2
Valuation allowance	(4.9)	3.4	—
Other	(2.0)	(0.4)	0.4
Effective tax rate	34.0 %	35.9 %	37.8%

Deferred Income Tax Assets and Liabilities

Deferred income tax assets and liabilities at December 31, 2014 and 2013 reflect the effect of temporary differences between amounts of assets, liabilities and equity for financial reporting purposes and the basis of such assets, liabilities and equity as measured by tax laws, as well as tax loss and tax credit carryforwards.

The following table summarizes the components of temporary differences and carryforwards that give rise to deferred tax assets and liabilities (in millions):

	December 31, 2014	December 31, 2013
Deferred tax assets:		
Net operating loss carryforward ^(a)	\$ 205	\$ 254
Market value difference of loan portfolio	349	117
Purchase accounting adjustments	37	56
Accruals	157	131
Income tax benefits from uncertain tax positions	31	31
Other	81	101
Total deferred tax assets before valuation allowance	860	690
Less: valuation allowance	(57)	(104)
Total deferred tax assets	803	586
Deferred tax liabilities:		
Capitalized direct loan origination costs	22	18
Fee income	21	32
Depreciable assets	300	153
Intangible assets	35	40
Accrued commissions	41	28
Deferred acquisition costs/revenue	50	30
Other	13	13
Total deferred tax liabilities	482	314
Net deferred tax asset	\$ 321	\$ 272

(a) Includes tax-effected operating losses of \$58 million expiring through 2035 and \$147 million that may be carried forward indefinitely at December 31, 2014.

As of December 31, 2014, we have \$57 million in valuation allowances against deferred tax assets in non-U.S. jurisdictions. The movement in the valuation allowance during 2014 primarily related to the release of the full valuation allowance related to U.S. foreign tax credits. A transaction occurred in 2014 that generated significant foreign source income and the full balance of the credits were utilized.

Uncertain Tax Positions

The following table summarizes activity of unrecognized tax benefits (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Beginning balance	\$ 130	\$ 53	\$ 48
International operations acquired amounts	—	71	—
Additions to prior years' tax positions	1	—	1
Reductions to prior years' tax positions	(12)	(1)	(2)
Additions to current year tax positions	7	12	9
Reductions in tax positions due to lapse of statutory limitations	(6)	(3)	—
Settlements	(20)	(1)	(3)
Foreign currency translation	(5)	(1)	—
Ending balance	\$ 95	\$ 130	\$ 53

At December 31, 2014, 2013 and 2012, there were \$71 million, \$104 million and \$28 million of net unrecognized tax benefits that, if recognized, would favorably affect the effective tax rate.

We recognize accrued interest and penalties associated with uncertain tax positions as a component of the income tax provision. Accrued interest and penalties are included within the related tax liability line on the consolidated balance sheets.

In 2014, 2013 and 2012, we recorded income tax related interest expense (benefit) and penalties of \$(12) million, \$(7) million and \$5 million. The interest and penalty benefit in 2014 is due primarily to remeasurements, settlements and statute of limitations expirations. At December 31, 2014 and 2013, we had liabilities of \$125 million and \$149 million for income tax related interest and penalties.

At December 31, 2014, we believe that it is reasonably possible that the balance of the gross unrecognized tax benefits could decrease between \$20 million to \$31 million in the next twelve months due to settlements or the expiration of statutes of limitations.

Periodically we make deposits to taxing jurisdictions which reduce our unrecognized tax benefit balance, but are not reflected in the reconciliation above. The amount of deposits that reduce our unrecognized tax benefit liability in the consolidated balance sheets was \$22 million at December 31, 2014 and \$44 million at December 31, 2013.

Other Matters

Since October 1, 2010, we have been included in GM's consolidated U.S. federal income tax returns. For taxable income we recognize in any period beginning on or after October 1, 2010, we are obligated to pay GM for our share of the consolidated U.S. federal and certain state tax liabilities. Amounts owed to GM for income taxes are accrued and recorded as a related party payable. Under our tax sharing arrangement with GM, payments related to our U.S. operations for the tax years 2010 through 2014 were deferred for 4 years from their original due date. During 2014, accrued tax payments of \$30 million associated with the 2010 tax year, which were due to GM in 2014, and \$266 million associated with the 2011 tax year, which would have been due to GM in 2015, were converted to and treated as capital contributions. As of December 31, 2014 and 2013, we have recorded related party taxes payable to GM in the amount of \$636 million and \$643 million.

Income tax returns are filed in multiple jurisdictions and are subject to examination by taxing authorities throughout the world. We have open tax years from 2007 to 2014 with various tax jurisdictions. Our U.S. federal tax return is considered open for tax years 2013 and 2014. These open years contain matters that could be subject to differing interpretations of applicable tax laws and regulations as they relate to the amount, character, timing or inclusion of revenue and/or recognition of expenses, or the sustainability of income tax credits. Certain of our state and foreign tax returns are currently under examination in various jurisdictions.

Note 15. Supplemental Cash Flow Information

Cash payments for interest costs and income taxes consist of the following (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Interest costs (none capitalized)	\$ 1,120	\$ 760	\$ 298
Income taxes	\$ 127	\$ 39	\$ 12

Non-cash investing items consist of the following (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Subvention receivable from GM	\$ 189	\$ 82	\$ 21
Commercial loan funding payable to GM	\$ 427	\$ 362	\$ —

Note 16. Fair Values of Financial Instruments

Fair values are based on estimates using present value or other valuation techniques in cases where quoted market prices are not available. Those techniques are significantly affected by the assumptions used, including the discount rate and the estimated timing and amount of future cash flows. Therefore, the estimates of fair value may differ substantially from amounts that ultimately may be realized or paid at settlement or maturity of the financial instruments and those differences may be material. Disclosures about fair value of financial instruments exclude certain financial instruments and all non-financial instruments. Accordingly, the aggregate fair value amounts presented do not represent the underlying value of our company.

Estimated fair values, carrying values and various methods and assumptions used in valuing our financial instruments are set forth below (in millions):

	Level	December 31, 2014		December 31, 2013	
		Carrying Value	Estimated Fair Value	Carrying Value	Estimated Fair Value
Financial assets:					
Cash and cash equivalents	(a) 1	\$ 2,974	\$ 2,974	\$ 1,074	\$ 1,074
Finance receivables, net	(b) 3	\$ 33,000	\$ 33,573	\$ 29,282	\$ 29,301
Restricted cash	(a) 1	\$ 2,071	\$ 2,071	\$ 1,958	\$ 1,958
Interest rate swap agreements	(c) 3	\$ 6	\$ 6	\$ 11	\$ 11
Interest rate cap agreements purchased	(d) 2	\$ 6	\$ 6	\$ 7	\$ 7
Foreign currency swap agreements	(d) 2	\$ 4	\$ 4	\$ 3	\$ 3
Financial liabilities:					
Secured debt					
North America	(e) 2	\$ 15,454	\$ 15,497	\$ 12,479	\$ 12,565
International	(f) 2	\$ 5,690	\$ 5,694	\$ 5,113	\$ 5,113
International	(g) 3	\$ 4,070	\$ 4,037	\$ 4,481	\$ 4,492
Unsecured debt					
North America	(h) 2	\$ 7,846	\$ 8,092	\$ 4,000	\$ 4,106
International	(i) 2	\$ 3,496	\$ 3,507	\$ 1,282	\$ 1,282
International	(g) 3	\$ 875	\$ 880	\$ 1,691	\$ 1,690
Interest rate swap agreements	(c) 3	\$ 39	\$ 39	\$ 17	\$ 17
Interest rate cap agreements sold	(d) 2	\$ 6	\$ 6	\$ 7	\$ 7
Foreign currency swap agreements	(d) 2	\$ 1	\$ 1	\$ 29	\$ 29

(a) Cash and cash equivalents and restricted cash bear interest at market rates; therefore, carrying value is considered to be a reasonable estimate of fair value.

[Table of Contents](#)

- (b) *The fair value of the consumer finance receivables in the North America Segment is estimated based upon forecasted cash flows on the receivables discounted using a pre-tax weighted-average cost of capital. The fair value of the consumer finance receivables in the International Segment is estimated based on forecasted cash flows on the receivables discounted using current origination rates for similar type loans. Commercial finance receivables generally have variable interest rates and maturities of one year or less. Therefore, the carrying value is considered to be a reasonable estimate of fair value.*
- (c) *The fair values of the interest rate swap agreements are estimated by discounting future net cash flows expected to be settled using current risk-adjusted rates.*
- (d) *The fair values of the interest rate cap agreements and foreign currency swap agreements are based on quoted market prices.*
- (e) *Secured debt in the North America Segment is comprised of revolving credit facilities, publicly-issued secured debt, and privately-issued secured debt. For revolving credit facilities with variable rates of interest and terms of one year or less, carrying value is considered to be a reasonable estimate of fair value. The fair value of the publicly and privately issued secured debt is based on quoted market prices, when available. If quoted market prices are not available, the market value is estimated using quoted market prices of similar securities.*
- (f) *The level 2 secured debt in the International Segment has terms of one year or less, or has been priced within the last six months; therefore, par value is considered to be a reasonable estimate of fair value.*
- (g) *The fair value of level 3 secured debt and unsecured debt in the International Segment is estimated by discounting future net cash flows expected to be settled using current risk-adjusted rates.*
- (h) *The fair value of unsecured debt in the North America Segment is based on quoted market prices in thinly-traded markets.*
- (i) *The level 2 unsecured debt in the International Segment has terms of one year or less; therefore, par value is considered to be a reasonable estimate of fair value. The fair value of senior notes is based on quoted market prices in thinly-traded markets.*

The fair value of our consumer finance receivables is based on observable and unobservable inputs within a discounted cash flow model. Those unobservable inputs reflect assumptions regarding expected prepayments, deferrals, delinquencies, recoveries and charge-offs of the loans within the portfolio. The cash flow model produces an estimated amortization schedule of the finance receivables which is the basis for the calculation of the series of cash flows that derive the fair value of the portfolio. For the North America Segment, the series of cash flows is calculated and discounted using a weighted-average cost of capital using unobservable debt and equity percentages, an unobservable cost of equity and an observable cost of debt based on companies with a similar credit rating and maturity profile. For the International Segment, the series of cash flows is calculated and discounted using current interest rates. Macroeconomic factors could affect the credit performance of our portfolio and therefore could potentially impact the assumptions used in our cash flow model.

Note 17. Segment Reporting and Geographic Information

Segments

We offer substantially similar products and services throughout many different regions, subject to local regulations and market conditions. We evaluate our business in two operating segments: the North America Segment (consisting of operations in the U.S. and Canada) and the International Segment (consisting of operations in all other countries). Our chief operating decision maker evaluates the operating results and performance of our business based on these operating segments. The management of each segment is responsible for executing our strategies.

For segment reporting purposes only, interest expense related to the senior notes has been allocated based on targeted leverage for each segment. Interest expense in excess of the targeted overall leverage is reflected in the "Corporate" column below. In addition, the interest income on intercompany loans provided to the international operations is presented in the "Corporate" column as revenue.

All inter-segment balances and transactions have been eliminated. Key operating data for our operating segments were as follows (in millions):

Year Ended December 31, 2014

	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 2,909	\$ 1,945	\$ 56	\$ (56)	\$ 4,854
Operating expenses, including leased vehicle expenses	1,385	624	—	—	2,009
Provision for loan losses	472	132	—	—	604
Interest expense	459	954	69	(56)	1,426
Income before income taxes	\$ 593	\$ 235	\$ (13)	\$ —	\$ 815

Year Ended December 31, 2013

	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 2,376	\$ 968	\$ 43	\$ (43)	\$ 3,344
Operating expenses, including leased vehicle expenses	893	330	—	—	1,223
Provision for loan losses	393	82	—	—	475
Interest expense	360	362	42	(43)	721
Acquisition and integration expenses	—	42	—	—	42
Income before income taxes	\$ 730	\$ 152	\$ 1	\$ —	\$ 883

December 31, 2014

December 31, 2013

	North America	International	Total	North America	International	Total
Finance receivables, net	\$ 15,943	\$ 17,057	\$ 33,000	\$ 12,878	\$ 16,404	\$ 29,282
Total assets	\$ 27,687	\$ 20,037	\$ 47,724	\$ 19,094	\$ 18,896	\$ 37,990

Geographic Information

Operating data related to our operations in the U.S., Canada, Brazil, Mexico, Germany, the U.K. and all other foreign countries is as follows (in millions):

	At and for the Year Ended December 31, 2014	At and for the Year Ended December 31, 2013
Total revenue:		
U.S.	\$ 2,552	\$ 2,185
Canada	357	204
Brazil ^(a)	964	234
Mexico	209	158
Germany	225	172
U.K.	229	150
All other	318	241
Total revenue	\$ 4,854	\$ 3,344
Financial receivables, net:		
U.S.	\$ 15,536	\$ 12,633
Canada	407	247
Brazil	4,575	4,355
Mexico	1,752	1,647
Germany	3,572	3,992
U.K.	3,999	3,168
All other	3,159	3,240
Total finance receivables, net	\$ 33,000	\$ 29,282
Long-lived assets^(b):		
U.S.	\$ 5,477	\$ 2,472
Canada	1,635	965
Brazil	4	4
Mexico	4	3
Germany	38	12
U.K.	57	50
All other	17	9
Total long-lived assets	\$ 7,232	\$ 3,515

(a) The increase is primarily due to the timing of the acquisition of the operations in Brazil, which was completed on October 1, 2013.

(b) Includes \$7.1 billion and \$3.4 billion of vehicles on operating leases at December 2014 and 2013.

Note 18. Accumulated Other Comprehensive (Loss) Income

A summary of changes in accumulated other comprehensive (loss) income is as follows (in millions):

	Years Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Unrealized gains on cash flow hedges:			
Balance at beginning of period	\$ —	\$ —	\$ 2
Reclassification into earnings, in interest expense, net of taxes	—	—	(2)
Balance at end of period	—	—	—
Defined benefit plans, net:			
Balance at beginning of period	3	—	—
Unrealized (loss) gain on subsidiary pension, net of tax	(14)	3	—
Balance at end of period	(11)	3	—
Foreign currency translation adjustment:			
Balance at beginning of period	8	(3)	(9)
Translation (loss) gain	(430)	11	6
Balance at end of period	(422)	8	(3)
Total accumulated other comprehensive (loss) income	\$ (433)	\$ 11	\$ (3)

Note 19. Regulatory Capital and Other Regulatory Matters

The International Segment includes the operations of certain stand-alone entities that operate in local markets as either banks or regulated finance companies and are subject to regulatory restrictions. These regulatory restrictions, among other things, require that these entities meet certain minimum capital requirements and may restrict dividend distributions and ownership of certain assets. We were in compliance with all regulatory requirements at December 31, 2014. The following table lists the minimum statutory capital requirements and the actual statutory capital reported for our significant regulated international banks at December 31, 2014:

Country	Minimum Capital Requirement	Actual Capital
Germany	8.0%	18.9%
Brazil	11.0%	11.9%

Total assets of our regulated international banks and finance companies were approximately \$11.4 billion and \$12.1 billion at December 31, 2014 and 2013.

Note 20. Quarterly Financial Data (unaudited)

The following tables summarize supplementary quarterly financial information (in millions):

	First Quarter	Second Quarter	Third Quarter	Fourth Quarter
Year Ended December 31, 2014				
Total revenue	\$ 1,097	\$ 1,191	\$ 1,261	\$ 1,305
Income before income taxes	\$ 222	\$ 265	\$ 208	\$ 120
Net income	\$ 145	\$ 175	\$ 158	\$ 59
Year Ended December 31, 2013				
Total revenue	\$ 540	\$ 836	\$ 867	\$ 1,101
Income before income taxes	\$ 170	\$ 264	\$ 239	\$ 210
Net income	\$ 106	\$ 178	\$ 161	\$ 121

Note 21. Guarantor Consolidating Financial Statements

The payment of principal and interest on senior notes issued by our top-tier holding company is currently guaranteed solely by AFSI (the "Guarantor") and none of our other subsidiaries (the "Non-Guarantor Subsidiaries"). The Guarantor is a 100% owned consolidated subsidiary and is unconditionally liable for the obligations represented by the senior notes. The Guarantor's guarantee may be released only upon customary circumstances, the terms of which vary by issuance. Customary circumstances include the sale or disposition of all of the Guarantor's assets or capital stock, the achievement of investment grade rating of the senior notes and legal or covenant defeasance.

The consolidating financial statements present consolidating financial data for (i) General Motors Financial Company, Inc. (on a parent only basis), (ii) the Guarantor, (iii) the combined Non-Guarantor Subsidiaries, (iv) an elimination column for adjustments to arrive at the information for the parent company and our subsidiaries on a consolidated basis and (v) the parent company and our subsidiaries on a consolidated basis at December 31, 2014 and December 31, 2013 and for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012.

Investments in subsidiaries are accounted for by the parent company using the equity method for purposes of this presentation. Results of operations of subsidiaries are therefore reflected in the parent company's investment accounts and earnings. The principal elimination entries set forth below eliminate investments in subsidiaries and intercompany balances and transactions.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING BALANCE SHEET
December 31, 2014
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Assets					
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 2,266	\$ 708	\$ —	\$ 2,974
Finance receivables, net	—	2,401	30,599	—	33,000
Leased vehicles, net	—	—	7,060	—	7,060
Restricted cash	—	17	2,054	—	2,071
Goodwill	1,095	—	149	—	1,244
Property and equipment, net	—	23	149	—	172
Deferred income taxes	28	—	601	(288)	341
Related party receivables	—	11	373	—	384
Other assets	94	18	366	—	478
Due from affiliates	6,787	—	400	(7,187)	—
Investment in affiliates	7,685	4,059	—	(11,744)	—
Total assets	\$ 15,689	\$ 8,795	\$ 42,459	\$ (19,219)	\$ 47,724
Liabilities and Shareholder's Equity					
Liabilities:					
Secured debt	—	—	25,214	—	25,214
Unsecured debt	7,500	—	4,717	—	12,217
Accounts payable and accrued expenses	78	156	768	—	1,002
Deferred income	—	—	392	—	392
Deferred taxes liabilities	—	288	20	(288)	20
Taxes payable	79	—	155	—	234
Related party taxes payable	636	—	—	—	636
Related party payable	—	—	433	—	433
Other liabilities	3	12	169	—	184
Due to affiliates	—	4,164	3,023	(7,187)	—
Total liabilities	8,296	4,620	34,891	(7,475)	40,332
Shareholder's equity:					
Common stock	—	—	690	(690)	—
Additional paid-in capital	5,799	79	4,064	(4,143)	5,799
Accumulated other comprehensive income	(432)	(64)	(410)	473	(433)
Retained earnings	2,026	4,160	3,224	(7,384)	2,026
Total shareholder's equity	7,393	4,175	7,568	(11,744)	7,392
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 15,689	\$ 8,795	\$ 42,459	\$ (19,219)	\$ 47,724

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING BALANCE SHEET
December 31, 2013
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Assets					
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 395	\$ 679	\$ —	\$ 1,074
Finance receivables, net	—	612	28,670	—	29,282
Leased vehicles, net	—	—	3,383	—	3,383
Restricted cash	—	20	1,938	—	1,958
Goodwill	1,095	—	145	—	1,240
Property and equipment, net	—	5	127	—	132
Deferred income taxes	1	—	358	—	359
Related party receivables	29	—	100	—	129
Other assets	74	5	358	(4)	433
Due from affiliates	3,754	863	—	(4,617)	—
Investment in affiliates	6,994	3,565	—	(10,559)	—
Total assets	\$ 11,947	\$ 5,465	\$ 35,758	\$ (15,180)	\$ 37,990
Liabilities and Shareholder's Equity					
Liabilities:					
Secured debt	—	—	22,073	—	22,073
Unsecured debt	4,000	—	2,973	—	6,973
Accounts payable and accrued expenses	101	133	716	(4)	946
Deferred income	—	—	168	—	168
Deferred taxes liabilities	(28)	161	(46)	—	87
Taxes payable	83	—	204	—	287
Related party taxes payable	643	—	1	(1)	643
Related party payable	—	—	368	—	368
Other liabilities	—	14	146	—	160
Due to affiliates	863	1,474	2,280	(4,617)	—
Total liabilities	5,662	1,782	28,883	(4,622)	31,705
Shareholder's equity:					
Common stock	—	—	532	(532)	—
Additional paid-in capital	4,785	79	3,833	(3,912)	4,785
Accumulated other comprehensive income (loss)	11	(8)	24	(16)	11
Retained earnings	1,489	3,612	2,486	(6,098)	1,489
Total shareholder's equity	6,285	3,683	6,875	(10,558)	6,285
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 11,947	\$ 5,465	\$ 35,758	\$ (15,180)	\$ 37,990

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Year Ended December 31, 2014
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 194	\$ 3,281	\$ —	\$ 3,475
Leased vehicle income	—	—	1,090	—	1,090
Other income	68	432	178	(389)	289
	<u>68</u>	<u>626</u>	<u>4,549</u>	<u>(389)</u>	<u>4,854</u>
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	249	365	—	614
Other operating expenses	159	(17)	657	(251)	548
Total operating expenses	159	232	1,022	(251)	1,162
Leased vehicle expenses	—	—	847	—	847
Provision for loan losses	—	334	270	—	604
Interest expense	232	23	1,309	(138)	1,426
	<u>391</u>	<u>589</u>	<u>3,448</u>	<u>(389)</u>	<u>4,039</u>
Loss (income) before income taxes and equity in income of affiliates	(323)	37	1,101	—	815
Income tax (benefit) provision	(103)	12	369	—	278
(Loss) income before equity in income of affiliates	(220)	25	732	—	537
Equity in income of affiliates, net of tax	757	523	—	(1,280)	—
Net income	<u>\$ 537</u>	<u>\$ 548</u>	<u>\$ 732</u>	<u>\$ (1,280)</u>	<u>\$ 537</u>
Comprehensive income	<u>\$ 93</u>	<u>\$ 491</u>	<u>\$ 298</u>	<u>\$ (789)</u>	<u>\$ 93</u>

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Year Ended December 31, 2013
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 140	\$ 2,423	\$ —	\$ 2,563
Leased vehicle income	—	—	595	—	595
Other income	56	433	105	(408)	186
	<u>56</u>	<u>573</u>	<u>3,123</u>	<u>(408)</u>	<u>3,344</u>
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	216	232	—	448
Other operating expenses	(100)	228	441	(247)	322
Total operating expenses	(100)	444	673	(247)	770
Leased vehicle expenses	—	—	453	—	453
Provision for loan losses	—	239	236	—	475
Interest expense	180	37	665	(161)	721
Acquisition and integration expenses	—	—	42	—	42
	<u>80</u>	<u>720</u>	<u>2,069</u>	<u>(408)</u>	<u>2,461</u>
Loss (income) before income taxes and equity in income of affiliates	(24)	(147)	1,054	—	883
Income tax (benefit) provision	(6)	(42)	365	—	317
(Loss) income before equity in income of affiliates	(18)	(105)	689	—	566
Equity in income of affiliates, net of tax ^(a)	584	551	—	(1,135)	—
Net income	<u>\$ 566</u>	<u>\$ 446</u>	<u>\$ 689</u>	<u>\$ (1,135)</u>	<u>\$ 566</u>
Comprehensive income	<u>\$ 580</u>	<u>\$ 449</u>	<u>\$ 700</u>	<u>\$ (1,149)</u>	<u>\$ 580</u>

(a) Equity in income of affiliates has been reclassified from revenue to present the amount after the income tax provision.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Year Ended December 31, 2012
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 150	\$ 1,444	\$ —	\$ 1,594
Leased vehicle income	—	—	289	—	289
Other income	45	194	250	(412)	77
	45	344	1,983	(412)	1,960
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	201	97	—	298
Other operating expenses	15	(115)	200	—	100
Total operating expenses	15	86	297	—	398
Leased vehicle expenses	—	—	211	—	211
Provision for loan losses	—	231	73	—	304
Interest expense	67	166	462	(412)	283
Acquisition and integration expenses	—	—	20	—	20
	82	483	1,063	(412)	1,216
Loss (income) before income taxes and equity in income of affiliates	(37)	(139)	920	—	744
Income tax (benefit) provision	(11)	(41)	333	—	281
(Loss) income before equity in income of affiliates	(26)	(98)	587	—	463
Equity in income of affiliates, net of tax ^(a)	489	599	—	(1,088)	—
Net income	\$ 463	\$ 501	\$ 587	\$ (1,088)	\$ 463
Comprehensive income	\$ 467	\$ 501	\$ 593	\$ (1,094)	\$ 467

(a) Equity in income of affiliates has been reclassified from revenue to present the amount after the income tax provision.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF CASH FLOWS
Year Ended December 31, 2014
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Cash flows from operating activities:					
Net income	\$ 537	\$ 548	\$ 732	\$ (1,280)	\$ 537
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:					
Depreciation and amortization	14	2	976	—	992
Accretion and amortization of loan and leasing fees	—	4	(367)	—	(363)
Amortization of carrying value adjustment	—	(4)	(230)	—	(234)
Amortization of purchase accounting adjustment	—	—	33	—	33
Provision for loan losses	—	334	270	—	604
Deferred income taxes	1	127	(211)	—	(83)
Stock-based compensation expense	18	—	1	—	19
Other	137	(2)	14	—	149
Equity in income of affiliates	(757)	(523)	—	1,280	—
Changes in assets and liabilities:					
Other assets	(18)	(14)	(56)	—	(88)
Accounts payable and accrued expenses	36	(25)	122	—	133
Taxes payable	(3)	—	(60)	—	(63)
Related party payable	—	—	5	—	5
Related party taxes payable	(7)	—	—	—	(7)
Net cash provided by operating activities	(42)	447	1,229	—	1,634
Cash flows from investing activities:					
Purchases of consumer finance receivables, net	—	(6,797)	(12,898)	4,946	(14,749)
Principal collections and recoveries on consumer finance receivables	—	(99)	10,959	—	10,860
Proceeds from sale of consumer finance receivables, net	—	4,946	—	(4,946)	—
Net funding of commercial finance receivables	—	(128)	(1,770)	—	(1,898)
Purchases of leased vehicles, net	—	—	(4,882)	—	(4,882)
Proceeds from termination of leased vehicles	—	—	533	—	533
Acquisition of international operations, net of cash on hand	(46)	—	—	—	(46)
Purchases of property and equipment	—	(20)	(32)	—	(52)
Change in restricted cash	—	3	(235)	—	(232)
Change in other assets	—	—	(2)	—	(2)
Net change in investment in affiliates	(357)	(27)	—	384	—
Net cash used in investing activities	(403)	(2,122)	(8,327)	384	(10,468)
Cash flows from financing activities:					
Net change in debt (original maturities less than three months)	—	—	470	—	470
Borrowings and issuance of secured debt	—	—	21,080	—	21,080
Payments on secured debt	—	—	(16,890)	—	(16,890)
Borrowings and issuance of unsecured debt	3,500	—	3,674	—	7,174
Payments on unsecured debt	—	—	(1,889)	—	(1,889)
Net capital contributions from related party	996	—	382	(382)	996
Debt issuance costs	(39)	—	(88)	—	(127)
Net change in due from/due to affiliates	(4,012)	3,546	466	—	—
Other	—	—	—	—	—
Net cash provided by (used in) financing activities	445	3,546	7,205	(382)	10,814
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	—	1,871	107	2	1,980
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	—	—	(78)	(2)	(80)
Cash and cash equivalents at beginning of period	—	395	679	—	1,074
Cash and cash equivalents at end of period	\$ —	\$ 2,266	\$ 708	\$ —	\$ 2,974

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF CASH FLOWS
Year Ended December 31, 2013
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Cash flows from operating activities:					
Net income	\$ 566	\$ 446	\$ 689	\$ (1,135)	\$ 566
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:					
Depreciation and amortization	8	2	535	—	545
Accretion and amortization of loan and leasing fees	—	2	(90)	—	(88)
Amortization of carrying value adjustment	—	(2)	(92)	—	(94)
Amortization of purchase accounting adjustment	—	—	4	—	4
Provision for loan losses	—	239	236	—	475
Deferred income taxes	9	133	37	—	179
Stock-based compensation expense	9	—	—	—	9
Other	(118)	—	(53)	—	(171)
Equity in income of affiliates	(584)	(551)	—	1,135	—
Changes in assets and liabilities:					
Other assets	(71)	22	(78)	—	(127)
Accounts payable and accrued expenses	73	34	88	—	195
Taxes payable	(6)	(5)	31	—	20
Related party payable	—	—	(39)	—	(39)
Related party taxes payable	84	—	—	—	84
Net cash (used in) provided by operating activities	(30)	320	1,268	—	1,558
Cash flows from investing activities:					
Purchases of consumer finance receivables, net	—	(5,134)	(10,375)	5,936	(9,573)
Principal collections and recoveries on consumer finance receivables	—	(124)	7,648	—	7,524
Proceeds from sale of consumer finance receivables, net	—	5,936	—	(5,936)	—
Net funding of commercial finance receivables	—	39	(1,351)	46	(1,266)
Purchases of leased vehicles, net	—	—	(2,262)	—	(2,262)
Proceeds from termination of leased vehicles	—	—	217	—	217
Acquisition of international operations, net of cash on hand	(3,222)	(863)	607	863	(2,615)
Purchases of property and equipment	—	(3)	(13)	—	(16)
Change in restricted cash	—	(16)	(251)	—	(267)
Change in other assets	—	—	3	—	3
Net change in investment in affiliates	(29)	(818)	—	847	—
Net cash used in investing activities	(3,251)	(983)	(5,777)	1,756	(8,255)
Cash flows from financing activities:					
Borrowings and issuance of secured debt	—	—	17,378	—	17,378
Payments on secured debt	—	—	(13,222)	—	(13,222)
Borrowings and issuance of unsecured debt	2,500	—	2,724	—	5,224
Payments on unsecured debt	—	—	(2,699)	—	(2,699)
Borrowings on related party line of credit	1,100	—	—	—	1,100
Payments on related party line of credit	(1,100)	—	—	—	(1,100)
Repayment of debt to Ally Financial	—	—	(1,416)	—	(1,416)
Net capital contributions from related party	1,478	—	672	(850)	1,300
Debt issuance costs	(30)	—	(46)	—	(76)
Net change in due from/due to affiliates	(668)	(194)	1,771	(909)	—
Other	1	—	1	—	2
Net cash provided by (used in) financing activities	3,281	(194)	5,163	(1,759)	6,491
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	—	(857)	654	(3)	(206)
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	—	—	(12)	3	(9)

Cash and cash equivalents at beginning of period	—	1,252	37	—	1,289
Cash and cash equivalents at end of period	<u>\$ —</u>	<u>\$ 395</u>	<u>\$ 679</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,074</u>

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONSOLIDATING STATEMENT OF CASH FLOWS
Year Ended December 31, 2012
(in millions)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Cash flows from operating activities:					
Net income	\$ 463	\$ 501	\$ 587	\$ (1,088)	\$ 463
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:					
Depreciation and amortization	3	2	250	—	255
Accretion and amortization of loan and leasing fees	—	—	(53)	—	(53)
Amortization of carrying value adjustment	—	—	(11)	—	(11)
Amortization of purchase accounting adjustment	—	—	(32)	—	(32)
Provision for loan losses	—	231	73	—	304
Deferred income taxes	(10)	78	(65)	—	3
Stock-based compensation expense	4	—	—	—	4
Other	—	2	(13)	—	(11)
Equity in income of affiliates	(489)	(599)	—	1,088	—
Changes in assets and liabilities:					
Other assets	3	(4)	3	—	2
Accounts payable and accrued expenses	3	32	13	—	48
Taxes payable	11	(1)	(2)	—	8
Intercompany taxes payable	258	—	—	—	258
Net cash provided by operating activities	246	242	750	—	1,238
Cash flows from investing activities:					
Purchases of consumer finance receivables, net	—	(5,556)	(4,888)	4,888	(5,556)
Principal collections and recoveries on consumer finance receivables	—	(1)	4,008	—	4,007
Proceeds from sale of consumer finance receivables, net	—	4,888	—	(4,888)	—
Net funding of commercial finance receivables	—	(557)	—	—	(557)
Purchases of leased vehicles, net	—	—	(1,077)	—	(1,077)
Proceeds from termination of leased vehicles	—	—	55	—	55
Purchases of property and equipment	—	(2)	(11)	—	(13)
Change in restricted cash	—	—	312	—	312
Change in other assets	(45)	31	3	—	(11)
Net change in investment in affiliates	—	2,738	—	(2,738)	—
Net cash (used in) provided by investing activities	(45)	1,541	(1,598)	(2,738)	(2,840)
Cash flows from financing activities:					
Borrowings and issuance of secured debt	—	—	7,600	—	7,600
Payments on secured debt	—	—	(6,233)	—	(6,233)
Borrowings and issuance of unsecured debt	1,000	—	—	—	1,000
Debt issuance costs	(12)	—	(36)	—	(48)
Retirement of debt	(1)	—	—	—	(1)
Net capital contribution to related party	—	—	(2,745)	2,745	—
Net change in due from/due to affiliates	(1,188)	(1,032)	2,220	—	—
Net cash (used in) provided by financing activities	(201)	(1,032)	806	2,745	2,318
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	—	751	(42)	7	716
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	—	—	8	(7)	1
Cash and cash equivalents at beginning of period	—	501	71	—	572
Cash and cash equivalents at end of period	\$ —	\$ 1,252	\$ 37	\$ —	\$ 1,289

ITEM 9. CHANGES IN AND DISAGREEMENTS WITH ACCOUNTANTS ON ACCOUNTING AND FINANCIAL DISCLOSURE

We had no disagreements on accounting or financial disclosure matters with our independent accountants to report under this Item 9.

Item 9A. CONTROLS AND PROCEDURES

Evaluation of Disclosure Controls and Procedures

We maintain disclosure controls and procedures designed to provide reasonable assurance that information required to be disclosed in reports filed under the Exchange Act is recorded, processed, summarized and reported within the specified time periods and accumulated and communicated to our management, including our principal executive officer ("CEO") and principal financial officer ("CFO"), as appropriate to allow timely decisions regarding required disclosure.

Our management, with the participation of our CEO and CFO, evaluated the effectiveness of our disclosure controls and procedures (as defined in Rules 13a-15(e) or 15d-15(e) promulgated under the Exchange Act) at December 31, 2014. Based on this evaluation, required by paragraph (b) of Rule 13a-15 and or 15d-15, our CEO and CFO concluded that our disclosure controls and procedures were effective at December 31, 2014.

Management's Report On Internal Control Over Financial Reporting

Our management is responsible for establishing and maintaining effective internal control over financial reporting as defined in Rules 13a-15(f) and 15d-15(f) under the Exchange Act. This system is designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of consolidated financial statements for external purposes in accordance with U.S. GAAP. Because of the inherent limitations of internal control over financial reporting, including the possibility of collusion or improper management override of controls, misstatements due to error or fraud may not be prevented or detected on a timely basis.

Our management performed an assessment of the effectiveness of our internal control over financial reporting at December 31, 2014, utilizing the criteria discussed in the "Internal Control - Integrated Framework (2013)" issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. The objective of this assessment was to determine whether our internal control over financial reporting was effective at December 31, 2014. Based on management's assessment, we have concluded that our internal control over financial reporting was effective at December 31, 2014.

Changes in Internal Control Over Financial Reporting

There were no changes made to our internal control over financial reporting during the quarter ended December 31, 2014, that have materially affected, or are reasonably likely to materially affect, our internal controls over financial reporting.

Limitations Inherent in all Controls

Our management, including the CEO and CFO, recognize that the disclosure controls and internal controls (discussed above) cannot prevent all errors or all attempts at fraud. Any controls system, no matter how well crafted and operated, can only provide reasonable, and not absolute, assurance of achieving the desired control objectives, and management was required to apply its judgment in evaluating the cost-benefit relationship of possible controls and procedures. Because of the inherent limitations in any control system, no evaluation or implementation of a control system can provide complete assurance that all control issues and all possible instances of fraud have been or will be detected.

PART III

ITEM 10. DIRECTORS AND EXECUTIVE OFFICERS AND CORPORATE GOVERNANCE

Omitted in accordance with General Instruction I to Form 10-K.

ITEM 11. EXECUTIVE AND DIRECTOR COMPENSATION

Omitted in accordance with General Instruction I to Form 10-K.

ITEM 12. SECURITY OWNERSHIP OF CERTAIN BENEFICIAL OWNERS AND MANAGEMENT

Omitted in accordance with General Instruction I to Form 10-K.

ITEM 13. CERTAIN RELATIONSHIPS, RELATED TRANSACTIONS AND DIRECTOR INDEPENDENCE

Omitted in accordance with General Instruction I to Form 10-K.

ITEM 14. PRINCIPAL ACCOUNTING FEES AND SERVICES

	Year Ended December 31,		
	2014	2013	2012
	(in millions)		
Deloitte & Touche LLP			
Audit Fees ^(a)	\$ 6	\$ 6	\$ 1
Audit Related Fees ^(b)	5	4	2
Total Fees	\$ 11	\$ 10	\$ 3

(a) *Audit Fees include the annual financial statement audit (including quarterly reviews, subsidiary audits and other procedures required to be performed by the independent registered public accounting firm to be able to form an opinion on our consolidated financial statements). Audit Fees include fees for professional services to perform the attestation required by the requirements of Section 404 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002 and related regulations.*

(b) *Audit-Related Fees are assurance and related services that are reasonably related to the performance of the audit or review of our financial statements or that are traditionally performed by the independent registered public accounting firm. Audit-Related Fees include, among other things, agreed-upon procedures and other services pertaining to our securitization program and other warehouse credit facility reviews; the attestations required by the requirements of Regulation AB; and accounting consultations related to accounting, financial reporting or disclosure matters not classified as "Audit Fees."*

Tax Fees include tax services related to tax compliance and related advice and were \$168,000, \$75,000 and \$29,201 for 2014, 2013 and 2012.

As a wholly-owned subsidiary of General Motors Company, audit and non-audit services provided by our independent auditor are subject to General Motors Company's Audit Committee pre-approval policies and procedures. The Audit Committee pre-approved all services provided by, and all fees of, our independent auditor.

PART IV

ITEM 15. EXHIBITS AND FINANCIAL STATEMENT SCHEDULES

(1) The following Consolidated Financial Statements as set forth in Item 8 of this report are filed herein.

Consolidated Financial Statements:

Consolidated Balance Sheets as of December 31, 2014 and 2013.

Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012.

Consolidated Statements of Shareholder's Equity for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012.

Consolidated Statements of Cash Flows for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012.

Notes to Consolidated Financial Statements

- (2) All other schedules for which provision is made in the applicable accounting regulation of the Securities and Exchange Commission are either not required under the related instructions, are inapplicable, or the required information is included elsewhere in the Consolidated Financial Statements and incorporated herein by reference.
 - (3) The exhibits filed in response to Item 601 of Regulation S-K are listed in the Index to Exhibits.
-

INDEX TO EXHIBITS

The following documents are filed as a part of this report. Those exhibits previously filed and incorporated herein by reference are identified by the exhibit numbers used in the report with which they were filed. Documents filed with this report are identified by the symbol "@".

<u>Exhibit No.</u>	<u>Description</u>	
2.1	Agreement and Plan of Merger, dated July 21, 2010, among General Motors Holdings LLC, Goalie Texas Holdco Inc. and AmeriCredit Corp., incorporated herein by reference to Exhibit 2.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 26, 2010.	Incorporated by Reference
3.1	Articles of Incorporation of the Company, filed May 18, 1988, and Articles of Amendment to Articles of Incorporation, incorporated herein by reference to Exhibit 3.1 to Registration Statement No. 33-31220 on Form S-1 filed on August 24, 1988.	Incorporated by Reference
3.2	Amendment to Articles of Incorporation, filed October 18, 1989, incorporated herein by reference to Exhibit 3.2 to the Registration Statement No. 33-41203 on Form S-8 filed by the Company with the Securities and Exchange Commission.	Incorporated by Reference
3.3	Articles of Amendment to Articles of Incorporation, incorporated herein by reference herein to Exhibit 3.3 of the Quarterly Report on Form 10-Q for the quarter ended December 31, 1992, filed with the Securities and Exchange Commission.	Incorporated by Reference
3.4	Amended & Restated Bylaws of the Company, incorporated herein by reference to Exhibit 3.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 3, 2010.	Incorporated by Reference
3.5	Amended and Restated Certificate of Formation of General Motors Financial Company, Inc. (formerly known as AmeriCredit Corp.), incorporated herein by reference to Exhibit 3.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 1, 2010.	Incorporated by Reference
4.1	Certificate of Merger merging Goalie Texas Holdco Inc. with and into AmeriCredit Corp., incorporated herein by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 1, 2010.	Incorporated by Reference
4.2	Indenture, dated June 1, 2011, between General Motors Financial Company, Inc. and Deutsche Bank Trust Company Americas, concerning GM Financial's \$500 million 6.75% Senior Notes due 2018, incorporated herein by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on June 3, 2011.	Incorporated by Reference
4.3	Indenture, dated August 16, 2012, between General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., the guarantor, and Wells Fargo Bank, N.A., as trustee, concerning GM Financial's \$1 billion 4.75% Senior Notes due 2017, incorporated herein by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on August 16, 2012.	Incorporated by Reference
4.4	Indenture, dated May 14, 2013, between General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., the guarantor, and Wells Fargo Bank, N.A., as trustee, concerning GM Financial's \$1 billion 2.75% Senior Notes due 2016, \$750 million 3.25% Senior Notes due 2018 and \$750 million 4.25% Senior Notes due 2013, incorporated herein by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on May 14, 2013.	Incorporated by Reference
4.5	Indenture, dated July 10, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, incorporated by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 10, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.1	First Supplemental Indenture, dated July 10, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 2.625% Senior Notes due 2017, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 10, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.2	Second Supplemental Indenture, dated July 10, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.500% Senior Notes due 2019, incorporated by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 10, 2014.	Incorporated by Reference

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

4.5.3	Third Supplemental Indenture, dated September 25, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.000% Senior Notes due 2017, incorporated herein by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on September 25, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.3.1	First Amendment to Third Supplemental Indenture, dated October 17, 2014, incorporated by reference to Exhibit 4.1 to the Quarterly Report on Form 10-Q, filed on October 23, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.4	Fourth Supplemental Indenture, dated September 25, 2014, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 4.375% Senior Notes due 2021, incorporated herein by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on September 25, 2014.	Incorporated by Reference
4.5.4.1	First Amendment to Fourth Supplemental Indenture, dated October 17, 2014, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Quarterly Report on Form 10-Q, filed on October 23, 2014.	Incorporated by Reference
4.6	Indenture, dated January 12, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, incorporated by reference to Exhibit 4.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.1	First Supplemental Indenture, dated January 12, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the Floating Rate Notes due 2020, incorporated by reference to Exhibit 4.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.2	Second Supplemental Indenture, dated January 12, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 3.150% Senior Notes due 2020, incorporated by reference to Exhibit 4.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 13, 2015.	Incorporated by Reference
4.6.3	Third Supplemental Indenture, dated January 12, 2015, by and among General Motors Financial Company, Inc., AmeriCredit Financial Services, Inc., as guarantor, and Wells Fargo Bank, National Association, as trustee, with respect to the 4.000% Senior Notes due 2025, incorporated by reference to Exhibit 4.4 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 13, 2015.	Incorporated by Reference
10.1	Employment Agreement, dated September 30, 2010, between the Company and Daniel E. Berce, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 1, 2010.	Incorporated by Reference
10.2	Employment Agreement, dated September 30, 2010, between the Company and Chris A. Choate, incorporated herein by reference to Exhibit 10.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 1, 2010.	Incorporated by Reference
10.3	Employment Agreement, dated September 30, 2010, between the Company and Steven P. Bowman, incorporated herein by reference to Exhibit 10.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 1, 2010.	Incorporated by Reference
10.4	Employment Agreement, dated September 30, 2010, between the Company and Kyle R. Birch, incorporated herein by reference to Exhibit 10.4 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 1, 2010.	Incorporated by Reference
10.5	Sale and Servicing Agreement, dated as of February 26, 2010, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, AmeriCredit Funding Corp. XI, AmeriCredit Financial Services, Inc., Deutsche Bank AG New York Branch and Wells Fargo Bank, NA, incorporated by reference herein to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on March 2, 2010.	Incorporated by Reference
10.5.1	Indenture, dated February 26, 2010, among AmeriCredit Syndicated warehouse Trust, Deutsche Bank AG New York Branch and Wells Fargo Bank, NA, incorporated by reference herein to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on March 2, 2010.	Incorporated by Reference

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

10.5.2	Note Purchase Agreement, dated February 26, 2010, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, AmeriCredit Funding Corp. XI, AmeriCredit Financial Services, Inc., Deutsche Bank AG New York Branch and Wells Fargo Bank, NA, incorporated by reference herein to Exhibit 99.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on March 2, 2010	Incorporated by Reference
10.5.3	First Supplemental Indenture, dated August 20, 2010, between AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust and Wells Fargo Bank, N A, incorporated herein by reference to Exhibit 10.11.3 to the Annual Report on Form 10-K filed on August 27, 2010.	Incorporated by Reference
10.5.4	Amendment No. 1, dated August 20, 2010, to Sale and Servicing Agreement, dated February 26, 2010, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, AmeriCredit Funding Corp. XI, AmeriCredit Financial Services, Inc., Deutsche Bank AG New York Branch and Wells Fargo Bank, NA, incorporated herein by reference to Exhibit 10.11.4 to the Annual Report on Form 10-K filed on August 27, 2010.	Incorporated by Reference
10.5.5	Omnibus Amendment to the Sale and Servicing Agreement, the Indenture and Note Purchase Agreement, dated February 17, 2011, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, AmeriCredit Funding Corp. XI, AmeriCredit Financial Services, Inc., Deutsche Bank AG, New York Branch, and Wells Fargo Bank, National Association, incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 22, 2011.	Incorporated by Reference
10.5.6	Fourth Omnibus Amendment to the Sale and Servicing Agreement, the Indenture, the Custodian Agreement and the Note Purchase Agreement, dated May 10, 2012, among AmeriCredit Syndicated Warehouse Trust, as Issuer, AmeriCredit Funding Corp. XI, as a Seller, AmeriCredit Financial Services, Inc., as a Seller and as Servicer, Deutsche Bank AG, New York Branch, as Administrative Agent, Wells Fargo Bank, National Association, as Trustee, Backup Servicer and Trust Collateral Agent, the Purchasers that are party to the Note Purchase Agreement and the Agents that are party to the Note Purchase Agreement, , incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on May 11, 2012	Incorporated by Reference
10.6	2011-A Servicing Supplement, dated January 31, 2011, among ACAR Leasing Ltd., AmeriCredit Financial services, Inc., APGO Trust and Wells Fargo Bank, National Association, incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 4, 2011.	Incorporated by Reference
10.6.1	Indenture, dated January 31, 2011, among GMF Leasing Warehouse Trust, Wells Fargo Bank, National Association, AmeriCredit Financial services, Inc., Deutsche Bank AG, New York Branch, and JPMorgan Chase Bank, N.A., incorporated herein by reference to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 4, 2011.	Incorporated by Reference
10.6.3	Second Omnibus Amendment to the Credit and Security Agreement, the 2011-A Exchange Note Supplement, the Indenture, the Note Purchase Agreement, the Amended and Restated Servicing Agreement and the 2011-A Servicing Supplement, dated January 30, 2012, by and among GMF Leasing Warehouse Trust, as Issuer, AmeriCredit Financial Services, Inc., ACAR Leasing Ltd., as Titling Trust, GMF Leasing LLC, as Seller, APGO Trust, as Settlor, Deutsche Bank AG, New York Branch, as an Administrative Agent (under the Note Purchase Agreement) and as Agent for the DB Purchaser Group, JPMorgan Chase Bank, N.A., as an Administrative Agent (under the Note Purchase Agreement) and as Agent for the JPM Purchaser Group, and Wells Fargo Bank, National Association, as Administrative Agent (under the 2011-A Exchange Note Supplement and the Credit and Security Agreement), Collateral Agent, Indenture Trustee and 2011-A Exchange Noteholder, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on February 3, 2012.	Incorporated by Reference
10.6.4	Third Omnibus Amendment to the Credit and Security Agreement, the 2011-A Exchange Note Supplement, the Indenture, the Note Purchase Agreement and the 2011-A Servicing Supplement, dated January 25, 2013, by and among GMF Leasing Warehouse Trust, as Issuer, AmeriCredit Financial Services, Inc., ACAR Leasing Ltd., as Titling Trust, GMF Leasing LLC, as Seller, APGO Trust, as Settlor, Deutsche Bank AG, New York Branch, as an Administrative Agent (under the Note Purchase Agreement) and as Agent for the DB Purchaser Group, JPMorgan Chase Bank, N.A., as an Administrative Agent (under the Note Purchase Agreement) and as Agent for the JPM Purchaser Group, and Wells Fargo Bank, National Association, as Administrative Agent (under the 2011-A Exchange Note Supplement), Collateral Agent, Indenture Trustee and 2011-A Exchange Noteholder, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 31, 2013.	Incorporated by Reference

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

10.7	2011-A Servicing Supplement, dated July 15, 2011, among GM Financial Canada Leasing Ltd., FinanciaLinx Corporation, GMF Canada Leasing Trust, Deutsche Bank AG, Canada Branch, and BMO Nesbitt Burns Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.7.1	Series 2011-A Indenture Supplement, dated July 15, 2011, among ComputerShare Trust Company of Canada, BNY trust Company of Canada, Deutsche Bank AG, Canada Branch and BMO Nesbitt Burns Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.7.2	Note Purchase Agreement, dated July 15, 2011, among GMF Canada Leasing Trust, FinanciaLinx Corporation, GM Financial Canada Leasing Ltd., Deutsche Bank AG, Canada Branch, BMO Nesbitt Burns Inc. and BNY Trust Company of Canada, incorporated herein by reference to Exhibit 99.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.7.3	First Omnibus Amendment to the 2011-A Borrower Note Supplement, the Note Purchase Agreement, the Servicing Agreement and the 2011-A Servicing Supplement, dated as of July 13, 2012, by and among Computershare Trust Company of Canada in its capacity as trustee of GMF Canada Leasing Trust, as Issuer, GM Financial Canada Leasing Ltd., as Borrower, FinanciaLinx Corporation, individually and in its capacity as Servicer, Deutsche Bank AG, Canada Branch, as an Administrative Agent, BMO Nesbitt Burns Inc., as an Administrative Agent, BNY Trust Company of Canada, as Indenture Trustee, the Purchasers identified on the signature pages thereto, AmeriCredit Financial Services, Inc., as Performance Guarantor, and the Agents identified on the signature pages thereto, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 19, 2012.	Incorporated by Reference
10.7	2011-A Servicing Supplement, dated July 15, 2011, among GM Financial Canada Leasing Ltd., FinanciaLinx Corporation, GMF Canada Leasing Trust, Deutsche Bank AG, Canada Branch, and BMO Nesbitt Burns Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.7.1	Series 2011-A Indenture Supplement, dated July 15, 2011, among ComputerShare Trust Company of Canada, BNY trust Company of Canada, Deutsche Bank AG, Canada Branch and BMO Nesbitt Burns Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.7.2	Note Purchase Agreement, dated July 15, 2011, among GMF Canada Leasing Trust, FinanciaLinx Corporation, GM Financial Canada Leasing Ltd., Deutsche Bank AG, Canada Branch, BMO Nesbitt Burns Inc. and BNY Trust Company of Canada, incorporated herein by reference to Exhibit 99.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 21, 2011.	Incorporated by Reference
10.7.3	First Omnibus Amendment to the 2011-A Borrower Note Supplement, the Note Purchase Agreement, the Servicing Agreement and the 2011-A Servicing Supplement, dated as of July 13, 2012, by and among Computershare Trust Company of Canada in its capacity as trustee of GMF Canada Leasing Trust, as Issuer, GM Financial Canada Leasing Ltd., as Borrower, FinanciaLinx Corporation, individually and in its capacity as Servicer, Deutsche Bank AG, Canada Branch, as an Administrative Agent, BMO Nesbitt Burns Inc., as an Administrative Agent, BNY Trust Company of Canada, as Indenture Trustee, the Purchasers identified on the signature pages thereto, AmeriCredit Financial Services, Inc., as Performance Guarantor, and the Agents identified on the signature pages thereto, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on July 19, 2012.	Incorporated by Reference
10.8	Note Purchase Agreement, dated as of January 10, 2012, among GM Financial Automobile Receivables Trust 2012-PP1, as Issuer, AFS SenSub Corp., as Seller, AmeriCredit Financial Services, Inc., as Servicer and as Custodian, Azalea Asset Management, Inc., as Note Purchaser, and Wells Fargo Bank, National Association, as Trustee, incorporated herein by reference to Exhibit 99.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 23, 2012.	Incorporated by Reference
10.8.1	Indenture, dated as of January 4, 2012, between GM Financial Automobile Receivables Trust 2012-PP1, as Issuer, and Wells Fargo Bank, National Association, as Trustee and Trust Collateral Agent, incorporated herein by reference to Exhibit 99.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 23, 2012.	Incorporated by Reference

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

10.8.2	Purchase Agreement, dated as of January 4, 2012, between AFS SenSub Corp., as Purchaser, and AmeriCredit Financial Services, Inc., as Seller, incorporated herein by reference to Exhibit 99.3 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 23, 2012.	Incorporated by Reference
10.8.3	Sale and Servicing Agreement, dated as of January 4, 2012, among GM Financial Automobile Receivables Trust 2012-PPI, as Issuer, AFS SenSub Corp., as Seller, AmeriCredit Financial Services, Inc., as Servicer, and Wells Fargo Bank, National Association, as Backup Servicer and Trust Collateral Agent, incorporated herein by reference to Exhibit 99.4 to the Current Report on Form 8-K, filed on January 23, 2012.	Incorporated by Reference
10.9	Amended and Restated Three Year Revolving Credit Agreement, dated as of October 17, 2014, among General Motors Company, General Motors Financial Company, Inc., GM Europe Treasury Company AB, General Motors do Brasil Ltda., the other subsidiary borrowers from time to time parties thereto, the several lenders from time to time parties thereto, JPMorgan Chase Bank, N.A., as administrative agent, Banco do Brasil S.A., as administrative agent for the Brazilian lenders, and Citibank, N.A., as syndication agent incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 22, 2014.	Incorporated by Reference
10.10	Purchase and Sale Agreement, dated as of November 21, 2012, among Ally Financial Inc., General Motors Financial Company, Inc. and General Motors Company, incorporated herein by reference to Exhibit 10.10 to the Annual Report on Form 10-K, filed on February 15, 2013.	Incorporated by Reference
10.11	Share Transfer Agreement, dated as of November 21, 2012, between Ally Financial Inc. and General Motors Financial Company, Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Quarterly Report on Form 10-Q, filed on May 2, 2013.	Incorporated by Reference
10.12	Share and Interest Purchase Agreement, dated as of December 19, 2013, between General Motors Financial Company, Inc. and GM Europe Service GmbH, incorporated herein by reference to Exhibit 10.12 to the Annual Report on Form 10-K, filed on February 6, 2014.	Incorporated by Reference
10.13	Support Agreement, dated as of September 4, 2014, between General Motors Company and General Motors Financial Company, Inc., incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on September 4, 2014.	Incorporated by Reference
10.14	Amended and Restated Five Year Revolving Credit Agreement, dated as of October 17, 2014, among General Motors Company, General Motors Financial Company, Inc., General Motors do Brasil Ltda., the other subsidiary borrowers from time to time parties thereto, the several lenders from time to time parties thereto, JPMorgan Chase Bank, N.A., as administrative agent, Banco do Brasil S.A., as administrative agent for the Brazilian lenders, and Citibank, N.A., as syndication agent, incorporated herein by reference to Exhibit 10.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on October 22, 2014.	Incorporated by Reference
12.1	Computation of Ratio of Earnings to Fixed Charges	@
23.1	Consent of Independent Registered Public Accounting Firm	@
31.1	Officers' Certifications of Periodic Report pursuant to Section 302 of Sarbanes-Oxley Act of 2002	@
32.1	Officers' Certifications of Periodic Report pursuant to Section 906 of Sarbanes-Oxley Act of 2002	@
101.INS*	XBRL Instance Document	Furnished with this report
101.SCH*	XBRL Taxonomy Extension Schema Document	Furnished with this report
101.CAL*	XBRL Taxonomy Extension Calculation Linkbase Document	Furnished with this report
101.DEF*	XBRL Taxonomy Extension Definition Linkbase Document	Furnished with this report
101.LAB*	XBRL Taxonomy Extension Label Linkbase Document	Furnished with this report

**INDEX TO EXHIBITS
(CONTINUED)**

101.PRE* XBRL Taxonomy Presentation Linkbase Document

Furnished with this
report

* Submitted electronically with this Report.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
COMPUTATION OF RATIO OF EARNINGS TO FIXED CHARGES
(dollars in millions)

	Successor					Predecessor	
	Years Ended December 31,				Period From October 1, 2010 Through December 31, 2010	Period From July 1, 2010 Through September 30, 2010	Year Ended June 30, 2010
	2014	2013	2012	2011			
COMPUTATION OF EARNINGS:							
Income before income taxes	\$ 883	\$ 744	\$ 622	\$ 622	\$ 129	\$ 91	\$ 353
Fixed charges	738	319	275	275	65	90	460
	<u>\$ 1,621</u>	<u>\$ 1,063</u>	<u>\$ 897</u>	<u>\$ 897</u>	<u>\$ 194</u>	<u>\$ 181</u>	<u>\$ 813</u>
COMPUTATION OF FIXED CHARGES:							
Fixed charges: ^(a)							
Interest expense ^(b)	\$ 717	\$ 315	\$ 271	\$ 271	\$ 64	\$ 89	\$ 455
Implicit interest in rent	7	4	4	4	1	1	5
	<u>\$ 724</u>	<u>\$ 319</u>	<u>\$ 275</u>	<u>\$ 275</u>	<u>\$ 65</u>	<u>\$ 90</u>	<u>\$ 460</u>
RATIO OF EARNINGS TO FIXED CHARGES	<u>2.2X</u>	<u>3.3X</u>	<u>3.3X</u>	<u>3.3X</u>	<u>3.0X</u>	<u>2.0X</u>	<u>1.8X</u>

(a) For purposes of such computation, the term "fixed charges" represents interest expense, including amortization of debt issuance costs, and a portion of rentals representative of an implicit interest factor for such rentals.

(b) For 2014, 2013, 2012 and 2011 interest expense excludes \$(33) million, \$(4) million, \$32 million and \$67 million of purchase accounting adjustments. For the three months ended December 31, 2010, excludes \$27 million, and for the year ended June 30, 2010, excludes 2.0 million.

CONSENT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

Exhibit 23.1

We consent to the incorporation by reference in Registration Statement No. 333-199181 on Form S-3 of our report dated February 4, 2015, relating to the financial statements of General Motors Financial Company, Inc. and subsidiaries appearing in this Annual Report on Form 10-K of General Motors Financial Company, Inc. for the year ended December 31, 2014.

/s/ Deloitte & Touche LLP
Fort Worth, Texas
February 4, 2015

CERTIFICATIONS

Exhibit 31.1

I, Daniel E. Berce, certify that:

- (1) I have reviewed the Annual Report on Form 10-K of General Motors Financial Company, Inc. (the "Company") for the year ended December 31, 2014 (this "report");
- (2) Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the periods covered by this report;
- (3) Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the Company as of, and for, the periods presented in this report;
- (4) The Company's other certifying officer and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the Company and we have: (i) designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the Company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared; (ii) designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles; (iii) evaluated the effectiveness of the Company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and (iv) disclosed in this report any change in the Company's internal control over financial reporting that occurred during the Company's most recent fiscal quarter (the Company's fourth fiscal quarter in the case of an annual report) that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the Company's internal control over financial reporting; and
- (5) The Company's other certifying officer and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal controls over financial reporting, to the Company's auditors and to the Audit Committee of the Company's Board of Directors (or persons performing equivalent functions): (i) all significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the Company's ability to record, process, summarize and report financial information; and (ii) any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the Company's internal control over financial reporting.

Dated: February 4, 2015

/s/ Daniel E. Berce

Daniel E. Berce

President and Chief Executive Officer

I, Chris A. Choate, certify that:

- (1) I have reviewed the Annual Report on Form 10-K of General Motors Financial Company, Inc. (the "Company") for the year ended December 31, 2014 (this "report");
- (2) Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the periods covered by this report;
- (3) Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the Company as of, and for, the periods presented in this report;
- (4) The Company's other certifying officer and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the Company and we have: (i) designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the Company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared; (ii) designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles; (iii) evaluated the effectiveness of the Company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and (iv) disclosed in this report any change in the Company's internal control over financial reporting that occurred during the Company's most recent fiscal quarter (the Company's fourth fiscal quarter in the case of an annual report) that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the Company's internal control over financial reporting; and
- (5) The Company's other certifying officer and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal controls over financial reporting, to the Company's auditors and to the Audit Committee of the Company's Board of Directors (or persons performing equivalent functions): (i) all significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the Company's ability to record, process, summarize and report financial information; and (ii) any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the Company's internal control over financial reporting.

Dated: February 4, 2015

/s/ Chris A. Choate

Chris A. Choate

Executive Vice President and Chief Financial Officer

**CERTIFICATION OF PERIODIC REPORT PURSUANT TO SECTION 906
OF SARBANES-OXLEY ACT OF 2002**

I, Daniel E. Berce, do hereby certify, pursuant to Section 906 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002, 18 U.S.C. Section 1350, that:

- (1) The Annual Report on Form 10-K of the Company for the year ended December 31, 2014 (the "Report") fully complies with the requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78m or 78o(d)); and
- (2) The information contained in the Report fairly presents, in all material respects, the financial condition and results of operations of the Company.

Dated: February 4, 2015

/s/ Daniel E. Berce

Daniel E. Berce

President and Chief Executive Officer

**CERTIFICATION OF PERIODIC REPORT PURSUANT TO SECTION 906
OF SARBANES-OXLEY ACT OF 2002**

I, Chris A. Choate, do hereby certify, pursuant to Section 906 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002, 18 U.S.C. Section 1350, that:

- (1) The Annual Report on Form 10-K of the Company for the year ended December 31, 2014 (the "Report") fully complies with the requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78m or 78o(d)); and
- (2) The information contained in the Report fairly presents, in all material respects, the financial condition and results of operations of the Company.

Dated: February 4, 2015

/s/ Chris A. Choate

Chris A. Choate

Executive Vice President and Chief Financial Officer

8. Estados Financieros No Auditados consolidados del Garante GMF al Segundo Trimestre de 2016

[Se anexan]

Incluida en el presente se encuentra la versión en inglés de los estados financieros consolidados y condensados de General Motors Financial Company, Inc., incluidos en el reporte trimestral (*Form 10-Q*) de General Motors Financial Company, Inc. al 30 de junio de 2016, según fue presentado ante la Securities and Exchange Commission el 21 de julio de 2016 y una traducción al español de dicho reporte trimestral.

Los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. son preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos (*US GAAP*). Dichos criterios difieren en ciertos aspectos de los dispuestos por la CNBV para instituciones de crédito. No se ha preparado comparación alguna respecto de los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. respecto de los criterios contables dispuestos por la CNBV para el presente prospecto. Cualquier comparación como la antes descrita probablemente resultaría en diferencias materiales. Una explicación respecto de las diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos (*US GAAP*) y los criterios contables utilizados por la CNBV, según se relacionan con los estados financieros consolidados de General Motors Financial Company, Inc. se agrega al presente como Anexo 10.

En caso de que surjan discrepancias entre la versión en inglés del segundo reporte trimestral de 2016 y su traducción al español, la versión originales en inglés del segundo reporte trimestral (*Form 10-Q*) de 2016 deberá prevalecer.

**UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
WASHINGTON, D.C. 20549**

FORM 10-Q

(Mark One)

QUARTERLY REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the quarterly period ended **June 30, 2016**
OR

TRANSITION REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the transition period _____ to _____
Commission file number 1-10667

General Motors Financial Company, Inc.

(Exact name of registrant as specified in its charter)

Texas
(State or other jurisdiction of
incorporation or organization)

75-2291093
(I.R.S. Employer
Identification No.)

801 Cherry Street, Suite 3500, Fort Worth, Texas 76102
(Address of principal executive offices, including Zip Code)

(817) 302-7000
(Registrant's telephone number, including area code)

Indicate by check mark whether the registrant (1) has filed all reports required to be filed by Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 during the preceding 12 months (or for such shorter period that the registrant was required to file such reports), and (2) has been subject to such filing requirements for the past 90 days. Yes No

Indicate by check mark whether the registrant has submitted electronically and posted on its corporate Web site, if any, every Interactive Data File required to be submitted and posted pursuant to Rule 405 of Regulation S-T during the preceding 12 months (or for such shorter period that the registrant was required to submit and post such files). Yes No

Indicate by check mark whether the registrant is a large accelerated filer, an accelerated filer, a non-accelerated filer, or a smaller reporting company. See the definitions of "large accelerated filer," "accelerated filer" and "smaller reporting company" in Rule 12b-2 of the Exchange Act.

Large accelerated filer Accelerated filer Non-accelerated filer Smaller Reporting Company

Indicate by check mark whether the registrant is a shell company (as defined in Rule 12b-2 of the Exchange Act). Yes No

As of July 20, 2016, there were 505 shares of the registrant's common stock, par value \$1.00 per share, outstanding. All of the registrant's common stock is owned by General Motors Holdings, LLC.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
INDEX TO FORM 10-Q

	<u>Page</u>
	<u>Part I</u>
Item 1.	Condensed Consolidated Financial Statements 1
	Condensed Consolidated Balance Sheets 1
	Condensed Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income 2
	Condensed Consolidated Statements of Cash Flows 3
	Notes to Condensed Consolidated Financial Statements 4
	Note 1. Summary of Significant Accounting Policies 4
	Note 2. Related Party Transactions 5
	Note 3. Finance Receivables 6
	Note 4. Leased Vehicles 9
	Note 5. Restricted Cash 9
	Note 6. Equity in Net Assets of Non-consolidated Affiliates 10
	Note 7. Debt 10
	Note 8. Variable Interest Entities 11
	Note 9. Derivative Financial Instruments and Hedging Activities 12
	Note 10. Fair Values of Financial Instruments 13
	Note 11. Commitments and Contingencies 15
	Note 12. Income Taxes 15
	Note 13. Segment Reporting 16
	Note 14. Accumulated Other Comprehensive Loss 17
	Note 15. Regulatory Capital 17
	Note 16. Guarantor Condensed Consolidating Financial Statements 18
Item 2.	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations 27
Item 3.	Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk 39
Item 4.	Controls and Procedures 40
	<u>Part II</u> 40
Item 1.	Legal Proceedings 40
Item 1A.	Risk Factors 40
Item 6.	Exhibits 41
	Signature 42

Part I**Item 1. CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
(Dollars in millions, except per share amounts) (Unaudited)

	June 30, 2016	December 31, 2015
Assets		
Cash and cash equivalents	\$ 3,102	\$ 3,061
Finance receivables, net (Note 3 ; Note 8 VIEs)	39,430	36,781
Leased vehicles, net (Note 4 ; Note 8 VIEs)	28,442	20,172
Restricted cash (Note 5 ; Note 8 VIEs)	2,010	1,941
Goodwill	1,200	1,189
Equity in net assets of non-consolidated affiliates (Note 6)	879	986
Property and equipment, net of accumulated depreciation of \$110 and \$91	245	219
Deferred income taxes	307	231
Related party receivables (Note 2)	979	573
Other assets	1,009	751
Total assets	\$ 77,603	\$ 65,904
Liabilities and Shareholder's Equity		
Liabilities		
Secured debt (Note 7 ; Note 8 VIEs)	\$ 34,338	\$ 30,689
Unsecured debt (Note 7)	30,162	23,657
Accounts payable and accrued expenses	1,537	1,218
Deferred income	2,035	1,454
Deferred income taxes	251	129
Related party payables (Note 2)	449	362
Other liabilities	358	343
Total liabilities	69,130	57,852
Commitments and contingencies (Note 11)		
Shareholder's equity		
Common stock, \$1.00 par value per share, 1,000 shares authorized and 505 shares issued	—	—
Additional paid-in capital	6,486	6,484
Accumulated other comprehensive loss (Note 14)	(1,038)	(1,104)
Retained earnings	3,025	2,672
Total shareholder's equity	8,473	8,052
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 77,603	\$ 65,904

The accompanying notes are an integral part of these condensed consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME
(In millions) (Unaudited)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2016	2015	2016	2015
Revenue				
Finance charge income	\$ 826	\$ 848	\$ 1,644	\$ 1,702
Leased vehicle income	1,390	599	2,574	1,030
Other income	76	68	149	137
Total revenue	<u>2,292</u>	<u>1,515</u>	<u>4,367</u>	<u>2,869</u>
Costs and expenses				
Salaries and benefits	203	181	396	346
Other operating expenses	140	138	281	279
Total operating expenses	<u>343</u>	<u>319</u>	<u>677</u>	<u>625</u>
Leased vehicle expenses	1,068	467	1,961	794
Provision for loan losses	151	141	347	296
Interest expense	501	391	964	771
Total costs and expenses	<u>2,063</u>	<u>1,318</u>	<u>3,949</u>	<u>2,486</u>
Equity income (Note 6)	<u>37</u>	<u>28</u>	<u>73</u>	<u>56</u>
Income before income taxes	266	225	491	439
Income tax provision	77	39	138	103
Net income	<u>189</u>	<u>186</u>	<u>353</u>	<u>336</u>
Other comprehensive income				
Unrealized loss on cash flow hedge, net of tax	(4)	—	(4)	—
Defined benefit plans, net	1	—	—	1
Foreign currency translation adjustment	(83)	105	70	(242)
Other comprehensive (loss) income, net	<u>(86)</u>	<u>105</u>	<u>66</u>	<u>(241)</u>
Comprehensive income	<u>\$ 103</u>	<u>\$ 291</u>	<u>\$ 419</u>	<u>\$ 95</u>

The accompanying notes are an integral part of these condensed consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(In millions) (Unaudited)

	Six Months Ended June 30,	
	2016	2015
Net cash provided by operating activities	\$ 2,618	\$ 1,265
Cash flows from investing activities		
Purchases of retail finance receivables, net	(8,343)	(8,366)
Principal collections and recoveries on retail finance receivables	6,641	5,716
Net funding of commercial finance receivables	(1,362)	(37)
Purchases of leased vehicles, net	(10,196)	(6,724)
Proceeds from termination of leased vehicles	1,090	468
Acquisition of international operations	—	(1,049)
Disposition of equity interest	—	125
Purchases of property and equipment	(47)	(44)
Change in restricted cash	(72)	(140)
Change in other assets	(4)	17
Net cash used in investing activities	(12,293)	(10,034)
Cash flows from financing activities		
Net change in debt (original maturities less than three months)	405	(150)
Borrowings and issuance of secured debt	13,847	9,791
Payments on secured debt	(10,039)	(7,406)
Borrowings and issuance of unsecured debt	7,306	6,697
Payments on unsecured debt	(1,758)	(871)
Debt issuance costs	(83)	(101)
Net cash provided by financing activities	9,678	7,960
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	3	(809)
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	38	(95)
Cash and cash equivalents at beginning of period	3,061	2,974
Cash and cash equivalents at end of period	\$ 3,102	\$ 2,070

The accompanying notes are an integral part of these condensed consolidated financial statements.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
Notes to Condensed Consolidated Financial Statements

Note 1. Summary of Significant Accounting Policies

Basis of Presentation

The condensed consolidated financial statements include our accounts and the accounts of our consolidated subsidiaries, including certain special-purpose financing entities utilized in secured financing transactions, which are considered variable interest entities ("VIEs"). All intercompany transactions and balances have been eliminated in consolidation.

The interim period consolidated financial statements, including the notes thereto, are condensed and do not include all disclosures required by generally accepted accounting principles ("GAAP") in the United States of America. These interim period condensed consolidated financial statements should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements that are included in our Annual Report on Form 10-K filed on February 3, 2016 ("Form 10-K").

The condensed consolidated financial statements at June 30, 2016, and for the three and six months ended June 30, 2016 and 2015, are unaudited and, in management's opinion, include all adjustments, consisting of normal recurring adjustments, necessary for a fair presentation of the results for such interim periods. The results for interim periods are not necessarily indicative of results for a full year.

Segment Information

We are the wholly-owned captive finance subsidiary of General Motors Company ("GM"). We offer substantially similar products and services throughout many different regions, subject to local regulations and market conditions. We evaluate our business in two operating segments. The North America Segment includes our operations in the U.S. and Canada. The International Segment includes our operations in all other countries. For additional financial information regarding our business segments, see [Note 13](#) - "Segment Reporting."

Accounting Standards Not Yet Adopted

In February 2016 the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued ASU 2016-02, "Leases" (ASU 2016-02), which requires the lessee to recognize most leases on the balance sheet thereby resulting in the recognition of lease assets and liabilities for those leases currently classified as operating leases. The accounting for lessors is largely unchanged. ASU 2016-02 is effective for annual reporting periods beginning after December 15, 2018 with early adoption permitted. We are currently assessing the impact the adoption of ASU 2016-02 will have on our consolidated financial statements.

In June 2016 ASU 2016-13, Financial Instruments - Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments (ASU 2016-13), was issued and requires entities to use a current expected credit loss ("CECL") model which is a new impairment model based on expected losses rather than incurred losses. Under this model an entity would recognize an impairment allowance equal to its current estimate of all contractual cash flows that the entity does not expect to collect from financial assets measured at amortized cost. The entity's estimate would consider relevant information about past events, current conditions, and reasonable and supportable forecasts, which will result in recognition of lifetime expected credit losses upon loan origination. ASU 2016-13 is effective for interim and annual reporting periods beginning after December 15, 2019, with early adoption permitted for annual reporting periods beginning after December 15, 2018. We are currently assessing the impact the adoption of ASU 2016-13 will have on our consolidated financial statements.

Note 2. Related Party Transactions

We offer loan and lease finance products through GM-franchised dealers to customers purchasing new and certain used vehicles manufactured by GM and make commercial loans directly to GM-franchised dealers and their affiliates. We also offer commercial loans to dealers that are consolidated by GM and those balances are included in our finance receivables, net.

Under subvention programs, GM makes cash payments to us for offering incentivized rates and structures on retail loan and lease finance products. In addition, GM makes payments to us to cover certain interest payments on commercial loans. We also provide funding under lines of credit to GM. During the six months ended June 30, 2016, we advanced \$456 million under a new line of credit to GM subsidiary Adam Opel AG, which is included in our net funding of commercial finance receivables on the condensed consolidated statements of cash flows.

We have related party payables due to GM, primarily for commercial finance receivables originated but not yet funded. These payables typically settle within 30 days.

The following tables present related party transactions (in millions):

Balance Sheet Data	June 30, 2016		December 31, 2015	
Commercial finance receivables, net due from dealers consolidated by GM ^(a)	\$	321	\$	229
Advances drawn on lines of credit due from GM ^(b)	\$	614	\$	190
Subvention receivable ^(c)	\$	365	\$	383
Commercial loan funding payable ^(d)	\$	436	\$	351

Income Statement Data	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2016	2015	2016	2015
Interest subvention earned ^(e)	\$ 109	\$ 85	\$ 212	\$ 163
Leased vehicle subvention earned ^(f)	\$ 540	\$ 196	\$ 999	\$ 332

(a) Included in commercial finance receivables.

(b) Included in related party receivables.

(c) Included in related party receivables. We received subvention payments from GM of \$1.0 billion and \$0.8 billion for the three months ended June 30, 2016 and 2015 and \$2.2 billion and \$1.3 billion for the six months ended June 30, 2016 and 2015.

(d) Included in related party payables.

(e) Included in finance charge income.

(f) Included as a reduction to leased vehicle expenses.

Under our support agreement with GM (the "Support Agreement"), if our earning assets leverage ratio at the end of any calendar quarter exceeds the applicable threshold set in the Support Agreement, we may require GM to provide funding sufficient to bring our earning assets leverage ratio to within the applicable threshold. In determining our earning assets leverage ratio (net earning assets divided by adjusted equity) under the Support Agreement, net earning assets means our finance receivables, net, plus leased vehicles, net, and adjusted equity means our equity, net of goodwill and inclusive of outstanding junior subordinated debt, as each may be adjusted for derivative accounting from time to time.

Additionally, the Support Agreement provides that GM will own all of our outstanding voting shares as long as we have any unsecured debt securities outstanding and that GM will use its commercially reasonable efforts to ensure that we will continue to be designated as a subsidiary borrower of up to \$4.0 billion under GM's corporate revolving credit facilities, which were amended in May 2016. These amendments increased GM's borrowing capacity on its corporate revolving credit facilities from \$12.5 billion to \$14.5 billion. We have the ability to borrow up to \$1.0 billion under GM's three-year, \$4.0 billion unsecured revolving credit facility and \$3.0 billion under GM's five-year, \$10.5 billion unsecured revolving credit facility, subject to available capacity. GM also agreed to certain provisions in the Support Agreement intended to ensure that we maintain adequate access to liquidity. Pursuant to these provisions, GM provided us with a \$1.0 billion junior subordinated unsecured intercompany revolving credit facility (the "Junior Subordinated Revolving Credit Facility"). There were no advances outstanding under the Junior Subordinated Revolving Credit Facility at June 30, 2016.

Since October 1, 2010, we have been included in GM's consolidated U.S. federal income tax returns. For taxable income we recognize in any period beginning on or after October 1, 2010, we are obligated to pay GM for our share of the consolidated U.S.

[Table of Contents](#)

federal and certain state tax liabilities. Amounts owed to GM for income taxes are accrued and recorded as a related party payable. At June 30, 2016 and December 31, 2015, there are no related party taxes payable to GM due to our taxable loss position.

Note 3. Finance Receivables

The finance receivables portfolio consists of the following (in millions):

	June 30, 2016	December 31, 2015
<i>Retail</i>		
Retail finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees ^(a)	\$ 29,128	\$ 27,512
Retail finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	1,733	1,612
Total retail finance receivables ^(b)	30,861	29,124
Less: allowance for loan losses - collective	(570)	(515)
Less: allowance for loan losses - specific	(244)	(220)
Total retail finance receivables, net	30,047	28,389
<i>Commercial</i>		
Commercial finance receivables, collectively evaluated for impairment, net of fees	9,318	8,357
Commercial finance receivables, individually evaluated for impairment, net of fees	115	82
Total commercial finance receivables	9,433	8,439
Less: allowance for loan losses - collective	(41)	(38)
Less: allowance for loan losses - specific	(9)	(9)
Total commercial finance receivables, net	9,383	8,392
Total finance receivables, net	\$ 39,430	\$ 36,781

(a) Includes \$1.3 billion and \$1.1 billion of direct-financing leases at June 30, 2016 and December 31, 2015.

(b) Net of unearned income, unamortized premiums and discounts, and deferred fees and costs of \$190 million and \$179 million at June 30, 2016 and December 31, 2015.

Retail Finance Receivables

Following is a summary of activity in our retail finance receivables portfolio (in millions):

	Six Months Ended June 30,	
	2016	2015
Beginning balance	\$ 29,124	\$ 25,623
Purchases	8,339	8,366
Principal collections and other	(6,248)	(5,294)
Charge-offs	(559)	(454)
Foreign currency translation	205	(911)
Ending balance	\$ 30,861	\$ 27,330

A summary of the activity in the allowance for retail loan losses is as follows (in millions):

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2016	2015	2016	2015
Beginning balance	\$ 796	\$ 692	\$ 735	\$ 655
Provision for loan losses	148	139	345	296
Charge-offs	(266)	(220)	(559)	(454)
Recoveries	133	111	283	233
Foreign currency translation	3	(1)	10	(9)
Ending balance	\$ 814	\$ 721	\$ 814	\$ 721

[Table of Contents](#)

Retail Credit Quality

We use proprietary scoring systems in the underwriting process that measure the credit quality of the receivables using several factors, such as credit bureau information, consumer credit risk scores (e.g. FICO score), and contract characteristics. We also consider other factors, such as employment history, financial stability and capacity to pay. At the time of loan origination, substantially all of our international customers have the equivalent of prime credit scores. In the North America Segment, while we historically focused on consumers with lower than prime credit scores, we have expanded our prime lending programs.

A summary of the credit risk profile by FICO score band or equivalent scores, determined at origination, of the retail finance receivables in the North America Segment is as follows (dollars in millions):

	June 30, 2016		December 31, 2015	
	Amount	Percent	Amount	Percent
Prime - FICO Score 680 and greater	\$ 5,650	29.1%	\$ 4,418	24.4%
Near-prime - FICO Score 620 to 679	3,116	16.0%	2,890	15.9%
Sub-prime - FICO Score less than 620	10,663	54.9%	10,840	59.7%
Balance at end of period	\$ 19,429	100.0%	\$ 18,148	100.0%

In addition, we review the credit quality of our retail finance receivables based on customer payment activity. A retail account is considered delinquent if a substantial portion of a scheduled payment has not been received by the date such payment was contractually due. Retail finance receivables are collateralized by vehicle titles and, subject to local laws, we generally have the right to repossess the vehicle in the event the customer defaults on the payment terms of the contract.

The following is a consolidated summary of the contractual amounts of retail finance receivables, which is not significantly different than recorded investment, that are (i) more than 30 days delinquent, but not yet in repossession, and (ii) in repossession, but not yet charged off (dollars in millions):

	June 30, 2016		June 30, 2015	
	Total	Percent of Contractual Amount Due	Total	Percent of Contractual Amount Due
31 - 60 days	\$ 1,070	3.4%	\$ 1,062	3.6%
Greater than 60 days	465	1.5	452	1.6
Total finance receivables more than 30 days delinquent	1,535	4.9	1,514	5.2
In repossession	51	0.2	46	0.2
Total finance receivables more than 30 days delinquent or in repossession	\$ 1,586	5.1%	\$ 1,560	5.4%

The accrual of finance charge income has been suspended on \$758 million and \$778 million of retail finance receivables (based on contractual amount due) at June 30, 2016 and December 31, 2015.

Impaired Retail Finance Receivables - TDRs

Retail finance receivables that become classified as troubled debt restructurings ("TDRs") are separately assessed for impairment. A specific allowance is estimated based on the present value of the expected future cash flows of the receivable discounted at the loan's original effective interest rate. Accounts that become classified as TDRs because of a payment deferral still accrue interest at the contractual rate and an additional fee is collected (where permitted) at each time of deferral and recorded as a reduction of accrued interest. No interest or fees are forgiven on a payment deferral to a customer; therefore, there are no additional financial effects of deferred loans becoming classified as TDRs. Accounts in the U.S. in Chapter 13 bankruptcy would have already been placed on non-accrual; therefore, there are no additional financial effects from these loans becoming classified as TDRs. Finance charge income from loans classified as TDRs is accounted for in the same manner as other accruing loans. Cash collections on these loans are allocated according to the same payment hierarchy methodology applied to loans that are not classified as TDRs.

At June 30, 2016 and December 31, 2015, the outstanding balance of retail finance receivables in the International Segment determined to be TDRs was insignificant; therefore, the following information is presented with regard to the TDRs in the North America Segment only.

[Table of Contents](#)

The outstanding recorded investment for retail finance receivables that are considered to be TDRs and the related allowance is presented below (in millions):

	June 30, 2016	December 31, 2015
Outstanding recorded investment	\$ 1,733	\$ 1,612
Less: allowance for loan losses	(244)	(220)
Outstanding recorded investment, net of allowance	<u>\$ 1,489</u>	<u>\$ 1,392</u>
Unpaid principal balance	\$ 1,777	\$ 1,642

Additional information about loans classified as TDRs is presented below (in millions, except for number of loans):

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2016	2015	2016	2015
Average outstanding recorded investment	\$ 1,696	\$ 1,347	\$ 1,673	\$ 1,309
Finance charge income recognized	\$ 50	\$ 41	\$ 101	\$ 81
Number of loans classified as TDRs during the period	16,133	14,397	30,779	26,124
Recorded investment of loans classified as TDRs during the period	\$ 277	\$ 245	\$ 531	\$ 446

A redefault is when an account meets the requirements for evaluation under our charge-off policy. The unpaid principal balance, net of recoveries, of loans that redefaulted during the reporting period and were within 12 months of being modified as a TDR was insignificant for the three and six months ended June 30, 2016 and 2015.

Commercial Finance Receivables

Following is a summary of activity in our commercial finance receivables portfolio (in millions):

	Six Months Ended June 30,	
	2016	2015
Beginning balance	\$ 8,439	\$ 8,072
Net funding	1,032	29
Charge-offs	—	—
Foreign currency translation	(38)	(286)
Ending balance	<u>\$ 9,433</u>	<u>\$ 7,815</u>

Commercial Credit Quality

We extend wholesale credit to dealers primarily in the form of approved lines of credit to purchase new vehicles as well as used vehicles. Each commercial lending request is evaluated, taking into consideration the borrower's financial condition and the underlying collateral for the loan. We use proprietary models to assign each dealer a risk rating. These models use historical performance data to identify key factors about a dealer that we consider significant in predicting a dealer's ability to meet its financial obligations. We also consider numerous other financial and qualitative factors including, but not limited to, capitalization and leverage, liquidity and cash flow, profitability and credit history.

We regularly review our models to confirm the continued business significance and statistical predictability of the factors and update the models to incorporate new factors or other information that improves statistical predictability. In addition, we verify the existence of the assets collateralizing the receivables by physical audits of vehicle inventories, which are performed with increased frequency for higher risk (i.e., Groups III, IV, V and VI) dealers. We perform a credit review of each dealer at least annually and adjust the dealer's risk rating, if necessary. Dealers in Group VI are subject to additional funding restrictions including suspension of lines of credit and liquidation of assets.

Performance of our commercial finance receivables is evaluated based on our internal dealer risk rating analysis, as payment for wholesale receivables is generally not required until the dealer has sold or leased the vehicle inventory. All receivables from the same dealer customer share the same risk rating.

[Table of Contents](#)

A summary of the credit risk profile by dealer grouping of the commercial finance receivables is as follows (in millions):

	June 30, 2016	December 31, 2015
Group I - Dealers with superior financial metrics	\$ 1,277	\$ 1,299
Group II - Dealers with strong financial metrics	3,105	2,648
Group III - Dealers with fair financial metrics	3,087	2,703
Group IV - Dealers with weak financial metrics	1,162	1,100
Group V - Dealers warranting special mention due to potential weaknesses	609	505
Group VI - Dealers with loans classified as substandard, doubtful or impaired	193	184
Ending balance	<u>\$ 9,433</u>	<u>\$ 8,439</u>

At June 30, 2016 and December 31, 2015 substantially all of our commercial finance receivables were current with respect to payment status and none were classified as TDRs. Activity in the allowance for commercial loan losses was insignificant for the three and six months ended June 30, 2016 and 2015.

Note 4. Leased Vehicles

The following table presents information regarding our leased vehicles (in millions):

	June 30, 2016	December 31, 2015
Leased vehicles	\$ 39,198	\$ 27,587
Manufacturer incentives	(6,352)	(4,582)
	<u>32,846</u>	<u>23,005</u>
Less: accumulated depreciation	(4,404)	(2,833)
Leased vehicles, net	<u>\$ 28,442</u>	<u>\$ 20,172</u>

The following table summarizes minimum rental payments due to us as lessor under operating leases (in millions):

	Years Ending December 31,						
	2016	2017	2018	2019	2020	Thereafter	Total
Minimum rental payments under operating leases	\$ 2,392	\$ 4,341	\$ 2,828	\$ 779	\$ 54	\$ 1	\$ 10,395

Note 5. Restricted Cash

The following table summarizes the components of restricted cash (in millions):

	June 30, 2016	December 31, 2015
Revolving credit facilities	\$ 325	\$ 345
Securitization notes payable	1,669	1,531
Other	16	65
Total restricted cash	<u>\$ 2,010</u>	<u>\$ 1,941</u>

Restricted cash for securitization notes payable and revolving credit facilities includes collections from borrowers that have not yet been used for repayment of debt. In addition, this cash includes funds deposited in restricted cash accounts as collateral required to support securitization transactions or to provide additional collateral for borrowings under revolving credit facilities.

Note 6. Equity in Net Assets of Non-consolidated Affiliates

Non-consolidated affiliates are entities in which an equity ownership interest is maintained and for which the equity method of accounting is used due to the ability to exert significant influence over decisions relating to their operating and financial affairs.

We use the equity method to account for our equity interest in SAIC-GMAC Automotive Finance Company Limited ("SAIC-GMAC"), a joint venture that conducts auto finance operations in China. The income of SAIC-GMAC is not consolidated into our financial statements; rather, our proportionate share of the earnings is reflected as equity income.

We received cash dividends from SAIC-GMAC of \$129 million in the six months ended June 30, 2016. At June 30, 2016, we had undistributed earnings of \$64 million related to SAIC-GMAC.

Note 7. Debt

Debt consists of the following (in millions):

	June 30, 2016	December 31, 2015
Secured debt		
Revolving credit facilities	\$ 7,914	\$ 7,548
Securitization notes payable	26,424	23,141
Total secured debt	\$ 34,338	\$ 30,689
Unsecured debt		
Senior notes	\$ 24,402	\$ 18,973
Credit facilities	3,333	2,759
Retail customer deposits	1,795	1,260
Other unsecured debt	632	665
Total unsecured debt	\$ 30,162	\$ 23,657

Secured Debt

Most of the secured debt was issued by variable interest entities, as further discussed in [Note 8](#) - "Variable Interest Entities." This debt is repayable only from proceeds related to the underlying pledged finance receivables and leasing related assets.

During the six months ended June 30, 2016, we entered into new credit facilities or renewed credit facilities with a total additional net borrowing capacity of \$2.5 billion, and we issued securitization notes payable of \$8.4 billion through securitization transactions.

Unsecured Debt

In March 2016, our top-tier holding company issued \$2.75 billion in senior notes comprised of \$1.5 billion of 4.20% notes due in March 2021 and \$1.25 billion of 5.25% notes due in March 2026. All of these notes are guaranteed solely by AmeriCredit Financial Services, Inc. ("AFSI").

In May 2016, our top-tier holding company issued \$3.0 billion in senior notes comprised of \$1.4 billion of 2.40% notes due in May 2019, \$1.2 billion of 3.70% notes due in May 2023 and \$400 million of floating rate notes due in May 2019. All of these notes are guaranteed solely by AFSI.

Also in May 2016, one of our European subsidiaries issued €500 million of 1.168% notes under our Euro medium term notes program. These notes are due in May 2020 and are guaranteed by our top-tier holding company and AFSI.

Subsequent to June 30, 2016, our top-tier holding company issued \$2.0 billion of 3.20% senior notes due in July 2021. These notes are guaranteed solely by AFSI.

[Table of Contents](#)

During 2015, we began accepting deposits from retail banking customers in Germany. Following is summarized information for our deposits at June 30, 2016 and December 31, 2015 (dollars in millions):

	June 30, 2016		December 31, 2015	
	Outstanding Balance	Weighted Average Interest Rate	Outstanding Balance	Weighted Average Interest Rate
Overnight deposits	\$ 640	0.60%	\$ 555	1.00%
Term deposits -12 months	558	1.22%	337	1.32%
Term deposits - 24 months	238	1.34%	123	1.44%
Term deposits - 36 months	359	1.55%	245	1.65%
Total deposits	\$ 1,795	1.11%	\$ 1,260	1.25%

Compliance with Debt Covenants

Several of our loan facilities, including our revolving credit facilities, require compliance with certain financial and operational covenants as well as regular reporting to lenders, including providing certain subsidiary financial statements. Certain of our secured debt agreements also contain various covenants, including maintaining portfolio performance ratios as well as limits on deferment levels. Our unsecured senior notes contain covenants including limitations on our ability to incur certain liens. At June 30, 2016, we were in compliance with these debt covenants.

Note 8. Variable Interest Entities

Securitizations and credit facilities

The following table summarizes the assets and liabilities related to our consolidated VIEs (in millions):

	June 30, 2016	December 31, 2015
Restricted cash	\$ 1,994	\$ 1,876
Finance receivables, net of fees	\$ 24,596	\$ 24,942
Lease related assets	\$ 17,533	\$ 11,684
Secured debt	\$ 33,281	\$ 29,386

These amounts are related to securitization and credit facilities held by consolidated VIEs. Our continuing involvement with these VIEs consists of servicing assets held by the entities and holding residual interests in the entities. We consolidate these VIEs because we have (i) power over the significant activities of these entities and (ii) an obligation to absorb losses or the right to receive benefits from these VIEs which could be potentially significant to these VIEs. We are not required, and do not currently intend, to provide any additional financial support to these VIEs. Liabilities recognized as a result of consolidating these entities generally do not represent claims against us or our other subsidiaries and assets recognized generally are for the benefit of these entities operations and cannot be used to satisfy our or our subsidiaries obligations.

Other VIEs

We consolidate certain operating entities that provide auto finance and financial services, which we do not control through a majority voting interest. We manage these entities and maintain a controlling financial interest in them and are exposed to the risks of ownership through contractual arrangements. The majority voting interests in these entities are indirectly wholly-owned by our parent, GM. The amounts presented below are stated prior to intercompany eliminations and include amounts related to securitizations and credit facilities held by consolidated VIEs.

The following table summarizes the assets and liabilities of these entities (in millions):

	June 30, 2016	December 31, 2015
Assets ^(a)	\$ 4,700	\$ 3,652
Liabilities ^(b)	\$ 3,962	\$ 2,941

[Table of Contents](#)

- (a) Comprised primarily of finance receivables, net of \$3.6 billion and \$3.2 billion at June 30, 2016 and December 31, 2015.
(b) Comprised primarily of debt of \$2.9 billion and \$2.6 billion at June 30, 2016 and December 31, 2015.

The following table summarizes the revenue and net income of these entities (in millions):

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2016	2015	2016	2015
Total revenue	\$ 61	\$ 40	\$ 108	\$ 81
Net income	\$ 9	\$ 8	\$ 16	\$ 19

Other transfers of finance receivables

Under certain debt agreements, we transfer finance receivables to entities which we do not control through majority voting interest or through contractual arrangements. These transfers do not meet the criteria to be considered sales under U.S. GAAP; therefore, the finance receivables and the related debt are included in our consolidated financial statements, similar to the treatment of finance receivables and related debt of our consolidated VIEs. Any collections received on the transferred receivables are available only for the repayment of the related debt. At June 30, 2016 and December 31, 2015, \$1.2 billion and \$1.5 billion in finance receivables had been transferred in secured funding arrangements to third-party banks, to which \$1.1 billion and \$1.4 billion in secured debt was outstanding.

Note 9. Derivative Financial Instruments and Hedging Activities

Derivative swap and cap agreements consist of the following (in millions):

	Level	June 30, 2016		December 31, 2015	
		Notional	Fair Value	Notional	Fair Value
Fair value hedges					
Assets					
Interest rate swaps ^{(a)(c)}	2	\$ 6,450	\$ 70	\$ —	\$ —
Liabilities					
Interest rate swaps ^{(a)(d)}	2	\$ 500	\$ —	\$ 1,000	\$ 6
Cash flow hedges					
Liabilities					
Interest rate swaps ^{(b)(d)}	3	\$ 1,786	\$ 6	\$ —	\$ —
Derivatives not designated as hedges					
Assets					
Interest rate swaps ^(b)	3	\$ 5,153	\$ 60	\$ 4,122	\$ 8
Interest rate caps ^(a)	2	8,028	5	6,327	19
Foreign currency swaps ^(a)	2	1,307	79	1,460	48
Total assets ^(c)		<u>\$ 14,488</u>	<u>\$ 144</u>	<u>\$ 11,909</u>	<u>\$ 75</u>
Liabilities					
Interest rate swaps ^(b)	3	\$ 7,874	\$ 42	\$ 8,041	\$ 24
Interest rate caps ^(a)	2	8,124	5	5,892	19
Total liabilities ^(d)		<u>\$ 15,998</u>	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 13,933</u>	<u>\$ 43</u>

- (a) The fair value is based on observable market inputs.
(b) The fair value is estimated by discounting future net cash flows expected to be settled using current risk-adjusted rates.
(c) Included in other assets on the condensed consolidated balance sheets.
(d) Included in other liabilities on the condensed consolidated balance sheets.

[Table of Contents](#)

The following table presents information on the gains/(losses) on derivative instruments included in the condensed consolidated statements of income and comprehensive income (in millions):

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2016	2015	2016	2015
Fair value hedges				
Interest rate contracts ^(a)				
Net interest settlements and accruals	\$ 8	\$ —	\$ 12	\$ —
Ineffectiveness ^(b)	10	—	8	—
Derivatives not designated as hedges				
Interest rate contracts ^(a)	(15)	7	(15)	1
Foreign currency derivatives ^(c)	96	(58)	165	11
Total	<u>\$ 99</u>	<u>\$ (51)</u>	<u>\$ 170</u>	<u>\$ 12</u>

(a) Recognized in earnings as interest expense.

(b) Hedge ineffectiveness reflects the net change in the fair value of interest rate contracts of \$74 million and \$76 million offset by the change in fair value of hedged debt attributable to the hedged risk of \$64 million and \$68 million for the three and six months ended June 30, 2016.

(c) Activity is substantially offset by translation activity (included in operating expenses) related to foreign currency-denominated loans.

Cash flow hedges had an insignificant impact on the condensed consolidated statement of income for the three and six months ended June 30, 2016 and 2015.

The activity for interest rate swap agreements measured at fair value on a recurring basis using significant unobservable inputs (Level 3) was insignificant for the three and six months ended June 30, 2016 and 2015.

Note 10. Fair Values of Financial Instruments

Fair values are based on estimates using present value or other valuation techniques in cases where quoted market prices are not available. Those techniques are significantly affected by the assumptions used, including the discount rate and the estimated timing and amount of future cash flows. Therefore, the estimates of fair value may differ substantially from amounts that ultimately may be realized or paid at settlement or maturity of the financial instruments and those differences may be material. Disclosures about fair value of financial instruments exclude certain financial instruments and all non-financial instruments. Accordingly, the aggregate fair value amounts presented do not represent the underlying value of our company.

[Table of Contents](#)

Estimated fair values, carrying values and various methods and assumptions used in valuing our financial instruments are set forth below (in millions):

	Level	June 30, 2016		December 31, 2015	
		Carrying Value	Estimated Fair Value	Carrying Value	Estimated Fair Value
Financial assets					
Cash and cash equivalents ^(a)	1	\$ 3,102	\$ 3,102	\$ 3,061	\$ 3,061
Retail finance receivables, net	3	\$ 30,047	\$ 30,448	\$ 28,389	\$ 28,545
Commercial finance receivables, net ^(b)	2	\$ 9,383	\$ 9,383	\$ 8,392	\$ 8,392
Restricted cash ^(a)	1	\$ 2,010	\$ 2,010	\$ 1,941	\$ 1,941
Financial liabilities					
Secured debt					
North America ^(c)	2	\$ 27,664	\$ 27,855	\$ 23,151	\$ 23,182
International ^(d)	2	\$ 3,591	\$ 3,593	\$ 3,122	\$ 3,125
International ^(e)	3	\$ 3,083	\$ 3,082	\$ 4,416	\$ 4,364
Unsecured debt					
North America ^(f)	2	\$ 22,577	\$ 23,185	\$ 17,731	\$ 17,792
International ^(g)	2	\$ 6,277	\$ 6,320	\$ 4,605	\$ 4,617
International ^(e)	3	\$ 1,308	\$ 1,314	\$ 1,321	\$ 1,317

- (a) Cash and cash equivalents bear interest at market rates; therefore, carrying value is considered to be a reasonable estimate of fair value.
- (b) The fair value of commercial finance receivables is assumed to be carrying value, as the receivables generally have variable interest rates and maturities of one year or less.
- (c) Secured debt in the North America Segment is comprised of revolving credit facilities, publicly-issued secured debt, and privately-issued secured debt, and is valued using level 2 inputs. For the revolving credit facilities with variable rates of interest and terms of one year or less, carrying value is considered to be a reasonable estimate of fair value. The fair value of the publicly-issued secured debt is based on quoted market prices of identical instruments in thinly-traded markets, when available. If quoted market prices are not available, and for determining the fair value of privately-issued secured debt, the market value is estimated using quoted market prices of similar securities.
- (d) The fair value is assumed to be par value, as the debt has terms of one year or less, or has been priced within the last six months.
- (e) The fair value is estimated by discounting future net cash flows expected to be settled, which is an unobservable input, using current risk-adjusted rates.
- (f) The fair value is based on quoted market prices of identical instruments in thinly-traded markets.
- (g) The fair value of senior notes is based on quoted market prices of identical instruments in thinly-traded markets. The fair value of the remaining level 2 unsecured debt is assumed to be par value, as the debt has terms of one year or less.

The fair value of our retail finance receivables is based on observable and unobservable inputs within a discounted cash flow model. Those unobservable inputs reflect assumptions regarding expected prepayments, deferrals, delinquencies, recoveries and charge-offs of the loans within the portfolio. The cash flow model produces an estimated amortization schedule of the finance receivables which is the basis for the calculation of the series of cash flows that derive the fair value of the portfolio. For the North America Segment, the series of cash flows is calculated and discounted using a weighted-average cost of capital using unobservable debt and equity percentages, an unobservable cost of equity and an observable cost of debt based on companies with a similar credit rating and maturity profile. For the International Segment, the series of cash flows is calculated and discounted using current interest rates. Macroeconomic factors could affect the credit performance of our portfolio and therefore could potentially impact the assumptions used in our cash flow model.

Note 11. Commitments and Contingencies

Guarantees of Indebtedness

The payments of principal and interest on senior notes issued by our top-tier holding company, our primary Canadian operating subsidiary and a European subsidiary are guaranteed by our primary U.S. operating subsidiary, AFSL. At June 30, 2016 and December 31, 2015, the par value of these senior notes was \$24.5 billion and \$19.1 billion. See [Note 16](#) - "Guarantor Condensed Consolidating Financial Statements" for further discussion.

Legal Proceedings

As a retail finance company, we are subject to various customer claims and litigation seeking damages and statutory penalties, based upon, among other things, usury, disclosure inaccuracies, wrongful repossession, violations of bankruptcy stay provisions, certificate of title disputes, fraud, breach of contract and discriminatory treatment of credit applicants. Some litigation against us could take the form of class action complaints by customers and certain legal actions include claims for substantial compensatory and/or punitive damages or claims for indeterminate amounts of damages. We establish reserves for legal claims when payments associated with the claims become probable and the payments can be reasonably estimated. Given the inherent difficulty of predicting the outcome of litigation and regulatory matters, it is generally very difficult to predict what the eventual outcome will be, and when the matter will be resolved. The actual costs of resolving legal claims may be higher or lower than any amounts reserved for the claims. At June 30, 2016, we estimated our reasonably possible legal exposure for unfavorable outcomes of up to \$98 million and have accrued \$37 million.

In July 2014, we were served with a subpoena by the U.S. Department of Justice directing us to produce certain documents relating to our and our subsidiaries' and affiliates' origination and securitization of sub-prime automobile loans since 2007 in connection with an investigation by the U.S. Department of Justice in contemplation of a civil proceeding for potential violations of the Financial Institutions Reform, Recovery, and Enforcement Act of 1989. Among other matters, the subpoena requests information relating to the underwriting criteria used to originate these automobile loans and the representations and warranties relating to those underwriting criteria that were made in connection with the securitization of the automobile loans. We have subsequently been served with additional investigative subpoenas to produce documents from state attorneys general and other governmental offices relating to our retail auto loan business and securitization of auto loans. These investigations are ongoing and could in the future result in the imposition of damages, fines or civil or criminal claims and/or penalties. No assurance can be given that the ultimate outcome of the investigations or any resulting proceedings would not materially and adversely affect us or any of our subsidiaries and affiliates.

Other Administrative Tax Matters

We accrue non-income tax liabilities for contingencies when management believes that a loss is probable and the amounts can be reasonably estimated, while contingent gains are recognized only when realized. In the event any losses are sustained in excess of accruals, they will be charged against income at that time.

In evaluating indirect tax matters, we take into consideration factors such as our historical experience with matters of similar nature, specific facts and circumstances, and the likelihood of prevailing. We reevaluate and update our accruals as matters progress over time. Where there is a reasonable possibility that losses exceeding amounts already recognized may be incurred, our estimate of the additional range of loss is up to \$54 million.

Note 12. Income Taxes

For interim income tax reporting we estimate our annual effective tax rate and apply it to our year-to-date ordinary income. Tax jurisdictions with a projected or year-to-date loss for which a tax benefit cannot be realized are excluded from the annualized effective tax rate. The tax effects of unusual or infrequently occurring items, including changes in judgment about valuation allowances and effects of changes in tax laws or rates, are reported in the interim period in which they occur.

In the three and six months ended June 30, 2016, income tax expense of \$77 million and \$138 million primarily resulted from tax expense attributable to entities included in our effective tax rate calculation. In the three and six months ended June 30, 2015, income tax expense of \$39 million and \$103 million primarily resulted from tax expense attributable to entities included in our effective tax rate calculation, partially offset by tax benefits related to releases of uncertain tax positions in various jurisdictions and an increase in certain U.S. federal tax credits.

We are included in GM's consolidated U.S. federal income tax return and for certain states' income tax returns. Net operating losses and certain tax credits generated by us have been utilized by GM; however, income tax expense and deferred tax balances are presented in these financial statements as if we filed our own tax returns in each jurisdiction.

Note 13. Segment Reporting

We offer substantially similar products and services throughout many different regions, subject to local regulations and market conditions. We evaluate our business in two operating segments: the North America Segment (consisting of operations in the U.S. and Canada) and the International Segment (consisting of operations in all other countries). Our chief operating decision maker evaluates the operating results and performance of our business based on these operating segments. The management of each segment is responsible for executing our strategies.

For segment reporting purposes only, interest expense related to the senior notes has been allocated based on targeted leverage for each segment. Interest expense in excess of the targeted overall leverage is reflected in the "Corporate" column below. In addition, the interest income on intercompany loans provided to the international operations is presented in the "Corporate" column as revenue.

Key financial data for our operating segments were as follows (in millions):

	Three Months Ended June 30, 2016				
	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 1,886	\$ 406	\$ —	\$ —	\$ 2,292
Operating expenses	215	128	—	—	343
Leased vehicle expenses	1,061	7	—	—	1,068
Provision for loan losses	125	26	—	—	151
Interest expense	337	164	—	—	501
Equity income	—	37	—	—	37
Income before income taxes	<u>\$ 148</u>	<u>\$ 118</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 266</u>

	Three Months Ended June 30, 2015				
	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 1,085	\$ 430	\$ 4	\$ (4)	\$ 1,515
Operating expenses	184	135	—	—	319
Leased vehicle expenses	464	3	—	—	467
Provision for loan losses	111	30	—	—	141
Interest expense	193	183	19	(4)	391
Equity income	—	28	—	—	28
Income (loss) before income taxes	<u>\$ 133</u>	<u>\$ 107</u>	<u>\$ (15)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 225</u>

	Six Months Ended June 30, 2016				
	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 3,574	\$ 793	\$ (1)	\$ 1	\$ 4,367
Operating expenses	416	261	—	—	677
Leased vehicle expenses	1,949	12	—	—	1,961
Provision for loan losses	302	45	—	—	347
Interest expense	642	321	—	1	964
Equity income	—	73	—	—	73
Income (loss) before income taxes	<u>\$ 265</u>	<u>\$ 227</u>	<u>\$ (1)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 491</u>

	Six Months Ended June 30, 2015				
	North America	International	Corporate	Eliminations	Total
Total revenue	\$ 1,991	\$ 878	\$ 11	\$ (11)	\$ 2,869
Operating expenses	345	280	—	—	625
Leased vehicle expenses	790	4	—	—	794
Provision for loan losses	229	67	—	—	296
Interest expense	358	389	35	(11)	771
Equity income	—	56	—	—	56
Income (loss) before income taxes	\$ 269	\$ 194	\$ (24)	\$ —	\$ 439

	June 30, 2016			December 31, 2015		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Finance receivables, net	\$ 23,546	\$ 15,884	\$ 39,430	\$ 21,558	\$ 15,223	\$ 36,781
Leased vehicles, net	\$ 28,278	\$ 164	\$ 28,442	\$ 20,086	\$ 86	\$ 20,172
Total assets	\$ 57,913	\$ 19,690	\$ 77,603	\$ 47,419	\$ 18,485	\$ 65,904

Note 14. Accumulated Other Comprehensive Loss

A summary of changes in accumulated other comprehensive loss is as follows (in millions):

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2016	2015	2016	2015
Unrealized loss on cash flow hedge				
Beginning balance	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Change in value of cash flow hedge, net of tax	(4)	—	(4)	—
Ending balance	(4)	—	(4)	—
Defined benefit plans, net				
Beginning balance	(14)	(10)	(13)	(11)
Unrealized gain on subsidiary pension, net of tax	1	—	—	1
Ending balance	(13)	(10)	(13)	(10)
Foreign currency translation adjustment				
Beginning balance	(938)	(769)	(1,091)	(422)
Translation (loss) income	(83)	105	70	(242)
Ending balance	(1,021)	(664)	(1,021)	(664)
Total accumulated other comprehensive loss	\$ (1,038)	\$ (674)	\$ (1,038)	\$ (674)

Note 15. Regulatory Capital

We are required to comply with a wide variety of laws and regulations. Our International Segment includes the operations of certain stand-alone entities that operate in local markets as either banks or regulated finance companies that are subject to regulatory restrictions. These regulatory restrictions, among other things, require that these entities meet certain minimum capital requirements and may restrict dividend distributions and ownership of certain assets. We were in compliance with all regulatory capital requirements as most recently reported.

Total assets of our regulated international banks and finance companies were approximately \$12.5 billion and \$11.1 billion at June 30, 2016 and December 31, 2015.

Note 16. Guarantor Condensed Consolidating Financial Statements

The payment of principal and interest on senior notes issued by our top-tier holding company is currently guaranteed solely by AFSI (the "Guarantor") and none of our other subsidiaries (the "Non-Guarantor Subsidiaries"). The Guarantor is a 100% owned consolidated subsidiary and is unconditionally liable for the obligations represented by the senior notes. The Guarantor's guarantee may be released only upon customary circumstances, the terms of which vary by issuance. Customary circumstances include the sale or disposition of all of the Guarantor's assets or capital stock, the achievement of investment grade rating of the senior notes and legal or covenant defeasance.

The condensed consolidating financial statements present consolidating financial data for (i) General Motors Financial Company, Inc. (on a parent-only basis), (ii) the Guarantor, (iii) the combined Non-Guarantor Subsidiaries and (iv) the parent company and our subsidiaries on a consolidated basis at June 30, 2016 and December 31, 2015, and for the three and six months ended June 30, 2016 and 2015 (after the elimination of intercompany balances and transactions).

Investments in subsidiaries are accounted for by the parent company using the equity method for purposes of this presentation. Results of operations of subsidiaries are therefore reflected in the parent company's investment accounts and earnings. The principal elimination entries set forth below eliminate investments in subsidiaries and intercompany balances and transactions.

We determined that a revision was required to correct the classification of certain intercompany amounts between General Motors Financial Company, Inc. and Guarantor and Non-Guarantor Subsidiaries that were previously being presented net within the change in the due from/due to affiliates line item in the condensed consolidating balance sheet in the financing activities section of the condensed consolidating statements of cash flows for the six months ended June 30, 2015. As a result, correcting adjustments have been made from what was previously reported to (1) reclassify \$3.9 billion of the net change in the due from affiliates for General Motors Financial Company, Inc. within the condensed consolidating statements of cash flows to the investing activities section; and (2) reclassify \$3.2 billion of the net change in the due from affiliates for the Guarantor within the condensed consolidating statements of cash flows to the investing activities section. In addition, reclassifications have been made solely within the investing activities section of the condensed consolidating statements of cash flows to separately present cash flow activities related to repurchases by the Guarantor of receivables that had previously been transferred to Non-Guarantor Subsidiaries of \$762 million. These adjustments had no effect on the consolidated financial statements at or for the three and six months ended June 30, 2015.

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATING BALANCE SHEET
June 30, 2016
(In millions) (Unaudited)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Assets					
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 2,209	\$ 893	\$ —	\$ 3,102
Finance receivables, net	—	6,805	32,625	—	39,430
Leased vehicles, net	—	—	28,442	—	28,442
Restricted cash	—	14	1,996	—	2,010
Goodwill	1,095	—	105	—	1,200
Equity in net assets of non-consolidated affiliates	—	—	879	—	879
Property and equipment, net	—	119	126	—	245
Deferred income taxes	340	—	264	(297)	307
Related party receivables	—	27	952	—	979
Other assets	20	361	767	(139)	1,009
Due from affiliates	20,087	10,514	—	(30,601)	—
Investment in affiliates	9,127	6,082	—	(15,209)	—
Total assets	\$ 30,669	\$ 26,131	\$ 67,049	\$ (46,246)	\$ 77,603
Liabilities and Shareholder's Equity					
Liabilities					
Secured debt	\$ —	\$ —	\$ 34,477	\$ (139)	\$ 34,338
Unsecured debt	21,887	—	8,275	—	30,162
Accounts payable and accrued expenses	244	385	908	—	1,537
Deferred income	—	—	2,035	—	2,035
Deferred income taxes	—	392	156	(297)	251
Related party payables	1	—	448	—	449
Other liabilities	64	15	279	—	358
Due to affiliates	—	20,042	10,559	(30,601)	—
Total liabilities	22,196	20,834	57,137	(31,037)	69,130
Shareholder's equity					
Common stock	—	—	698	(698)	—
Additional paid-in capital	6,486	79	5,754	(5,833)	6,486
Accumulated other comprehensive loss	(1,038)	(138)	(1,022)	1,160	(1,038)
Retained earnings	3,025	5,356	4,482	(9,838)	3,025
Total shareholder's equity	8,473	5,297	9,912	(15,209)	8,473
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 30,669	\$ 26,131	\$ 67,049	\$ (46,246)	\$ 77,603

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATING BALANCE SHEET
December 31, 2015
(In millions) (Unaudited)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Assets					
Cash and cash equivalents	\$ —	\$ 2,259	\$ 802	\$ —	\$ 3,061
Finance receivables, net	—	4,808	31,973	—	36,781
Leased vehicles, net	—	—	20,172	—	20,172
Restricted cash	—	60	1,881	—	1,941
Goodwill	1,095	—	94	—	1,189
Equity in net assets of non-consolidated affiliates	—	—	986	—	986
Property and equipment, net	—	41	178	—	219
Deferred income taxes	212	—	179	(160)	231
Related party receivables	—	27	546	—	573
Other assets	32	32	687	—	751
Due from affiliates	15,573	7,556	—	(23,129)	—
Investment in affiliates	8,476	6,425	—	(14,901)	—
Total assets	\$ 25,388	\$ 21,208	\$ 57,498	\$ (38,190)	\$ 65,904
Liabilities and Shareholder's Equity					
Liabilities					
Secured debt	\$ —	\$ —	\$ 30,689	\$ —	\$ 30,689
Unsecured debt	17,087	—	6,570	—	23,657
Accounts payable and accrued expenses	181	717	320	—	1,218
Deferred income	—	—	1,454	—	1,454
Deferred income taxes	—	289	—	(160)	129
Related party payables	—	—	362	—	362
Other liabilities	68	34	241	—	343
Due to affiliates	—	15,495	7,634	(23,129)	—
Total liabilities	17,336	16,535	47,270	(23,289)	57,852
Shareholder's equity					
Common stock	—	—	698	(698)	—
Additional paid-in capital	6,484	79	6,490	(6,569)	6,484
Accumulated other comprehensive loss	(1,104)	(175)	(1,095)	1,270	(1,104)
Retained earnings	2,672	4,769	4,135	(8,904)	2,672
Total shareholder's equity	8,052	4,673	10,228	(14,901)	8,052
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 25,388	\$ 21,208	\$ 57,498	\$ (38,190)	\$ 65,904

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Three Months Ended June 30, 2016
(In millions) (Unaudited)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 118	\$ 708	\$ —	\$ 826
Leased vehicle income	—	—	1,390	—	1,390
Other income	—	210	29	(163)	76
Total revenue	—	328	2,127	(163)	2,292
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	140	63	—	203
Other operating expenses	—	53	185	(98)	140
Total operating expenses	—	193	248	(98)	343
Leased vehicle expenses	—	—	1,068	—	1,068
Provision for loan losses	—	77	74	—	151
Interest expense	265	(91)	392	(65)	501
Total costs and expenses	265	179	1,782	(163)	2,063
Equity income	336	168	37	(504)	37
Income before income taxes	71	317	382	(504)	266
Income tax (benefit) provision	(118)	68	127	—	77
Net income	\$ 189	\$ 249	\$ 255	\$ (504)	\$ 189
Comprehensive income	\$ 103	\$ 247	\$ 169	\$ (416)	\$ 103

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Three Months Ended June 30, 2015
(In millions) (Unaudited)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 100	\$ 748	\$ —	\$ 848
Leased vehicle income	—	—	599	—	599
Other income	4	118	40	(94)	68
Total revenue	4	218	1,387	(94)	1,515
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	77	104	—	181
Other operating expenses	(19)	73	149	(65)	138
Total operating expenses	(19)	150	253	(65)	319
Leased vehicle expenses	—	—	467	—	467
Provision for loan losses	—	116	25	—	141
Interest expense	114	3	303	(29)	391
Total costs and expenses	95	269	1,048	(94)	1,318
Equity income	223	156	28	(379)	28
Income before income taxes	132	105	367	(379)	225
Income tax (benefit) provision	(54)	(20)	113	—	39
Net income	\$ 186	\$ 125	\$ 254	\$ (379)	\$ 186
Comprehensive income	\$ 291	\$ 139	\$ 353	\$ (492)	\$ 291

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Six Months Ended June 30, 2016
(In millions) (Unaudited)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 217	\$ 1,427	\$ —	\$ 1,644
Leased vehicle income	—	—	2,574	—	2,574
Other income	(1)	415	44	(309)	149
Total revenue	(1)	632	4,045	(309)	4,367
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	275	121	—	396
Other operating expenses	(4)	121	355	(191)	281
Total operating expenses	(4)	396	476	(191)	677
Leased vehicle expenses	—	—	1,961	—	1,961
Provision for loan losses	—	180	167	—	347
Interest expense	441	(121)	762	(118)	964
Total costs and expenses	437	455	3,366	(309)	3,949
Equity income	591	336	73	(927)	73
Income before income taxes	153	513	752	(927)	491
Income tax (benefit) provision	(200)	80	258	—	138
Net income	\$ 353	\$ 433	\$ 494	\$ (927)	\$ 353
Comprehensive income	\$ 419	\$ 470	\$ 567	\$ (1,037)	\$ 419

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATING STATEMENT OF INCOME
Six Months Ended June 30, 2015
(In millions) (Unaudited)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Revenue					
Finance charge income	\$ —	\$ 180	\$ 1,522	\$ —	\$ 1,702
Leased vehicle income	—	—	1,030	—	1,030
Other income	11	226	85	(185)	137
Total revenue	11	406	2,637	(185)	2,869
Costs and expenses					
Salaries and benefits	—	166	180	—	346
Other operating expenses	35	70	303	(129)	279
Total operating expenses	35	236	483	(129)	625
Leased vehicle expenses	—	—	794	—	794
Provision for loan losses	—	190	106	—	296
Interest expense	208	1	618	(56)	771
Total costs and expenses	243	427	2,001	(185)	2,486
Equity income	461	285	56	(746)	56
Income before income taxes	229	264	692	(746)	439
Income tax (benefit) provision	(107)	(9)	219	—	103
Net income	\$ 336	\$ 273	\$ 473	\$ (746)	\$ 336
Comprehensive income	\$ 95	\$ 229	\$ 228	\$ (457)	\$ 95

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATING STATEMENT OF CASH FLOWS
Six Months Ended June 30, 2016
(In millions) (Unaudited)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Net cash (used in) provided by operating activities	\$ (218)	\$ (151)	\$ 2,987	\$ —	\$ 2,618
Cash flows from investing activities					
Purchases of retail finance receivables, net	—	(8,110)	(8,423)	8,190	(8,343)
Principal collections and recoveries on retail finance receivables	—	780	5,861	—	6,641
Proceeds from transfer of retail finance receivables, net	—	5,250	2,940	(8,190)	—
Net funding of commercial finance receivables	—	(124)	(1,238)	—	(1,362)
Purchases of leased vehicles, net	—	—	(10,196)	—	(10,196)
Proceeds from termination of leased vehicles	—	—	1,090	—	1,090
Purchases of property and equipment	—	(35)	(12)	—	(47)
Change in restricted cash	—	46	(118)	—	(72)
Change in other assets	—	(139)	(4)	139	(4)
Net change in due from affiliates	(4,503)	(2,958)	—	7,461	—
Net change in investment in affiliates	6	723	—	(729)	—
Net cash used in investing activities	(4,497)	(4,567)	(10,100)	6,871	(12,293)
Cash flows from financing activities					
Net change in debt (original maturities less than three months)	—	—	405	—	405
Borrowings and issuance of secured debt	—	—	13,986	(139)	13,847
Payments on secured debt	—	—	(10,039)	—	(10,039)
Borrowings and issuance of unsecured debt	5,740	—	1,566	—	7,306
Payments on unsecured debt	(1,000)	—	(758)	—	(1,758)
Net capital contributions	—	—	(729)	729	—
Debt issuance costs	(25)	—	(58)	—	(83)
Net change in due to affiliates	—	4,668	2,793	(7,461)	—
Net cash provided by financing activities	4,715	4,668	7,166	(6,871)	9,678
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	—	(50)	53	—	3
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	—	—	38	—	38
Cash and cash equivalents at beginning of period	—	2,259	802	—	3,061
Cash and cash equivalents at end of period	\$ —	\$ 2,209	\$ 893	\$ —	\$ 3,102

GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
CONDENSED CONSOLIDATING STATEMENT OF CASH FLOWS
Six Months Ended June 30, 2015
(In millions) (Unaudited)

	General Motors Financial Company, Inc.	Guarantor	Non- Guarantors	Eliminations	Consolidated
Net cash (used in) provided by operating activities	\$ (102)	\$ 150	\$ 1,217	\$ —	\$ 1,265
Cash flows from investing activities					
Purchases of retail finance receivables, net	—	(5,684)	(6,823)	4,141	(8,366)
Principal collections and recoveries on retail finance receivables	—	246	5,470	—	5,716
Proceeds from transfer of retail finance receivables, net	—	3,380	761	(4,141)	—
Net funding of commercial finance receivables	—	139	(176)	—	(37)
Purchases of leased vehicles, net	—	—	(6,724)	—	(6,724)
Proceeds from termination of leased vehicles	—	—	468	—	468
Acquisition of international operations	(513)	(536)	—	—	(1,049)
Disposition of equity interest	—	125	—	—	125
Purchases of property and equipment	—	(12)	(32)	—	(44)
Change in restricted cash	—	(13)	(127)	—	(140)
Change in other assets	—	—	17	—	17
Net change in due from affiliates	(3,983)	(3,225)	—	7,208	—
Net change in investment in affiliates	(6)	(355)	—	361	—
Net cash used in investing activities	(4,502)	(5,935)	(7,166)	7,569	(10,034)
Cash flows from financing activities					
Net change in debt (original maturities less than three months)	—	—	(150)	—	(150)
Borrowings and issuance of secured debt	—	—	9,791	—	9,791
Payments on secured debt	—	—	(7,406)	—	(7,406)
Borrowings and issuance of unsecured debt	4,640	—	2,057	—	6,697
Payments on unsecured debt	—	—	(871)	—	(871)
Net capital contributions	—	—	361	(361)	—
Debt issuance costs	(36)	—	(65)	—	(101)
Net change in due to affiliates	—	4,680	2,528	(7,208)	—
Net cash provided by financing activities	4,604	4,680	6,245	(7,569)	7,960
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	—	(1,105)	296	—	(809)
Effect of foreign exchange rate changes on cash and cash equivalents	—	—	(95)	—	(95)
Cash and cash equivalents at beginning of period	—	2,266	708	—	2,974
Cash and cash equivalents at end of period	\$ —	\$ 1,161	\$ 909	\$ —	\$ 2,070

Item 2. MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS OF FINANCIAL CONDITION AND RESULTS OF OPERATIONS

Basis of Presentation

This Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations (MD&A) should be read in conjunction with the accompanying condensed consolidated financial statements and the audited consolidated financial statements and notes thereto included in our 2015 Form 10-K.

Retail

Our automobile finance programs in the North America Segment include full credit spectrum lending and leasing offered through GM-franchised dealers under the "GM Financial" brand. We also offer a sub-prime lending product through non-GM franchised and select independent dealers under the "AmeriCredit" brand. Our sub-prime lending program is designed to serve customers who have limited access to automobile financing through banks and credit unions. Therefore, we generally charge higher rates than those charged by banks and credit unions and expect to sustain a higher level of credit losses than on prime lending. We finance new GM vehicles, moderately-priced new vehicles from other manufacturers, and later-model, low mileage used vehicles.

The retail lending and leasing programs in our International Segment focus on financing new GM vehicles and select used vehicles, predominantly for customers with prime credit scores. We also offer finance-related insurance products through third parties, such as credit life, gap and extended warranty coverage.

We have expanded our leasing and prime lending programs through GM-franchised dealerships in North America; therefore, leasing and prime lending have become an increasingly large percentage of our originations and retail portfolio balance. We have been the exclusive subvented lease provider for GM in the U.S. since April 2015 and the exclusive subvented loan provider for GM in the U.S. since January 2016. We define prime lending as lending to customers with FICO scores or equivalents of 680 and greater, near-prime lending as lending to customers with FICO scores or equivalents of 620 to 679, and sub-prime lending as lending to customers with FICO scores or equivalents of less than 620. The following table presents our retail loan and lease originations in North America by FICO score band or equivalents (in millions):

	Six Months Ended June 30,			
	2016		2015	
	Amount	Percentage	Amount	Percentage
Prime - FICO Score 680 and greater	\$ 12,554	68.6%	\$ 7,966	59.0%
Near-prime - FICO Score 620 to 679	2,412	13.2	2,345	17.3
Sub-prime - FICO Score less than 620	3,326	18.2	3,198	23.7
Total originations	<u>\$ 18,292</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$ 13,509</u>	<u>100.0%</u>

The following table summarizes the number of vehicles, by type that are included in [Note 4](#) - "Leased Vehicles" to the condensed consolidated financial statements, of which the North America Segment accounted for approximately 99% at June 30, 2016 and 2015:

	June 30,			
	2016		2015	
	Number	Percentage	Number	Percentage
Cars	369,912	33.8%	191,094	37.4%
Trucks	179,624	16.4	67,738	13.2
Crossovers	545,063	49.8	252,504	49.4
Total	<u>1,094,599</u>	<u>100.0%</u>	<u>511,336</u>	<u>100.0%</u>

[Table of Contents](#)

The following table summarizes additional information for North America operating leases:

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2016	2015	2016	2015
Operating leases originated ^(a)	170,592	152,768	355,869	233,852
Operating leases terminated ^(b)	31,346	14,787	57,783	25,924
Operating lease vehicles returned ^(c)	14,306	5,039	26,982	10,287
Return rate ^(d)	46%	34%	47%	40%

(a) Operating leases originated represents the number of operating leases we purchase during a given period. Since early 2015, operating leases originated increased due to the implementation of our exclusive subvention arrangement with GM.

(b) Operating leases terminated represents the number of vehicles for which the lease has ended during a given period. Operating leases terminated increased due to the growth of the lease portfolio.

(c) Operating lease vehicles returned represents the number of vehicles returned to us at the end of the lease term. Operating lease vehicles returned increased due to the growth of the lease portfolio.

(d) Return rates are calculated as the number of operating leased vehicles returned divided by the number of operating leases terminated. Due to the age and size of our lease portfolio, the current return rates are lower than we expect them to become as our lease portfolio grows and matures.

Commercial

Our commercial lending program is offered primarily to our GM-franchised dealer customers and their affiliates. Commercial lending products consist of floorplan financing, also known as wholesale or inventory financing, which is lending to finance vehicle inventory, as well as dealer loans, which are loans to finance improvements to dealership facilities, to provide working capital, and to purchase and/or finance dealership real estate. Other commercial products include primarily parts and accessories, dealer fleet financing and storage center financing.

We establish new and used vehicle inventory credit lines at the time of dealer account acquisition, subject to revision as part of subsequent credit reviews. The maximum availability on these credit lines is based upon a dealer's monthly vehicle sales rate and financial strength at the time of account acquisition or periodic review, as applicable. At times, a dealer's vehicle inventory needs may exceed its credit line availability for a number of reasons, such as seasonal factory build-out, planned marketing events, reductions in sales, or other business and seasonal factors. When a dealer's needs require that its outstanding balance be allowed to exceed the maximum availability under its credit line(s), we may accept a temporary overline situation, reallocate credit amounts among existing lines, temporarily or permanently increase the dealer's credit line(s), or suspend the dealer's credit lines(s). The action we take depends on communications with the dealer, analysis of the dealer's financial condition and the underlying cause of the need for the overline.

Financing

We primarily finance our loan, lease and commercial originations through the use of our secured and unsecured credit facilities, through public and private securitization transactions where such markets are developed, through the issuance of unsecured debt in the public markets and by accepting deposits from retail banking customers in Germany. Generally, we seek to fund our operations through local sources of funding to minimize currency and country risk. We may issue debt globally in order to enhance investor diversification and support financing needs for North America. As such, the mix of funding sources varies from country to country, based on the characteristics of our earning assets and the relative development of the capital markets in each country. Our U.S., Canadian and Latin American operations are funded locally. Our European operations obtain most of their funding from local sources and also borrow funds from affiliated companies.

RESULTS OF OPERATIONS

In our tabular presentation of the changes in results between financial periods, we provide the following information: (i) the amount of change excluding the impact of foreign currency translation ("FX"); (ii) the amount of the impact of foreign currency translation; and (iii) the total change. The amount of the impact of foreign currency translation was derived by translating current year results at the average of prior year exchange rates, and was driven by the appreciation of the U.S. Dollar against the currencies used by our foreign operations. We believe the amount of change excluding the foreign currency translation impact facilitates a better comparison of results. In our discussion below, we discuss changes in relevant items excluding any foreign currency translation impact.

In June 2016, the United Kingdom ("U.K.") held its referendum on continued membership in the European Union and voted to leave. This result did not have a material impact on the results of operations for the three months ended June 30, 2016, however, this result has adversely impacted the British Pound and the uncertainty has put strain on the U.K. automotive industry. If current post-referendum market conditions are sustained for an extended period of time, it could have an impact on the results of our operations, which we do not expect to be material for the second half of 2016.

Three Months Ended June 30, 2016 compared to Three Months Ended June 30, 2015

Average Earning Assets:

Average earning assets were as follows (dollars in millions, except where noted):

	Three Months Ended June 30,						2016 vs. 2015			
	2016			2015			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International ^(a)	Total	North America	International ^(a)	Total				
Average retail finance receivables	\$ 19,078	\$ 11,491	\$ 30,569	\$ 14,927	\$ 11,666	\$ 26,593	\$ 4,716	\$ (740)	\$ 3,976	15.0 %
Average commercial finance receivables	4,614	4,672	9,286	3,359	4,301	7,660	1,849	(223)	1,626	21.2 %
Average finance receivables	23,692	16,163	39,855	18,286	15,967	34,253	6,565	(963)	5,602	16.4 %
Average leased vehicles, net	26,311	141	26,452	10,826	50	10,876	15,648	(72)	15,576	143.2 %
Average earning assets	\$ 50,003	\$ 16,304	\$ 66,307	\$ 29,112	\$ 16,017	\$ 45,129	\$ 22,213	\$ (1,035)	\$ 21,178	46.9 %
Retail finance receivables purchased	\$ 2,545	\$ 1,651	\$ 4,196	\$ 2,642	\$ 1,646	\$ 4,288	\$ 43	\$ (135)	\$ (92)	(2.1)%
Average new retail loan size (in dollars)	\$ 26,585	\$ 11,747		\$ 25,467	\$ 12,675					
Leased vehicles purchased	\$ 6,447	\$ 69	\$ 6,516	\$ 5,587	\$ 20	\$ 5,607	\$ 926	\$ (17)	\$ 909	16.2 %
Average new lease size (in dollars)	\$ 37,792	\$ 23,665		\$ 36,578	\$ 21,529					

(a) Average balances for the International Segment are calculated using the monthly ending balances.

Average earning assets increased in the North America Segment as a result of the continued increase of our share of GM's business in that segment. The increase in average leased vehicles, net primarily resulted from our exclusive lease subvention arrangement in the U.S. with GM, which was implemented on a brand-by-brand basis between February and April 2015.

In the North America Segment, the average annual percentage rate for retail finance receivables purchased during the three months ended June 30, 2016 decreased to 7.8% from 8.9% during the prior period, and the average new retail loan size increased. These changes are primarily due to the expansion of our prime lending program and our exclusive loan subvention arrangement in the U.S. with GM, resulting in higher volumes of originations of loans for new vehicles, which typically are for higher amounts and have lower contractual rates due to the rate subvention support provided by GM.

[Table of Contents](#)

Revenue:

Revenues were as follows (dollars in millions):

	Three Months Ended June 30,						2016 vs. 2015			
	2016			2015			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International	Total	North America	International	Total				
Finance charge income										
Retail finance receivables	\$ 450	\$ 269	\$ 719	\$ 446	\$ 301	\$ 747	\$ 2	\$ (30)	\$ (28)	(3.7)%
Commercial finance receivables	\$ 36	\$ 71	\$ 107	\$ 26	\$ 75	\$ 101	\$ 11	\$ (5)	\$ 6	5.9%
Leased vehicle income	\$ 1,381	\$ 9	\$ 1,390	\$ 596	\$ 3	\$ 599	\$ 798	\$ (7)	\$ 791	132.1%
Other income	\$ 19	\$ 57	\$ 76	\$ 17	\$ 51	\$ 68	\$ (8)	\$ 16	\$ 8	11.8%
Effective yield - retail finance receivables	9.5%	9.4%	9.5%	12.0%	10.3%	11.3%				
Effective yield - commercial finance receivables	3.1%	6.1%	4.6%	3.1%	7.0%	5.3%				

In the North America Segment, finance charge income on retail finance receivables remained flat for the three months ended June 30, 2016, compared to the three months ended June 30, 2015, as the growth in the portfolio was substantially offset by a decrease in effective yield. The effective yield on our retail finance receivables decreased primarily due to a decrease in the average annual percentage rate on new originations as we have increased our prime lending. The effective yield represents finance charges and fees recorded in earnings during the period as a percentage of average retail finance receivables. The effective yield, as a percentage of average retail finance receivables, is higher than the contractual rates of our auto finance contracts primarily because the effective yield includes, in addition to the contractual rates and fees, the impact of rate subvention provided by GM.

The increase in leased vehicle income reflects the increase in the size of the leased asset portfolio.

Costs and Expenses:

Costs and expenses were as follows (dollars in millions):

	Three Months Ended June 30,						2016 vs. 2015			
	2016			2015			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International	Total	North America	International	Total				
Operating expenses	\$ 215	\$ 128	\$ 343	\$ 184	\$ 135	\$ 319	\$ 34	\$ (10)	\$ 24	7.5%
Leased vehicle expenses	\$ 1,061	\$ 7	\$ 1,068	\$ 464	\$ 3	\$ 467	\$ 606	\$ (5)	\$ 601	128.7%
Provision for loan losses	\$ 125	\$ 26	\$ 151	\$ 111	\$ 30	\$ 141	\$ 14	\$ (4)	\$ 10	7.1%
Interest expense ^(a)	\$ 337	\$ 164	\$ 501	\$ 216	\$ 175	\$ 391	\$ 128	\$ (18)	\$ 110	28.1%
Average debt outstanding	\$ 48,083	\$ 14,439	\$ 62,522	\$ 28,569	\$ 13,493	\$ 42,062	\$ 21,230	\$ (770)	\$ 20,460	48.6%
Effective rate of interest on debt	2.8%	4.6%	3.2%	3.0%	5.2%	3.7%				

(a) Amounts do not reflect allocation of senior note interest expense, and therefore may not agree with amounts presented in [Note 13](#) - "Segment Reporting" in our condensed consolidated financial statements in this Form 10-Q.

Operating Expenses

The increase in operating expenses relates to the growth in earning assets and investments to support the prime lending program and enhance lease origination and servicing capabilities in the North America Segment. Operating expenses as an annualized percentage of average earning assets were 2.1% and 2.8% for the three months ended June 30, 2016 and 2015.

Leased Vehicle Expenses

Leased vehicle expenses, which are primarily comprised of depreciation of leased vehicles, increased due to the growth of the leased asset portfolio.

[Table of Contents](#)

Provision for Loan Losses

The provision for retail loan losses increased primarily due to the growth in the retail finance receivables portfolio. As an annualized percentage of average retail finance receivables, the provision for loan losses decreased to 1.9% for the three months ended June 30, 2016 from 2.1% for the three months ended June 30, 2015, primarily due to the improved credit mix of the portfolio. The provision for commercial loan losses was insignificant for the three months ended June 30, 2016 and 2015.

Interest Expense

Interest expense increased primarily due to an increase in the average debt outstanding resulting from growth in the loan and lease portfolios, partially offset by a decrease in the effective rate of interest on debt.

Taxes

Our consolidated effective income tax rate was 33.6% and 19.8% of income before income taxes and equity income for the three months ended June 30, 2016 and 2015. The increase in the effective tax rate was primarily due to tax benefits related to releases of uncertain tax positions in various jurisdictions and an increase in certain U.S. federal tax credits recorded in the three months ended June 30, 2015.

Other Comprehensive Income:

Foreign Currency Translation Adjustment

Foreign currency translation adjustments included in other comprehensive income (loss) were \$(83) million and \$105 million for three months ended June 30, 2016 and 2015. Most of the international operations use functional currencies other than the U.S. Dollar. Translation adjustments result from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changes in relation to international currencies.

[Table of Contents](#)

Six Months Ended June 30, 2016 compared to Six Months Ended June 30, 2015

In June 2016, the U.K. held its referendum on continued membership in the European Union and voted to leave. This result did not have a material impact on the results of operations for the six months ended June 30, 2016, however, this result has adversely impacted the British Pound and the uncertainty has put strain on the U.K. automotive industry. If current post-referendum market conditions are sustained for an extended period of time, it could have an impact on the results of our operations, which we do not expect to be material for the second half of 2016.

Average Earning Assets:

Average earning assets were as follows (dollars in millions, except where noted):

	Six Months Ended June 30,						2016 vs. 2015			
	2016			2015			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International ^(a)	Total	North America	International ^(a)	Total				
Average retail finance receivables	\$ 18,850	\$ 11,193	\$ 30,043	\$ 14,396	\$ 11,822	\$ 26,218	\$ 4,610	\$ (785)	\$ 3,825	14.6 %
Average commercial finance receivables	4,352	4,560	8,912	3,248	4,406	7,654	1,429	(171)	1,258	16.4 %
Average finance receivables	23,202	15,753	38,955	17,644	16,228	33,872	6,039	(956)	5,083	15.0 %
Average leased vehicles, net	24,226	120	24,346	9,387	43	9,430	15,043	(127)	14,916	158.2 %
Average earning assets	\$ 47,428	\$ 15,873	\$ 63,301	\$ 27,031	\$ 16,271	\$ 43,302	\$ 21,082	\$ (1,083)	\$ 19,999	46.2 %
Retail finance receivables purchased	\$ 5,125	\$ 3,214	\$ 8,339	\$ 4,915	\$ 3,451	\$ 8,366	\$ 323	\$ (350)	\$ (27)	(0.3)%
Average new retail loan size (in dollars)	\$ 27,022	\$ 11,589		\$ 24,807	\$ 12,448					
Leased vehicles purchased	\$ 13,167	\$ 101	\$ 13,268	\$ 8,594	\$ 37	\$ 8,631	\$ 4,676	\$ (39)	\$ 4,637	53.7 %
Average new lease size (in dollars)	\$ 37,000	\$ 22,383		\$ 36,751	\$ 21,431					

(a) Average balances for the International Segment are calculated using the monthly ending balances.

Average earning assets increased in the North America Segment as a result of the continued increase of our share of GM's business in that segment. Average earning assets in the International Segment decreased solely due to the impact of foreign currency translation. The increase in average leased vehicles, net primarily resulted from our exclusive lease subvention arrangement in the U.S. with GM, which was implemented on a brand-by-brand basis between February and April 2015.

In the North America Segment, the average annual percentage rate for retail finance receivables purchased during the six months ended June 30, 2016 decreased to 7.5% from 9.4% during the prior period, and the average new retail loan size increased. These changes are primarily due to the expansion of our prime lending program and our exclusive loan subvention arrangement in the U.S. with GM, which typically are for higher amounts and have lower contractual rates due to the rate subvention support provided by GM.

[Table of Contents](#)

Revenue:

Revenues were as follows (dollars in millions):

	Six Months Ended June 30,						2016 vs. 2015			
	2016			2015			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International	Total	North America	International	Total				
Finance charge income										
Retail finance receivables	\$ 903	\$ 529	\$ 1,432	\$ 882	\$ 618	\$ 1,500	\$ 22	\$ (90)	\$ (68)	(4.5)%
Commercial finance receivables	\$ 68	\$ 144	\$ 212	\$ 48	\$ 154	\$ 202	\$ 25	\$ (15)	\$ 10	5.0 %
Leased vehicle income	\$ 2,559	\$ 15	\$ 2,574	\$ 1,025	\$ 5	\$ 1,030	\$ 1,563	\$ (19)	\$ 1,544	149.9 %
Other income	\$ 44	\$ 105	\$ 149	\$ 36	\$ 101	\$ 137	\$ 8	\$ 4	\$ 12	8.8 %
Effective yield - retail finance receivables	9.6%	9.5%	9.6%	12.4%	10.5%	11.5%				
Effective yield - commercial finance receivables	3.1%	6.4%	4.8%	3.0%	7.0%	5.3%				

In the North America Segment, finance charge income on retail finance receivables increased slightly for the six months ended June 30, 2016, compared to the six months ended June 30, 2015, as the growth in the portfolio was substantially offset by a decrease in effective yield. The effective yield on our retail finance receivables decreased primarily due to a decrease in the average annual percentage rate on new originations as we have increased our prime lending. The effective yield represents finance charges and fees recorded in earnings during the period as a percentage of average retail finance receivables. The effective yield, as a percentage of average retail finance receivables, is higher than the contractual rates of our auto finance contracts primarily because the effective yield includes, in addition to the contractual rates and fees, the impact of rate subvention provided by GM.

The increase in leased vehicle income reflects the increase in the size of the leased asset portfolio.

Costs and Expenses:

Costs and expenses were as follows (dollars in millions):

	Six Months Ended June 30,						2016 vs. 2015			
	2016			2015			Change excluding FX	FX	Total change	%
	North America	International	Total	North America	International	Total				
Operating expenses	\$ 416	\$ 261	\$ 677	\$ 345	\$ 280	\$ 625	\$ 80	\$ (28)	\$ 52	8.3%
Leased vehicle expenses	\$ 1,949	\$ 12	\$ 1,961	\$ 790	\$ 4	\$ 794	\$ 1,180	\$ (13)	\$ 1,167	147.0%
Provision for loan losses	\$ 302	\$ 45	\$ 347	\$ 229	\$ 67	\$ 296	\$ 59	\$ (8)	\$ 51	17.2%
Interest expense ^(a)	\$ 642	\$ 322	\$ 964	\$ 402	\$ 369	\$ 771	\$ 255	\$ (62)	\$ 193	25.0%
Average debt outstanding	\$ 45,592	\$ 13,965	\$ 59,557	\$ 26,631	\$ 13,622	\$ 40,253	\$ 20,140	\$ (836)	\$ 19,304	48.0%
Effective rate of interest on debt	2.8%	4.6%	3.3%	3.0%	5.5%	3.9%				

(a) Amounts do not reflect allocation of senior note interest expense, and therefore may not agree with amounts presented in [Note 13](#) - "Segment Reporting" in our condensed consolidated financial statements in this Form 10-Q.

Operating Expenses

The increase in operating expenses relates to the growth in earning assets and investments to support the prime lending program and enhance lease origination and servicing capabilities in the North America Segment. Operating expenses as an annualized percentage of average earning assets were 2.2% and 2.9% for the six months ended June 30, 2016 and 2015.

Leased Vehicle Expenses

Leased vehicle expenses, which are primarily comprised of depreciation of leased vehicles, increased due to the growth of the leased asset portfolio.

[Table of Contents](#)

Provision for Loan Losses

The provision for retail loan losses increased primarily due to the growth in the retail finance receivables portfolio. As an annualized percentage of average retail finance receivables, the provision for loan losses was 2.3% for the six months ended June 30, 2016 and 2015. The provision for commercial loan losses was insignificant for the six months ended June 30, 2016 and 2015.

Interest Expense

Interest expense increased primarily due to an increase in the average debt outstanding resulting from growth in the loan and lease portfolios, partially offset by a decrease in the effective rate of interest on debt.

Taxes

Our consolidated effective income tax rate was 33.0% and 26.9% of income before income taxes and equity income for the six months ended June 30, 2016 and 2015. The increase in the effective tax rate was primarily due to tax benefits related to releases of uncertain tax positions in various jurisdictions and an increase in certain U.S. federal tax credits recorded in the six months ended June 30, 2015.

Other Comprehensive Income:

Foreign Currency Translation Adjustment

Foreign currency translation adjustments included in other comprehensive income (loss) were \$70 million and \$(242) million for six months ended June 30, 2016 and 2015. Most of the international operations use functional currencies other than the U.S. Dollar. Translation adjustments result from changes in the values of our international currency-denominated assets and liabilities as the value of the U.S. Dollar changes in relation to international currencies.

CREDIT QUALITY

Retail Finance Receivables

The following tables present certain data related to the retail finance receivables portfolio (dollars in millions, except where noted):

	June 30, 2016			December 31, 2015		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Retail finance receivables, net of fees	\$ 19,429	\$ 11,432	\$ 30,861	\$ 18,148	\$ 10,976	\$ 29,124
Less: allowance for loan losses	(687)	(127)	(814)	(618)	(117)	(735)
Retail finance receivables, net	\$ 18,742	\$ 11,305	\$ 30,047	\$ 17,530	\$ 10,859	\$ 28,389
Number of outstanding contracts	1,002,709	1,597,296	2,600,005	955,094	1,563,831	2,518,925
Average amount of outstanding contracts (in dollars) ^(a)	\$ 19,377	\$ 7,157	\$ 11,870	\$ 19,001	\$ 7,019	\$ 11,562
Allowance for loan losses as a percentage of retail finance receivables, net of fees	3.5%	1.1%	2.6%	3.4%	1.1%	2.5%

(a) Average amount of outstanding contracts consists of retail finance receivables, net of fees, divided by number of outstanding contracts.

Delinquency

The following is a summary of the contractual amounts of delinquent retail finance receivables, which is not materially different than recorded investment that are (i) more than 30 days delinquent, but not yet in repossession and (ii) in repossession, but not yet charged off (dollars in millions):

	June 30, 2016				June 30, 2015			
	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due	North America	International	Total	Percent of Contractual Amount Due
31 - 60 days	\$ 958	\$ 112	\$ 1,070	3.4%	\$ 917	\$ 145	\$ 1,062	3.6%
Greater than 60 days	356	109	465	1.5	318	134	452	1.6
Total finance receivables more than 30 days delinquent	1,314	221	1,535	4.9	1,235	279	1,514	5.2
In repossession	42	9	51	0.2	39	7	46	0.2
Total finance receivables more than 30 days delinquent or in repossession	\$ 1,356	\$ 230	\$ 1,586	5.1%	\$ 1,274	\$ 286	\$ 1,560	5.4%

Deferrals

In accordance with our policies and guidelines in the North America Segment, we, at times, offer payment deferrals to retail customers, whereby the borrower is allowed to move up to two delinquent payments to the end of the loan generally by paying a fee (approximately the interest portion of the payment deferred, except where state law provides for a lesser amount). Our policies and guidelines limit the number and frequency of deferrals that may be granted. Additionally, we generally limit the granting of deferrals on new accounts until a requisite number of payments have been received. Contracts receiving a payment deferral as an average quarterly percentage of average retail finance receivables outstanding were 5.1% and 6.3% for the three months ended June 30, 2016 and 2015 and 5.1% and 5.9% for the six months ended June 30, 2016 and 2015. Deferrals in the International Segment are insignificant.

Troubled Debt Restructurings

See [Note 3](#) - "Finance Receivables" to our condensed consolidated financial statements in this Form 10-Q for further discussion of TDRs.

[Table of Contents](#)

Net Charge-offs

The following table presents charge-off data with respect to our retail finance receivables portfolio (dollars in millions):

	Three Months Ended June 30,					
	2016			2015		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Charge-offs	\$ 228	\$ 38	\$ 266	\$ 188	\$ 32	\$ 220
Less: recoveries	(121)	(12)	(133)	(100)	(11)	(111)
Net charge-offs	\$ 107	\$ 26	\$ 133	\$ 88	\$ 21	\$ 109
Net annualized charge-off percentage ^(a)	2.3%	0.9%	1.7%	2.4%	0.7%	1.6%
Recovery percentage ^(b)	54.8%			58.8%		

	Six Months Ended June 30,					
	2016			2015		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Charge-offs	\$ 487	\$ 72	\$ 559	\$ 388	\$ 66	\$ 454
Less: recoveries	(260)	(23)	(283)	(210)	(23)	(233)
Net charge-offs	\$ 227	\$ 49	\$ 276	\$ 178	\$ 43	\$ 221
Net annualized charge-off percentage ^(a)	2.4%	0.9%	1.8%	2.5%	0.7%	1.7%
Recovery percentage ^(b)	54.4%			58.2%		

(a) Net annualized charge-off percentage is calculated as a percentage of average retail finance receivables.

(b) Recovery percentage is a percentage of gross repossession charge-offs. Charge-offs for the International Segment primarily include the write-down of receivables to net realizable value. As a result, a calculation of recoveries as a percentage of gross charge-offs is not meaningful.

Commercial Finance Receivables

The following table presents certain data related to the commercial finance receivables portfolio (dollars in millions):

	June 30, 2016			December 31, 2015		
	North America	International	Total	North America	International	Total
Commercial finance receivables, net of fees	\$ 4,833	\$ 4,600	\$ 9,433	\$ 4,051	\$ 4,388	\$ 8,439
Less: allowance for loan losses	(29)	(21)	(50)	(23)	(24)	(47)
Total commercial finance receivables, net	\$ 4,804	\$ 4,579	\$ 9,383	\$ 4,028	\$ 4,364	\$ 8,392
Number of dealers	721	2,146	2,867	656	2,139	2,795
Average carrying amount per dealer	\$ 7	\$ 2	\$ 3	\$ 6	\$ 2	\$ 3
Allowance for loan losses as a percentage of commercial finance receivables, net of fees	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%

There were no charge-offs of commercial finance receivables during the three and six months ended June 30, 2016 and 2015. At June 30, 2016 and December 31, 2015, substantially all of our commercial finance receivables were current with respect to payment status and none were classified as TDRs.

Leased Vehicles

At June 30, 2016 and 2015, 99.0% and 98.8% of our operating leases were current with respect to payment status.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES*General*

Our primary sources of cash are finance charge income, leasing income and proceeds from sales of terminated leased vehicles, servicing fees, net distributions from secured debt facilities, including securitizations, secured and unsecured borrowings and collections and recoveries on finance receivables. Our primary uses of cash are purchases of retail finance receivables and leased vehicles, the funding of commercial finance receivables, repayment of secured and unsecured debt, funding credit enhancement requirements in connection with securitizations and secured debt facilities, operating expenses, interest costs and business acquisitions.

In the North America Segment, our purchase and funding of retail and commercial finance receivables and leased vehicles are financed initially utilizing cash and borrowings on our secured credit facilities. Subsequently, our strategy is to obtain long-term financing for finance receivables and leased vehicles through securitization transactions and the issuance of unsecured debt.

In the International Segment, our purchase and funding of finance receivables are typically financed with borrowings on secured and unsecured credit facilities. In certain countries where the debt capital and securitization markets are sufficiently developed, such as in Germany and the U.K., we obtain long-term financing through securitization transactions. In addition, we raise unsecured debt in the international capital markets through the issuance of notes under our Euro medium term note program and accept deposits from retail banking customers in Germany.

Cash Flow

During the six months ended June 30, 2016, net cash provided by operating activities increased primarily due to increased lease vehicle income resulting from growth in the leased vehicle portfolio.

During the six months ended June 30, 2016, net cash used in investing activities increased compared to the six months ended June 30, 2015 due to an increase in purchases of leased vehicles of \$3.5 billion and an increase in net fundings of commercial finance receivables of \$1.3 billion, partially offset by increased collections on retail finance receivables of \$925 million, an increase in proceeds received on terminated leases of \$622 million and \$924 million used for the purchase of our equity interest in SAIC-GMAC in 2015.

During the six months ended June 30, 2016, net cash provided by financing activities increased compared to the six months ended June 30, 2015 primarily due to an increase in borrowings, net of repayments, of \$1.7 billion.

Liquidity

Our available liquidity consists of the following (in millions):

	<u>June 30, 2016</u>	<u>December 31, 2015</u>
Cash and cash equivalents ^(a)	\$ 3,102	\$ 3,061
Borrowing capacity on unpledged eligible assets	10,698	9,697
Borrowing capacity on committed unsecured lines of credit	635	904
Borrowing capacity on the Junior Subordinated Revolving Credit Facility	1,000	1,000
Available liquidity	<u>\$ 15,435</u>	<u>\$ 14,662</u>

(a) Includes \$849 million and \$756 million in unrestricted cash outside of the U.S. at June 30, 2016 and December 31, 2015. This cash is considered to be indefinitely invested based on specific plans for reinvestment of these earnings.

During the six months ended June 30, 2016 available liquidity increased due primarily to additional capacity on new and renewed secured credit facilities, as well as increased borrowing capacity resulting from the issuance of unsecured debt and from increased retail deposits.

We have the ability to borrow up to \$1.0 billion under GM's three-year, \$4.0 billion unsecured revolving credit facility and \$3.0 billion under GM's five-year, \$10.5 billion unsecured revolving credit facility, subject to available capacity. Our borrowings under GM's facilities are limited by GM's ability to borrow the entire amount available under the facilities. Therefore, we may be able to borrow up to \$4.0 billion in total or may be unable to borrow depending on GM's borrowing activity. If we do borrow under these facilities, we expect such borrowings would be short-term in nature and, except in extraordinary circumstances, would not be used to fund our operating activities in the ordinary course of business. Neither we, nor any of our subsidiaries, guarantee any obligations under these facilities and none of our assets secure these facilities. Liquidity available to us under the GM unsecured

[Table of Contents](#)

revolving credit facilities is not included in the table above. At June 30, 2016, we had no amounts borrowed under either of GM's unsecured revolving credit facilities.

Credit Facilities

In the normal course of business, in addition to using our available cash, we utilize borrowings under our credit facilities, which may be secured and/or structured as securitizations, or may be unsecured, and we repay these borrowings as appropriate under our liquidity management strategy.

At June 30, 2016, credit facilities consist of the following (in millions):

Facility Type	Facility Amount	Advances Outstanding
Revolving retail asset-secured facilities ^(a)	\$ 20,973	\$ 7,072
Revolving commercial asset-secured facilities ^(b)	3,835	842
Total secured	24,808	7,914
Unsecured committed facilities ^(c)	1,507	872
Unsecured uncommitted facilities ^(d)	2,461	2,461
Total unsecured	3,968	3,333
Junior Subordinated Revolving Credit Facility	1,000	—
Total	\$ 29,776	\$ 11,247

(a) Includes committed and uncommitted revolving credit facilities backed by retail finance receivables and leases. The financial institutions providing the uncommitted facilities are not contractually obligated to advance funds under them. We had \$516 million in unused borrowing capacity on these facilities at June 30, 2016.

(b) Includes revolving credit facilities backed by loans to dealers for floorplan financing.

(c) Does not include \$4.0 billion in liquidity available to us under GM's unsecured revolving credit facilities.

(d) The financial institutions providing the uncommitted facilities are not contractually obligated to advance funds under them. We had \$913 million in unused borrowing capacity on these facilities at June 30, 2016.

See Note 8 - "Debt" to our consolidated financial statements in our Form 10-K for further discussion of the terms of our revolving credit facilities.

Securitization Notes Payable

We periodically finance our retail and commercial finance receivables and leases through public and private term securitization transactions, where the securitization markets are sufficiently developed. A summary of securitization notes payable is as follows (in millions):

Year of Transaction	Maturity Date ^(a)	Original Note Issuance ^(b)	Note Balance At June 30, 2016
2012	August 2019 - May 2020	\$ 4,600	\$ 709
2013	July 2020 - October 2021	\$ 5,655	1,429
2014	March 2019 - September 2022	\$ 10,710	4,723
2015	February 2017 - December 2023	\$ 14,458	11,000
2016	May 2019 - June 2024	\$ 9,133	8,625
Total active securitizations			26,486
Debt issuance costs			(62)
			\$ 26,424

(a) Maturity dates represent legal final maturity of issued notes. The notes are expected to be paid based on amortization of the finance receivables and leases pledged.

(b) At historical foreign currency exchange rates at the time of issuance.

Our securitizations utilize special purpose entities which are also VIEs that meet the requirements to be consolidated in our financial statements. See [Note 8](#) - "Variable Interest Entities" to our condensed consolidated financial statements in this Form 10-Q for further discussion.

Senior Notes, Retail Customer Deposits and Other Unsecured Debt

We periodically access the debt capital markets through the issuance of senior unsecured notes, predominantly from registered shelves in the U.S. and Europe. At June 30, 2016, the par value of our outstanding senior notes was \$24.5 billion.

In the International Segment, particularly in Latin America, we issue other unsecured debt through commercial paper offerings and other non-bank funding sources. At June 30, 2016, we had \$632 million of this type of unsecured debt outstanding. During 2015, we began accepting deposits from retail banking customers in Germany. At June 30, 2016, the outstanding balance of these deposits was \$1.8 billion, of which 36% were overnight deposits.

Support Agreement

We expect that our earning assets leverage ratio could rise to levels near or slightly exceeding the applicable ratios contained in the Support Agreement as of the September 30, 2016 measurement date. Under the Support Agreement, we may require GM to provide funding sufficient to bring our earning assets leverage ratio to within the applicable level. While we anticipate that our available liquidity will be sufficient to operate our business, if our leverage ratio were to exceed the applicable level as of September 30, 2016, we believe it would be temporary, and we intend to borrow on the Junior Subordinated Revolving Credit Facility as needed to maintain the leverage ratio to within the applicable level.

At June 30, 2016, our earning assets leverage ratio was 9.3, and the applicable ratio was 9.5.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This report contains several "forward-looking statements." Forward-looking statements are those that use words such as "believe," "expect," "intend," "plan," "may," "likely," "should," "estimate," "continue," "future" or "anticipate" and other comparable expressions. These words indicate future events and trends. Forward-looking statements are our current views with respect to future events and financial performance. These forward-looking statements are subject to many assumptions, risks and uncertainties that could cause actual results to differ significantly from historical results or from those anticipated by us. The most significant risks are detailed from time to time in our filings and reports with the Securities and Exchange Commission ("SEC"), including our Annual Report on Form 10-K for the year ended December 31, 2015. It is advisable not to place undue reliance on our forward-looking statements. We undertake no obligation to, and do not, publicly update or revise any forward-looking statements, except as required by federal securities laws, whether as a result of new information, future events or otherwise.

The following factors are among those that may cause actual results to differ materially from historical results or from the forward-looking statements:

- changes in general economic and business conditions;
- GM's ability to sell new vehicles that we finance in the markets we serve in North America, Latin America, China and Europe, particularly in the U.K. where automobile sales may be negatively impacted due to the passage of the referendum to discontinue membership in the European Union;
- interest rate and currency fluctuations;
- our financial condition and liquidity, as well as future cash flows and earnings;
- competition;
- the effect, interpretation or application of new or existing laws, regulations, court decisions and accounting pronouncements;
- the availability and cost of sources of financing;
- the level of net charge-offs, delinquencies and prepayments on the loans and leases we originate;
- vehicle return rates and the residual value performance on vehicles we lease;
- the viability of GM-franchised dealers that are commercial loan customers;
- the prices at which used cars are sold in the wholesale auction markets; and
- changes in business strategy, including expansion of product lines and credit risk appetite, and acquisitions.

If one or more of these risks or uncertainties materialize, or if underlying assumptions prove incorrect, our actual results may vary materially from those expected, estimated or projected.

Item 3. *QUANTITATIVE AND QUALITATIVE DISCLOSURES ABOUT MARKET RISK*

There have been no significant changes in our exposure to interest rate risk since December 31, 2015. See Item 7A - "Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk" in our 2015 Form 10-K.

Item 4. CONTROLS AND PROCEDURES

Evaluation of Disclosure Controls and Procedures

We maintain disclosure controls and procedures designed to provide reasonable assurance that information required to be disclosed in reports filed under the Exchange Act is recorded, processed, summarized and reported within the time periods specified in the SEC's rules and forms and accumulated and communicated to our management, including our principal executive officer ("CEO") and principal financial officer ("CFO"), as appropriate to allow timely decisions regarding required disclosure.

Our management, with the participation of our CEO and CFO, evaluated the effectiveness of our disclosure controls and procedures (as defined in Rules 13a-15(e) or 15d-15(e) promulgated under the Exchange Act) at June 30, 2016. Based on this evaluation, required by paragraph (b) of Rule 13a-15 and/or 15d-15, our CEO and CFO concluded that our disclosure controls and procedures were effective at June 30, 2016.

Changes in Internal Control Over Financial Reporting

There were no changes made in our internal control over financial reporting during the three months ended June 30, 2016, that have materially affected, or are reasonably likely to materially affect, our internal controls over financial reporting.

Part II

Item 1. Legal Proceedings

See the discussion under [Note 11](#) - "Commitments and Contingencies" to our condensed consolidated financial statements for information relating to certain legal proceedings.

Item 1A. Risk Factors

We face a number of significant risks and uncertainties in connection with our operations. Our business, results of operations and financial condition could be materially adversely affected by these risks factors. There have been no material changes to the risk factors disclosed in 2015 Form 10-K.

[Table of Contents](#)

Item 6. Exhibits

3.1	Certificate of Amendment to the Amended and Restated Certificate of Formation of General Motors Financial Company, Inc.	Filed Herewith
3.2	Second Amended and Restated Bylaws of General Motors Financial Company, Inc.	Filed Herewith
10.1*	Second Amended and Restated Three Year Revolving Credit Agreement, dated as of May 26, 2016, among General Motors Company, General Motors Financial Company, Inc., GM Europe Treasury Company AB, General Motors do Brasil Ltda., the other subsidiary borrowers from time to time parties thereto, the several lenders from time to time parties thereto, JPMorgan Chase Bank, N.A., as administrative agent, Banco do Brasil S.A., as administrative agent for the Brazilian lenders, and Citibank, N.A., as syndication agent, incorporated herein by reference to Exhibit 10.1 to the Current Report on Form 8-K, filed on June 2, 2016	Incorporated by Reference
10.2*	Second Amended and Restated Five Year Revolving Credit Agreement, dated as of May 26, 2016, among General Motors Company, General Motors Financial Company, Inc., General Motors do Brasil Ltda., the other subsidiary borrowers from time to time parties thereto, the several lenders from time to time parties thereto, JPMorgan Chase Bank, N.A., as administrative agent, Banco do Brasil S.A., as administrative agent for the Brazilian lenders, and Citibank, N.A., as syndication agent, incorporated herein by reference to Exhibit 10.2 to the Current Report on Form 8-K, filed on June 2, 2016	Incorporated by Reference
31.1	Officers' Certifications of Periodic Report pursuant to Section 302 of Sarbanes-Oxley Act of 2002	Filed Herewith
32.1	Officers' Certifications of Periodic Report pursuant to Section 906 of Sarbanes-Oxley Act of 2002	Furnished with this Report
101.INS**	XBRL Instance Document	Filed Herewith
101.SCH**	XBRL Taxonomy Extension Schema Document	Filed Herewith
101.CAL**	XBRL Taxonomy Extension Calculation Linkbase Document	Filed Herewith
101.DEF**	XBRL Taxonomy Extension Definition Linkbase Document	Filed Herewith
101.LAB**	XBRL Taxonomy Extension Label Linkbase Document	Filed Herewith
101.PRE**	XBRL Taxonomy Presentation Linkbase Document	Filed Herewith

* Portions of this exhibit has been omitted under a request for confidential treatment pursuant to Rule 24b-2 of the Securities and Exchange Act of 1934 and filed separately with the SEC.

** Submitted electronically with this Report in accordance with the provisions of Regulation S-T.

Instruments defining the rights of holders of certain issues of long-term debt of General Motors Financial Company, Inc. have not been filed as exhibits because the authorized principal amount of any one of such issues does not exceed 10% of the total assets of General Motors Financial Company, Inc. General Motors Financial Company, Inc. will furnish a copy of each such instrument to the SEC upon request.

SIGNATURE

Pursuant to the requirements of the Securities Exchange Act of 1934, the registrant has duly caused this report to be signed on its behalf by the undersigned thereunto duly authorized.

General Motors Financial Company, Inc.

(Registrant)

Date: July 21, 2016

By:

/s/ CHRIS A. CHOATE

(Signature)

Chris A. Choate
Executive Vice President and
Chief Financial Officer

**CERTIFICATE OF AMENDMENT
TO THE
AMENDED AND RESTATED CERTIFICATE OF FORMATION
OF
GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.**

The undersigned, desiring to amend the Amended and Restated Certificate of Formation (the “Existing Certificate of Formation”) of General Motors Financial Company, Inc. (the “Corporation”), pursuant to the provisions of Section 3.053 of the Texas Business Organizations Code (the “TBOC”), does hereby certify:

1. The name of the filing entity is General Motors Financial Company, Inc.
2. The filing entity is a Texas for-profit corporation.
3. Article VIII of the Existing Certificate of Formation is hereby amended in its entirety so as to read as follows:

“ARTICLE VIII INDEMNIFICATION

8.01 Mandatory Indemnification. The Corporation shall indemnify and advance expenses to every director and officer of the Corporation in the manner and to the fullest extent permitted by the TBOC against all expenses (including judgments, fines, payments in settlement, attorneys’ fees and other expenses) reasonably incurred by or on behalf of such director or officer in connection with any proceeding in which such director or officer was or is made or is threatened to be made a party or called as a witness or is otherwise involved by reason of the fact that such director or officer is or was a director or officer of the Corporation or is or was serving at the request of the Corporation as a representative of any other entity, whether the basis of such proceeding is an alleged action in an official capacity as a representative or in any other capacity while serving as a representative.

8.02 Permissive Indemnification.

(1) Subject to the other provisions of this Article VIII, the Corporation may indemnify and advance expenses to every employee or agent of the Corporation who is not a director or officer of the Corporation in the manner and to the fullest extent permitted by the TBOC against any and all expenses (including judgments, fines, payments in settlement, attorneys’ fees and other expenses) reasonably incurred by or on behalf of such employee or agent in connection with any proceeding in which such employee or agent was or is made or is threatened to be made a party or called as a witness or is otherwise involved by reason of the fact that such employee or agent is or was an employee or agent of the Corporation. Except as set forth in paragraph (2) below, the ultimate determination of entitlement to indemnification of employees or agents who are not officers and directors shall be made in such manner as is provided by the TBOC.

(2) The Corporation shall indemnify and advance expenses to every employee and agent of the Corporation who is not a director or officer of the Corporation in the manner and to the fullest extent permitted by the TBOC against any and all expenses (including judgments, fines, payments in settlement, attorneys’ fees and other expenses) reasonably incurred by or on

behalf of such employee or agent in connection with any proceeding in which such employee or agent was or is made or is threatened to be made a party or called as a witness or is otherwise involved by reason of the fact that such employee or agent is or was serving at the request of the Corporation as a representative of any other entity, whether the basis of such proceeding is an alleged action in an official capacity as a representative or in any other capacity while serving as a representative.

8.03 Initiated Proceedings. The Corporation shall not be required to indemnify any person in connection with a proceeding initiated by such person if the proceeding was not authorized by the Board of Directors.

8.04 Advancement of Expenses.

(1) The Corporation shall pay the expenses of persons indemnified by the Corporation pursuant to Sections 8.01 or 8.02(2) of this Article VIII incurred in defending any proceeding in advance of its final disposition; provided, however, that such payment shall be made only upon receipt of (i) a written affirmation by the indemnitee of their good faith belief that they have met the standard of conduct necessary for indemnification under this Article VIII or otherwise, and (ii) a written undertaking by the indemnitee to repay all amounts advanced if it should be ultimately determined by final judicial decision from which there is no further right of appeal that the indemnitee is not entitled to be indemnified under this Article VIII or otherwise.

(2) The payment of expenses of a person indemnified by the Corporation pursuant to Section 8.02(1) of this Article VIII incurred in defending any proceeding in advance of its final disposition shall be made by or in the manner provided by resolution of the Board of Directors or by a committee of the Board of Directors; provided, however, that such payment shall be made only upon receipt of (i) a written affirmation by the indemnitee of their good faith belief that they have met the standard of conduct necessary for indemnification under this Article VIII or otherwise, and (ii) a written undertaking by the indemnitee to repay all amounts advanced if it should be ultimately determined by final judicial decision from which there is no further right of appeal that the indemnitee is not entitled to be indemnified under this Article VIII or otherwise.

8.05 Claims of Expenses. If a claim for indemnification or advancement of expenses by a person indemnified by the Corporation pursuant to Sections 8.01 or 8.02(2) of this Article VIII is not paid in full within ninety (90) days after a written claim therefor has been received by the Corporation, the claimant may file suit to recover the unpaid amount of such claim and, if successful in whole or in part, shall be entitled to be paid the expense of prosecuting such claim. In any such action, the Corporation shall have the burden of proving that the claimant was not entitled to the requested indemnification or advancement of expenses under this Article VIII or otherwise.

8.06 Non Exclusivity of Rights. The rights conferred on any person by this Article VII shall not be exclusive of any other rights which such person may have or hereafter acquire under any statute, any provision of the Certificate of Formation or the Corporation's Bylaws or of any agreement, any vote of shareholders or disinterested directors or otherwise.

8.07 Other Indemnification. The Corporation's obligation, if any, to indemnify any person who was or is serving at its request as a representative of another entity shall be reduced by any amount such person collects as indemnification from such other entity.

8.08 Insurance. The Board of Directors may, to the fullest extent permitted by the TBOC, authorize an appropriate officer or officers to purchase and maintain, at the Corporation's expense, insurance: (i) to reimburse the Corporation for any obligation which it incurs under the provisions of this Article VIII as a result of the indemnification of past, present or future directors, officers, employees and agents who have served in the past, are now serving or in the future will serve at the request of the Corporation as a representative of another entity; and (ii) to pay on behalf of or to indemnify such persons against liability in instances in which they may not otherwise be indemnified by the Corporation under the provisions of this Article VIII, whether or not the Corporation would have the power to indemnify such persons against such liability under this Article VIII or otherwise.

8.09 Nature of Rights; Amendment or Repeal. The rights conferred in this Article VIII shall be contract rights that shall continue as to an indemnitee who has ceased to be a director, officer, employee or agent and shall inure to the benefit of such person's heirs, executors, administrators, or other legal representatives. Any repeal or modification of the foregoing provisions of this Article VIII shall be prospective only and shall not adversely affect any right or protection hereunder of any person in respect of any act or omission occurring prior to the time of such repeal or modification."

4. The amendment made by this Certificate of Amendment has been made in accordance with the TBOC and has been approved in the manner required by the TBOC and the governing documents of the Corporation.

IN WITNESS WHEREOF, the undersigned has executed this Certificate of Amendment on the 20th day of July, 2016.

By: _____

Name: Frank E. Brown III

Title: Senior Vice President, Corporate Counsel
and Secretary

**GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY, INC.
SECOND AMENDED AND RESTATED BYLAWS**

AS OF JULY 19, 2016

**ARTICLE I
OFFICES**

Section 1.01. Registered Office. The registered office of General Motors Financial Company, Inc. (the "Corporation") shall be located at such place within the State of Texas as the Board of Directors may from time to time determine.

Section 1.02. Other Offices. The Corporation may also have offices at such other places, either within or without the State of Texas, as the Board of Directors may from time to time determine or as the business of the Corporation may require.

**ARTICLE II
MEETINGS OF SHAREHOLDERS**

Section 2.01. Location. All annual meetings of shareholders shall be held at the offices of the Corporation in the City of Fort Worth, County of Tarrant, State of Texas, or at such other place, within or without the State of Texas, as may be designated by the Board of Directors and stated in the notice of the meeting or in a duly executed waiver of notice thereof. All special meetings of shareholders shall be held at such location, within or without the State of Texas, as may be designated by the Board of Directors or as may be stated in the notice of the meeting or in a duly executed waiver of notice thereof. The Board of Directors may determine that a meeting will have no designated location because it is to be held solely by means of a conference telephone or other communication system authorized in Section 2.13 of these Bylaws.

Section 2.02. Annual Meetings. Annual meetings of shareholders shall be held at such time and date as may be designated by the Board of Directors, at which the shareholders shall elect directors and transact such other business as may properly be brought before the meeting.

Section 2.03. Special Meetings. Special meetings of the shareholders may be called by the President, the Board of Directors or the holders of not less than ten percent (10%) of all shares entitled to vote at the meeting. Business transacted at any special meeting shall be confined to the purposes stated in the notice thereof.

Section 2.04. Notice. Written or printed notice stating the location, day and hour of the meeting and, in the case of a special meeting, the purpose or purposes for which the meeting is called, shall be delivered not less than ten (10) nor more than sixty (60) days before the day of the meeting, either personally, by electronic transmission or by mail, by or at the direction of the President, the Secretary or the officer or person calling the meeting, to each shareholder entitled to vote at such meeting. If the meeting is held solely by using a conference telephone or other communication system authorized by Section 2.13 of these Bylaws, no location for the meeting need be specified in the notice of the meeting. If the meeting is held solely or in part by using a conference telephone or other communication system authorized by Section 2.13, the form of communication system to be used for the meeting and the means for accessing the communication system must be stated in the notice.

Section 2.05. Quorum. The holders of a majority of the shares entitled to vote, represented in person or by proxy, shall constitute a quorum at meetings of shareholders, except as may otherwise be provided in the Corporation's Amended and Restated Certificate of Formation, as amended (the "Certificate of Formation") in accordance with Section 21.358 of the Texas Business Organizations Code, as amended (the "TBOC"). Unless otherwise provided in the Certificate of Formation, once a quorum is present at a meeting of the shareholders, the shareholders represented in person or by proxy at the meeting may conduct such business as may be properly brought before the meeting until it is adjourned, and the subsequent withdrawal from the meeting by any shareholder or the refusal of any shareholder represented in person or by proxy to vote shall not affect the presence of a quorum at the meeting. Unless otherwise provided in the Certificate of Formation, the shareholders represented in person or by proxy at any meeting of the shareholders at which a quorum is not present may adjourn the meeting until such time and to such place as may be determined by a vote of the holders of a majority of the shares represented in person or by proxy at that meeting. At such adjourned meeting at which a quorum shall be present or represented, any business may be transacted that might have been transacted at the meeting as originally notified and called.

Section 2.06. Votes Required for Action. With respect to any matter, other than the election of directors or a matter for which the affirmative vote of the holders of a specified portion of the shares entitled to vote is required by the TBOC, the affirmative vote of the holders of a majority of the shares entitled to vote on that matter and represented in person or by proxy at a meeting of shareholders at which a quorum is present shall be the act of the shareholders, unless otherwise provided by the Certificate of Formation in accordance with the TBOC. Unless otherwise provided in the Certificate of Formation in accordance with the TBOC, directors shall be elected by a plurality of the votes cast by the holders of shares entitled to vote in the election of directors at a meeting of shareholders at which a quorum is present.

Section 2.07. Voting Rights. Each outstanding share, regardless of class, shall be entitled to one vote on each matter submitted to a vote at a meeting of shareholders, except to the extent that the voting rights of the shares of any class are limited or denied by the Certificate of Formation or the TBOC.

Section 2.08. Proxies. A shareholder may vote in person or by proxy executed in writing by the shareholder. A telegram, telex, cablegram or other form of electronic transmission, including telephonic transmission, by the shareholder, or a photographic, photostatic, facsimile or similar reproduction of a writing executed by the shareholder is considered an execution in writing for purposes of this Section. Any electronic transmission must contain or be accompanied by information from which it can be determined that the transmission was authorized by the shareholder. No proxy shall be valid after eleven (11) months from the date of its execution unless otherwise provided in the proxy. Each proxy shall be revocable unless the proxy form conspicuously states that the proxy is irrevocable and the proxy is coupled with an interest.

Section 2.09. List of Shareholders. The officer or agent having charge of the stock transfer books shall prepare, not later than the eleventh (11th) day before the date of each meeting of shareholders, a complete list of the shareholders entitled to vote at such meeting or any adjournment thereof, arranged in alphabetical order, with the address of and the type and number of shares held by each shareholder, which list, for a period of ten (10) days prior to such meeting, shall be kept on file at the registered office or principal place of business of the Corporation and shall be subject to inspection by any shareholder at any time during the usual business hours. Alternatively, the list

of the shareholders may be kept on a reasonably accessible electronic network, if the information required to gain access to the list is provided with the notice of the meeting. This Section 2.09 does not require the Corporation to include any electronic contact information of any shareholder on the list. If the Corporation elects to make the list available on an electronic network, the Corporation shall take reasonable steps to ensure that the information is available only to shareholders of the Corporation. The list of shareholders shall be produced and kept open at the meeting and shall be subject to the inspection of any shareholder during regular business hours. If the meeting is held by means of remote communication, the list must be open to the examination of any shareholder for the duration of the meeting on a reasonably accessible electronic network, and the information required to access the list must be provided to shareholders with the notice of the meeting. The original share transfer records shall be prima facie evidence of the shareholders entitled to examine such list or transfer records or to vote at any such meeting of shareholders.

Section 2.10. Closing of Share Transfer Records and Fixing Record Date for Matters Other than Consents to Action. For the purpose of determining shareholders entitled to notice of or to vote at any meeting of shareholders or any adjournment thereof, or entitled to receive a distribution by the Corporation (other than a distribution involving a purchase or redemption by the Corporation of any of its own shares) or a share dividend, or in order to make a determination of shareholders for any other proper purpose (other than determining shareholders entitled to consent to action by shareholders proposed to be taken without a meeting of the shareholders), the Board of Directors may provide that the share transfer records shall be closed for a stated period not to exceed, in any case, sixty (60) days. If the share transfer records shall be closed for the purpose of determining shareholders entitled to notice of or to vote at a meeting of shareholders, such records shall be closed for at least ten (10) days immediately preceding such meeting. In lieu of closing the share transfer records, the Board of Directors may fix in advance a date as the record date for any such determination of shareholders, such date in any case to be not more than sixty (60) days, and, in case of a meeting of shareholders, not less than ten (10) days, prior to the date on which the particular action requiring such determination of shareholders is to be taken. If the share transfer records are not closed and no record date is fixed for the determination of shareholders entitled to notice of or to vote at a meeting of shareholders, or shareholders entitled to receive a distribution by the Corporation (other than a distribution involving a purchase or redemption by the Corporation of any of its own shares) or a share dividend, the date on which the notice of the meeting is mailed or given or the date on which the resolutions of the Board of Directors declaring such dividend is adopted, as the case may be, shall be the record date for such determination of shareholders. When a determination of shareholders entitled to vote at any meeting of shareholders has been made as provided in this Section, such determination shall apply to any adjournment thereof, except where the determination has been made through the closing of the share transfer records and the stated period of closing has expired.

Section 2.11. Fixing Record Dates for Consents to Action. Unless a record date shall previously have been fixed or determined pursuant to Section 2.10 or this Section 2.11 of these Bylaws, whenever action by shareholders is proposed to be taken by consent in writing without a meeting of the shareholders, the Board of Directors may fix a record date for the purpose of determining shareholders entitled to consent to that action, which record date shall not precede, and shall not be more than ten (10) days after, the date upon which the resolution fixing the record date is adopted by the Board of Directors. If no record date has been fixed by the Board of Directors and the prior action of the Board of Directors is not required by the TBOC, the record date for determining shareholders entitled to consent to action in writing without a meeting shall be the first date on

which a signed written consent setting forth the action taken or proposed to be taken is delivered to the Corporation by delivery to its registered office, its principal place of business, or an officer or agent of the Corporation having custody of the books in which proceedings of meetings of shareholders are recorded, with such delivery made by hand or by certified or registered mail, return receipt requested, and in the case of delivery to the Corporation's principal place of business, with such delivery addressed to the President. If no record date shall have been fixed by the Board of Directors and prior action of the Board of Directors is required by the TBOC, the record date for determining shareholders entitled to consent to action in writing without a meeting shall be at the close of business on the date on which the Board of Directors adopts a resolution taking such prior action.

Section 2.12. Action Without Meeting.

(1) Any action required by law to be taken at a meeting of the shareholders, and/or any action that may be taken at a meeting of the shareholders, may be taken without a meeting, without prior notice, and without a vote, if a consent or consents in writing, setting forth the action so taken, shall be signed by each holder of shares entitled to vote on the action.

(2) Every unanimous written consent of the shareholders shall bear the date of signature of each shareholder who signs the consent.

(3) Any photographic, photostatic, facsimile, or similarly reliable reproduction of a consent in writing signed by a shareholder may be substituted or used instead of the original writing for any purpose for which the original writing could be used, if the reproduction is a complete reproduction of the entire original writing.

Section 2.13. Telephone or Remote Communication Meetings. Shareholders may participate in and hold a meeting by means of conference telephone or similar communication equipment, or another suitable electronic communications system, including videoconferencing technology or the Internet, or any combination, if the telephone or other equipment or system permits each person participating in the meeting to communicate with all other persons participating in the meeting. If voting is to take place at the meeting, reasonable measures must be implemented to verify that every shareholder voting at the meeting by means of remote communications is sufficiently identified, and a record of any vote or other action taken must be kept. Participation in such a meeting shall constitute presence in person at the meeting, except where a person participates in the meeting for the express purpose of objecting to the transaction of any business on the ground that the meeting is not lawfully called or convened.

Section 2.14. Minutes of the Proceedings of Meetings. The shareholders shall keep regular minutes of their proceedings, and such minutes shall be placed in the minute book of the Corporation.

ARTICLE III
DIRECTORS

Section 3.01. Management. The powers of the Corporation shall be exercised by or under the authority of, and the business and affairs of the Corporation shall be managed under the direction of its Board of Directors, which may exercise all such powers of the Corporation and do all such lawful acts and things as are not by law or by the Certificate of Formation or by these Bylaws directed or required to be exercised and done by the shareholders.

Section 3.02. Number; Election; Term; Qualification; Removal. The number of directors of the Corporation shall be such number as shall be from time to time specified by resolution of the Board of Directors; provided, however, that no director's term shall be shortened by reason of a resolution reducing the number of directors; and further provided that the number of directors constituting the current Board of Directors shall be three (3) and shall remain at such number unless and until changed by resolution of the Board of Directors as aforesaid. The directors shall be elected at the annual meeting of the shareholders, except as provided in Section 3.03, and each director elected shall hold office for the term for which he is elected and until his successor is elected and qualified. Directors need not be residents of the State of Texas or shareholders of the Corporation. Any director may be removed at any time, with or without cause, at a special meeting of the shareholders called for that purpose.

Section 3.03. Resignations; Vacancies. A director may resign at any time by giving written notice to the Board of Directors, the President or the Secretary. Such resignation shall take effect at the date of receipt of such notice or at any later time specified therein; and, unless otherwise specified therein, the acceptance of such resignation shall not be necessary to make it effective. Any vacancy occurring in the Board of Directors may be filled by the affirmative vote of a majority of the remaining directors (or by the sole remaining director) though less than a quorum of the Board of Directors, or may be filled by an election at an annual or special meeting of the shareholders called for that purpose; provided, however, that if the vacancy is caused by reason of an increase in the number of directors, the Board of Directors may vote to fill not more than two such directorships during the period between any two successive annual meetings of shareholders. A director elected to fill a vacancy shall be elected for the unexpired term of his predecessor in office, or until the next election of one or more directors by shareholders if the vacancy is caused by an increase in the number of directors.

Section 3.04. Location of Meetings. Meetings of the Board of Directors, regular or special, may be held either within or without the State of Texas.

Section 3.05. First Meeting of New Board. The first meeting of each newly elected Board of Directors shall be held at such time and place as shall be fixed by the vote of the shareholders at the annual meeting, and no notice of such meeting shall be necessary to the newly elected directors in order legally to constitute the meeting, provided a quorum shall be present. In the event of the failure of the shareholders to fix the time and place of such first meeting of the newly elected Board of Directors, or in the event such meeting is not held at the time and place so fixed by the shareholders, the meeting may be held at such time and place as shall be specified in a notice given as hereinafter provided for special meetings of the Board of Directors, or as shall be specified in a written waiver signed by all of the directors.

Section 3.06. Regular Meetings. Regular meetings of the Board of Directors may be held without notice at such time and at such place as shall from time to time be determined by the Board of Directors.

Section 3.07. Annual or Special Meetings. An annual meeting of the Board of Directors shall be held following the annual meeting of shareholders, for the purpose of electing officers and for the transaction of such other business as may properly come before the meeting. Special meetings of the Board of Directors may be called by the President and shall be called by the Secretary on the written request of any director. Written notice of special meetings of the Board of Directors shall

be given to each director at least one (1) day before the date of the meeting. Neither the business to be transacted at, nor the purpose of, any regular or special meeting of the Board of Directors need be specified in the notice or waiver of notice of such meeting.

Section 3.08. Quorum: Votes Required. A majority of the directors shall constitute a quorum for the transaction of business, and the act of the majority of the directors present at a meeting at which a quorum is present shall be the act of the Board of Directors, unless a greater number is required by law or the Certificate of Formation. If a quorum shall not be present at any meeting of the Board of Directors, the directors present thereat may adjourn the meeting from time to time, without notice other than announcement at the meeting, until a quorum shall be present. At such adjourned meeting at which a quorum shall be present, any business may be transacted that might have been transacted at the meeting as originally notified and called.

Section 3.09. Action Without Meeting. The Board of Directors and any committee of the Board of Directors may take action without holding a meeting, providing notice, or taking a vote if each director or member of the committee entitled to vote on the action signs a written consent or consents stating the action taken. Any photographic, photostatic, facsimile, or similarly reliable reproduction of a consent in writing signed by a director or member of the committee may be substituted or used instead of the original writing for any purpose for which the original writing could be used, if the reproduction is a complete reproduction of the entire original writing. Advance notice is not required to be given to take any action by written consent. Such consent shall have the same force and effect as a unanimous vote at a meeting of the Board of Directors or the committee, as the case may be, duly called and held.

Section 3.10. Telephone Meetings. Directors and committee members may participate in and hold a meeting by means of conference telephone or similar communication equipment, or another suitable electronic communications system, including videoconferencing technology or the Internet, or any combination, if the telephone or other equipment or system permits each person participating in the meeting to communicate with all other persons. If voting is to take place at the meeting, reasonable measures must be implemented to verify that every director or committee member voting at the meeting by means of remote communications is sufficiently identified, and a record of any vote or other action taken must be kept. Participation in such a meeting shall constitute presence in person at the meeting, except where a person participates in the meeting for the express purpose of objecting to the transaction of any business on the ground that the meeting is not lawfully called or convened.

Section 3.11. Committees of Directors. The Board of Directors may designate one or more committees composed of one or more of its members, and may designate one or more of its members as alternate members of any committee, who may, subject to any limitations imposed by the Board of Directors, replace absent or disqualified members at any meeting of that committee. Any such committee, to the extent provided in such resolution, shall have and may exercise all of the authority of the Board of Directors in the business and affairs of the Corporation, except where the action of the Board of Directors is required, or the authority of such committee is limited, by statute. The number of members on each committee may be increased or decreased from time to time by resolution of the Board of Directors. Any member of any committee may be removed from such committee at any time by resolution of the Board of Directors. Vacancies in the membership of a committee (whether by death, resignation, removal or otherwise) may be filled by resolution of the Board of Directors. The time, place and notice (if any) of meetings of any committee shall be

determined by such committee. At meetings of any committee, a majority of the number of members of such committee shall constitute a quorum for the transaction of business, and the act of a majority of the members present at any meeting at which a quorum is present shall be the act of such committee, except as otherwise specifically provided by statute, the Certificate of Formation, or these Bylaws. If a quorum is not present at a meeting of any committee, the members present may adjourn the meeting from time to time, without notice other than an announcement at the meeting, until a quorum is present. Each committee shall keep regular minutes of its proceedings and report the same to the Board of Directors when required. The designation of any such committee of the Board of Directors and the delegation thereto of authority shall not operate to relieve the Board of Directors, or any member thereof, of any responsibility imposed upon it or him by law.

Section 3.12. Compensation of Directors. The directors may be paid their expenses, if any, of attendance at each meeting of the Board of Directors. No such payment shall preclude any director from serving the Corporation in any other capacity and receiving compensation therefor. Members of committees of the Board of Directors may be paid their expenses, if any, for attending committee meetings.

Section 3.13. Minutes of the Proceedings of the Board. The Board of Directors shall keep regular minutes of its proceedings, and such minutes shall be placed in the minute book of the Corporation.

ARTICLE IV NOTICES

Section 4.01. General. Notices to shareholders, directors and committee members shall be in writing and may be delivered personally or mailed by U.S. mail, postage prepaid, to the shareholders, directors or committee members, respectively, at their addresses appearing on the books and share transfer records of the Corporation. Notice to shareholders shall be deemed to be given at the time when the same shall be so delivered or mailed. Notice to directors and committee members may also be given by nationally recognized overnight delivery or courier service and shall be deemed given when such notice shall be received by the proper recipient or, if earlier, (i) in the case of an overnight delivery or courier service, one (1) day after such notice is sent by such overnight delivery or courier service; and (ii) in the case of mailing by U.S. mail, three (3) days after such notice is mailed as described above. On consent of a shareholder, director or committee member, notice from the Corporation may be given to the shareholder, director or committee member by electronic transmission. The shareholder, director or committee member may specify the form of electronic transmission to be used to communicate notice. The shareholder, director or committee member may revoke this consent by written notice to the Corporation. The consent is deemed to be revoked if the Corporation is unable to deliver by electronic transmission two consecutive notices, and the person responsible for delivering notice on behalf of the Corporation knows that delivery of these two electronic transmissions was unsuccessful. The inadvertent failure to treat the unsuccessful transmissions as a revocation of consent does not invalidate a meeting or other action. Notice by electronic transmission is deemed given when the notice is (i) transmitted to a facsimile number provided by the shareholder, director or committee member for the purpose of receiving notice; (ii) transmitted to an electronic mail address provided by the shareholder, director or committee member for the purpose of receiving notice; (iii) posted on an electronic network and a message is sent to the shareholder, director or committee member at the address provided by the shareholder, director or committee member for the purpose of alerting the shareholder, director or committee member of a posting; or (iv) communicated to the shareholder, director or committee member by

any other form of electronic transmission consented to by the shareholder, director or committee member.

Section 4.02. Waivers. Whenever any notice is required to be given to any shareholder, director or committee member under the provisions of law or of the Certificate of Formation or of these Bylaws, a waiver thereof in writing signed by the person or persons entitled to such notice, whether before or after the time stated therein, shall be equivalent to the giving of such notice.

Section 4.03. Attendance as Waiver. Attendance of a director or member of a committee at a meeting shall constitute a waiver of notice of such meeting, except where a director or committee member attends a meeting for the express purpose of objecting to the transaction of any business on the ground that the meeting is not lawfully called or convened.

ARTICLE V OFFICERS

Section 5.01. General. The officers of the Corporation shall consist of a Chief Executive Officer, a President and a Secretary and may also include a Treasurer and one or more subordinate officers. Any two or more offices may be held by the same person.

Section 5.02. Election of Officers. At the first meeting of the Board of Directors after each annual meeting of shareholders, the Board of Directors shall elect a Chief Executive Officer, a President and a Secretary and, in its discretion, may also elect a Treasurer.

Section 5.03. Subordinate Officers. The Board of Directors from time to time may elect or appoint one or more subordinate officers (including one or more Vice Presidents, one or more Assistant Secretaries and one or more Assistant Treasurers) to hold office for such period, have such authority and perform such duties as are provided in these Bylaws or as may be provided in the resolutions electing or appointing them. The Board of Directors may delegate to any officer the power to appoint any such subordinate officers and to prescribe their respective terms of office, authorities and duties.

Section 5.04. Chief Executive Officer. The Chief Executive Officer shall have the general executive responsibility for the conduct of the business and affairs of the Corporation. The Chief Executive Officer shall exercise such other powers, authority and responsibilities as the Board of Directors may determine. The Chief Executive Officer, if present, shall preside at all meetings of shareholders.

Section 5.05. President. The President shall have such power as may be by statute exclusively conferred upon the President and shall have such other powers and duties as shall be prescribed by the Board of Directors or the Chief Executive Officer.

Section 5.06. Vice Presidents. The Vice Presidents (including any Executive Vice Presidents, Senior Vice Presidents and Assistant Vice Presidents), if any, in the order of their seniority, unless otherwise determined by the Board of Directors, shall, in the absence or disability of the President, perform the duties and exercise the powers of the President. They shall perform such other duties and exercise such other powers as the Board of Directors, the Chief Executive Officer or the officer appointing them may from time to time prescribe.

Section 5.07. Secretary. The Secretary shall attend all meetings of the Board of Directors and all meetings of the shareholders and record all the proceedings of the meetings of the Corporation and of the Board of Directors in a book to be kept for that purpose and shall perform like duties for any committees when required. The Secretary shall give, or cause to be given, notice of all meetings of the shareholders and special meetings of the Board of Directors, and shall perform such other duties as may be prescribed by the Board of Directors or the Chief Executive Officer, under whose supervision he shall be. The Secretary shall keep in safe custody the seal of the Corporation and, when authorized by the Board of Directors, affix the same to any instrument requiring it, and, when so affixed, it shall be attested by his signature or by the signature of an Assistant Secretary, the Treasurer or an Assistant Treasurer. The Secretary shall perform all duties incident to the office of Secretary and such other duties as are given to the Secretary by these Bylaws.

Section 5.08. Assistant Secretaries. The Assistant Secretaries, if any, in the order of their seniority, unless otherwise determined by the Board of Directors, shall, in the absence or disability of the Secretary, perform the duties and exercise the powers of the Secretary. They shall perform such other duties and exercise such other powers as the Board of Directors, the Chief Executive Officer or the Secretary may from time to time prescribe.

Section 5.09. Treasurer. The Treasurer, if any, shall have the custody of the corporate funds and securities and shall keep full and accurate accounts of receipts and disbursements in books belonging to the Corporation and shall deposit all moneys and other valuable effects in the name and to the credit of the Corporation in such depositories as may be designated by the Board of Directors. The Treasurer shall disburse the funds of the Corporation as may be ordered by the Board of Directors, taking proper vouchers for such disbursements, and shall render to the President and the Board of Directors at its regular meetings or when the Board of Directors so requires an account of all his transactions as Treasurer and of the financial condition of the Corporation. If required by the Board of Directors, the Treasurer shall give the Corporation a bond in such sum and with such surety or sureties as shall be satisfactory to the Board of Directors for the faithful performance of the duties of the office of Treasurer and for the restoration to the Corporation, in case of the Treasurer's death, resignation, retirement or removal from office, of all books, papers, vouchers, money and other property of whatever kind in the Treasurer's possession or under the Treasurer's control belonging to the Corporation. The Treasurer shall perform all duties incident to the office of Treasurer and such other duties as are given to the Treasurer by these Bylaws or as from time to time may be assigned to the Treasurer by the Board of Directors or the Chief Executive Officer. In the absence of the election of a Treasurer or any Assistant Treasurers by the Board of Directors, the duties of the office of Treasurer shall be performed by the President.

Section 5.10. Assistant Treasurers. The Assistant Treasurers, if any, in the order of their seniority, unless otherwise determined by the Board of Directors, shall, in the absence or disability of the Treasurer, perform the duties and exercise the powers of the Treasurer. They shall perform such other duties and exercise such other powers as the Board of Directors, the Chief Executive Officer or the Treasurer may from time to time prescribe.

Section 5.11. Term of Office. The officers of the Corporation shall hold office until their respective successors are chosen and qualified or until their earlier resignation or removal.

Section 5.12. Resignation. Any officer may resign at any time by giving written notice to the Chief Executive Officer or the Secretary. Unless stated in the notice of resignation, the acceptance thereof

shall not be necessary to make it effective. A resignation shall take effect at the time specified in the written notice thereof or, in the absence of such specification, upon the receipt of such written notice.

Section 5.13. Removal; Suspension. Any officer who is elected by the Board of Directors may be suspended or removed by the Board of Directors at any time; provided, that such removal shall be without prejudice to the contract rights, if any, of the person so removed. The Chief Executive Officer may suspend the powers, authority, responsibility and compensation of any officer for a period of time sufficient to permit the Board of Directors a reasonable opportunity to consider and act upon a resolution relating to the reinstatement, further suspension or removal of such officer. Any subordinate officer may be suspended or removed at any time by the Board of Directors, the Chief Executive Officer or any other officer to whom such subordinate officer reports.

Section 5.14. Vacancies. The Board of Directors may fill any vacancy created by the resignation, death, retirement or removal of an officer in the same manner as provided for the election or appointment of such officer.

ARTICLE VI SHARES OF STOCK

Section 6.01. Certificates. The shares of the Corporation may be represented by certificates or uncertificated. Certificates shall be prepared in such form as the Board of Directors may, from time to time, prescribe and shall be signed by the President or a Vice President and the Secretary or an Assistant Secretary, and may be sealed with the seal of the Corporation or a facsimile. Each certificate representing shares shall state upon the front thereof that the Corporation is organized under the laws of the State of Texas, the name of the person to whom issued, the number and class and the designation of the series, if any, that such certificate represents, and the par value of each share represented by such certificate or a statement that the shares are without par value.

Section 6.02. Issuance; Payment. Shares (both treasury and authorized but unissued) may be issued for such consideration (not less than par value in the case of authorized but unissued shares) and to such persons as the Board of Directors may from time to time authorize. Consideration for the issuance of shares may consist of any type of consideration permitted under the TBOC. Shares may not be issued until the consideration for which the shares are to be issued shall have been paid or delivered as required in connection with the authorization of the shares. When the consideration is paid or delivered, such shares shall be considered to be issued and fully paid and nonassessable, and the subscriber or other person entitled to receive the shares shall be a shareholder with respect to the shares. In the absence of fraud in the transaction, the judgment of the Board of Directors is conclusive in determining the value and sufficiency of the consideration received for the shares.

Section 6.03. Signatures. The signatures of the President or a Vice President and the Secretary or an Assistant Secretary upon a certificate may be facsimiles, if the certificate is countersigned by a transfer agent, or registered by a registrar, other than the Corporation itself or an employee of the Corporation. In case any officer who has signed or whose facsimile signature has been placed upon such certificate shall have ceased to be such officer before such certificate is issued, it may be issued by the Corporation in the same manner and with the same effect as if he or she were such officer at the date of the issuance.

Section 6.04. Lost Certificates. The Board of Directors may direct a new certificate or certificates to be issued in place of any certificate or certificates theretofore issued by the Corporation alleged to have been lost or destroyed, upon the making of an affidavit of that fact by the person claiming the certificate of stock to be lost or destroyed. When authorizing such issue of a new certificate or certificates, the Board of Directors may, in its discretion and as a condition precedent to the issuance thereof, require the owner of such lost or destroyed certificate or certificates, or his legal representative, to advertise the same in such manner as it shall require and/or to give the Corporation a bond in such sum as it may direct as indemnity against any claim that may be made against the Corporation with respect to the certificate alleged to have been lost or destroyed.

Section 6.05. Transfer of Certificates. Upon surrender to the Corporation or the transfer agent of the Corporation of a certificate for shares duly endorsed or accompanied by proper evidence of succession, assignment or authority to transfer, it shall be the duty of the Corporation to issue a new certificate to the person entitled thereto, cancel the old certificate and record the transaction upon its books.

Section 6.06. Registered Holders of Shares. Unless otherwise provided in the TBOC, and subject to the provisions of Chapter 8 – Investment Securities of the Texas Business and Commerce Code, as amended:

(1) The Corporation may consider the person registered as the owner of a share in the share transfer records of the Corporation at any particular time (including, without limitation, as of a record date fixed pursuant to Section 2.10 or 2.11 of these Bylaws) as the owner of that share at that time for purposes of voting that share, receiving distributions or notices in respect thereof, transferring the share, exercising rights of dissent with respect to that share, exercising or waiving any preemptive right with respect to that share, entering into any agreements with respect to that share in accordance with the TBOC, or giving proxies with respect to that share; and

(2) Neither the Corporation nor any of its officers, directors, employees or agents shall be liable for regarding that person as the owner of that share at that time for those purposes, regardless of whether that person does not possess a certificate representing that share.

ARTICLE VII INDEMNIFICATION

Section 7.01. Mandatory Indemnification. The Corporation shall indemnify and advance expenses to every director and officer of the Corporation in the manner and to the fullest extent permitted by the TBOC against all expenses (including judgments, fines, payments in settlement, attorneys' fees and other expenses) reasonably incurred by or on behalf of such director or officer in connection with any proceeding in which such director or officer was or is made or is threatened to be made a party or called as a witness or is otherwise involved by reason of the fact that such director or officer is or was a director or officer of the Corporation or is or was serving at the request of the Corporation as a representative of any other entity, whether the basis of such proceeding is an alleged action in an official capacity as a representative or in any other capacity while serving as a representative.

Section 7.02. Permissive Indemnification.

(1) Subject to the other provisions of this Article, the Corporation may indemnify and advance expenses to every employee or agent of the Corporation who is not a director or officer

of the Corporation in the manner and to the fullest extent permitted by the TBOC against any and all expenses (including judgments, fines, payments in settlement, attorneys' fees and other expenses) reasonably incurred by or on behalf of such employee or agent in connection with any proceeding in which such employee or agent was or is made or is threatened to be made a party or called as a witness or is otherwise involved by reason of the fact that such employee or agent is or was an employee or agent of the Corporation. Except as set forth in paragraph (2) below, the ultimate determination of entitlement to indemnification of employees or agents who are not officers and directors shall be made in such manner as is provided by the TBOC.

(2) The Corporation shall indemnify and advance expenses to every employee and agent of the Corporation who is not a director or officer of the Corporation in the manner and to the fullest extent permitted by the TBOC against any and all expenses (including judgments, fines, payments in settlement, attorneys' fees and other expenses) reasonably incurred by or on behalf of such employee or agent in connection with any proceeding in which such employee or agent was or is made or is threatened to be made a party or called as a witness or is otherwise involved by reason of the fact that such employee or agent is or was serving at the request of the Corporation as a representative of any other entity, whether the basis of such proceeding is an alleged action in an official capacity as a representative or in any other capacity while serving as a representative.

Section 7.03. Initiated Proceedings. The Corporation shall not be required to indemnify any person in connection with a proceeding initiated by such person if the proceeding was not authorized by the Board of Directors.

Section 7.04. Advancement of Expenses.

(1) The Corporation shall pay the expenses of persons indemnified by the Corporation pursuant to Sections 7.01 or 7.02(2) of these Bylaws incurred in defending any proceeding in advance of its final disposition; provided, however, that such payment shall be made only upon receipt of (i) a written affirmation by the indemnitee of their good faith belief that they have met the standard of conduct necessary for indemnification under this Article or otherwise, and (ii) a written undertaking by the indemnitee to repay all amounts advanced if it should be ultimately determined by final judicial decision from which there is no further right of appeal that the indemnitee is not entitled to be indemnified under this Article or otherwise.

(2) The payment of expenses of a person indemnified by the Corporation pursuant to Section 7.02(1) of these Bylaws incurred in defending any proceeding in advance of its final disposition shall be made by or in the manner provided by resolution of the Board of Directors or by a committee of the Board of Directors; provided, however, that such payment shall be made only upon receipt of (i) a written affirmation by the indemnitee of their good faith belief that they have met the standard of conduct necessary for indemnification under this Article or otherwise, and (ii) a written undertaking by the indemnitee to repay all amounts advanced if it should be ultimately determined by final judicial decision from which there is no further right of appeal that the indemnitee is not entitled to be indemnified under this Article or otherwise.

Section 7.05. Claims of Expenses. If a claim for indemnification or advancement of expenses by a person indemnified by the Corporation pursuant to Sections 7.01 or 7.02(2) of these Bylaws is not paid in full within ninety (90) days after a written claim therefor has been received by the

Corporation, the claimant may file suit to recover the unpaid amount of such claim and, if successful in whole or in part, shall be entitled to be paid the expense of prosecuting such claim. In any such action, the Corporation shall have the burden of proving that the claimant was not entitled to the requested indemnification or advancement of expenses under this Article or otherwise.

Section 7.06. Non Exclusivity of Rights. The rights conferred on any person by this Article shall not be exclusive of any other rights which such person may have or hereafter acquire under any statute, any provision of the Certificate of Formation or of these Bylaws or of any agreement, any vote of shareholders or disinterested directors or otherwise.

Section 7.07. Other Indemnification. The Corporation's obligation, if any, to indemnify any person who was or is serving at its request as a representative of another entity shall be reduced by any amount such person collects as indemnification from such other entity.

Section 7.08. Insurance. The Board of Directors may, to the fullest extent permitted by the TBOC, authorize an appropriate officer or officers to purchase and maintain, at the Corporation's expense, insurance: (i) to reimburse the Corporation for any obligation which it incurs under the provisions of this Article as a result of the indemnification of past, present or future directors, officers, employees and agents who have served in the past, are now serving or in the future will serve at the request of the Corporation as a representative of another entity; and (ii) to pay on behalf of or to indemnify such persons against liability in instances in which they may not otherwise be indemnified by the Corporation under the provisions of this Article, whether or not the Corporation would have the power to indemnify such persons against such liability under this Article or otherwise.

Section 7.09. Nature of Rights; Amendment or Repeal. The rights conferred in this Article shall be contract rights that shall continue as to an indemnitee who has ceased to be a director, officer, employee or agent and shall inure to the benefit of such person's heirs, executors, administrators, or other legal representatives. Any repeal or modification of the foregoing provisions of this Article shall be prospective only and shall not adversely affect any right or protection hereunder of any person in respect of any act or omission occurring prior to the time of such repeal or modification.

ARTICLE VIII GENERAL PROVISIONS

Section 8.01. Dividends. The Board of Directors may declare and the Corporation may pay dividends on its outstanding shares in cash, property or its own shares pursuant to law and subject to the provisions of the Certificate of Formation.

Section 8.02. Reserves. The Board of Directors may by resolution create a reserve or reserves out of surplus for any proper purpose or purposes, and may modify or abolish any such reserve in the same manner.

Section 8.03. Books and Records. The Corporation shall keep books and records of account and shall keep minutes of the proceedings of the shareholders, the Board of Directors and each committee of the Board of Directors. The Corporation shall keep at its registered office or, whether within or outside the state of Texas, at its principal place of business or at the office of its transfer agent or registrar, a current record of the original issuance of shares issued by the Corporation and a record of each transfer of those shares that have been presented to the Corporation for registration of transfer. Such records shall contain the names and mailing addresses of all past and current

shareholders and the number and class or series of shares issued by the Corporation held by each of them. Any books, records, minutes and share transfer records may be in written paper form or in any other form capable of being converted into written paper form within a reasonable time.

Section 8.04. Checks. All checks or demands for money and notes of the Corporation shall be signed by such officer or officers or such other person or persons as the Board of Directors may from time to time designate.

Section 8.05. Fiscal Year. The fiscal year of the Corporation shall be fixed by the resolution of the Board of Directors.

Section 8.06. Seal. The corporate seal, if any, shall have inscribed thereon the name of the Corporation, the year of its organization and the words "Corporate Seal, Texas." The seal may be used by causing it or a facsimile thereof to be impressed or affixed or in any other manner reproduced.

Section 8.07. Construction. Whenever the context or circumstances so require, for all terms used herein, the masculine shall include the feminine and neuter, and the singular shall include the plural, and vice versa.

Section 8.08. Severability. If any provision of these Bylaws shall be held illegal, invalid or inoperative, then, so far as is reasonable and possible (i) the remainder of the Bylaws shall be and remain legal, valid and operative and (ii) effect shall be given the intent manifested by the provision held illegal, invalid or inoperative and to that end, such illegal, invalid or inoperative provision shall be deemed to have been replaced by a provision that is as similar to such illegal, invalid or inoperative provision as possible and still be legal, valid and operative.

Section 8.09. Headings. Headings used in these Bylaws have been inserted for administrative convenience only and do not constitute matter to be construed in interpretation of the substantive provisions of these Bylaws.

Section 8.10. Emergencies. Notwithstanding any other provision of these Bylaws to the contrary, during an emergency period following major catastrophe resulting in the loss by death, mental or physical incapacity or otherwise, or the isolation of members of the Board of Directors or officers of the Corporation, a majority of the remaining directors (who have not been rendered incapable of acting by death, physical or mental incapacity, isolation or otherwise) shall constitute a quorum of the Board of Directors and shall have the power, by majority vote, (i) to fill vacancies on the Board of Directors and to elect and appoint officers of the Corporation, (ii) to call special meetings of the shareholders, and (iii) to carry on any and all other corporate business. During such emergency period reasonable attempts shall be made to give notice to directors, but actions taken at a meeting held during such period shall not be rendered invalid solely because of failure to give notice as otherwise required.

ARTICLE IX AMENDMENT OF BYLAWS

Section 9.01. General. These Bylaws may be altered, amended or repealed, or new bylaws may be adopted at any meeting of the Board of Directors at which a quorum is present, by the affirmative vote of a majority of the directors present at such meeting (provided notice of the proposed alteration, amendment or repeal is contained in the notice of the meeting), subject to repeal or change at any

meeting of the shareholders at which a quorum is present, by the affirmative vote of a majority of the shareholders present at such meeting (provided notice of the proposed alteration, amendment or repeal is contained in the notice of the meeting).

CERTIFICATIONS

I, Daniel E. Berce, certify that:

- (1) I have reviewed the Quarterly Report on Form 10-Q of General Motors Financial Company, Inc. for the six months ended June 30, 2016 (this "report");
- (2) Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary in order to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the periods covered by this report;
- (3) Based on my knowledge, the financial statements and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the registrant as of, and for, the periods presented in this report;
- (4) The registrant's other certifying officers and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the registrant and have: (a) designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the registrant, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared; (b) designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles; (c) evaluated the effectiveness of the registrant's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and (d) disclosed in this report any change in the registrant's internal control over financial reporting that occurred during the registrant's most recent fiscal quarter (the registrant's fourth fiscal quarter in the case of an annual report) that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the registrant's internal control over financial reporting; and
- (5) The registrant's other certifying officers and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal control over financial reporting, to the registrant's auditors and the Audit Committee of the registrant's Board of Directors (or persons performing equivalent functions): (a) all significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the registrant's ability to record, process, summarize, and report financial information; and (b) any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the registrant's internal control over financial reporting.

Dated: July 21, 2016

/s/ Daniel E. Berce

Daniel E. Berce

President and Chief Executive Officer

I, Chris A. Choate, certify that:

- (1) I have reviewed the Quarterly Report on Form 10-Q of General Motors Financial Company, Inc. for the six months ended June 30, 2016 (this "report");
- (1) Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary in order to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the periods covered by this report;
- (2) Based on my knowledge, the financial statements and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the registrant as of, and for, the periods presented in this report;
- (4) The registrant's other certifying officers and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the registrant and have: (a) designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the registrant, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared; (b) designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles; (c) evaluated the effectiveness of the registrant's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and (d) disclosed in this report any change in the registrant's internal control over financial reporting that occurred during the registrant's most recent fiscal quarter (the registrant's fourth fiscal quarter in the case of an annual report) that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the registrant's internal control over financial reporting; and
- (5) The registrant's other certifying officers and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal control over financial reporting, to the registrant's auditors and the Audit Committee of the registrant's Board of Directors (or persons performing equivalent functions): (a) all significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the registrant's ability to record, process, summarize, and report financial information; and (b) any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the registrant's internal control over financial reporting.

Dated: July 21, 2016

/s/ Chris A. Choate

Chris A. Choate

Executive Vice President and Chief Financial Officer

**CERTIFICATION OF PERIODIC REPORT PURSUANT TO SECTION 906
OF SARBANES-OXLEY ACT OF 2002**

I, Daniel E. Berce, do hereby certify, pursuant to Section 906 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002, 18 U.S.C. Section 1350, that:

- (1) The Quarterly Report on Form 10-Q of the Company for the six months ended June 30, 2016 (the "Report") fully complies with the requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78m or 78o(d)); and
- (2) The information contained in the Report fairly presents, in all material respects, the financial condition and results of operations of the Company.

Dated: July 21, 2016

/s/ Daniel E. Berce

Daniel E. Berce

President and Chief Executive Officer

**CERTIFICATION OF PERIODIC REPORT PURSUANT TO SECTION 906
OF SARBANES-OXLEY ACT OF 2002**

I, Chris A. Choate, do hereby certify, pursuant to Section 906 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002, 18 U.S.C. Section 1350, that:

- (1) The Quarterly Report on Form 10-Q of the Company for the six months ended June 30, 2016 (the "Report") fully complies with the requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 (15 U.S.C. 78m or 78o(d)); and
- (2) The information contained in the Report fairly presents, in all material respects, the financial condition and results of operations of the Company.

Dated: July 21, 2016

/s/ Chris A. Choate

Chris A. Choate

Executive Vice President and Chief Financial Officer

9. Garantías de las Emisiones de Corto y Largo Plazo

[Se anexan]

**General Motors Financial Company, Inc.
Guarantee**

This **Guarantee** is made on October 27, 2016 by General Motors Financial Company, Inc., a company incorporated in the State of Texas, United States of America (the "**GMF Guarantor**") in favor of the Holders.

Whereas:

- (A) GM Financial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada ("**GMF Mexico**" or the "**Issuer**") has established a MXN 7,000,000,000 revolving program for short-term and long-term stock market certificates (the "**Program**").
- (B) Under the Program, GMF Mexico as Issuer may, from time to time, issue Certificados Bursátiles (herein called "Certificados Bursátiles") under its Mexican Pesos 7,000,000,000.00 (Seven thousand million pesos) or its equivalent in Unidades de Inversión "Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente" approved by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores on October 27, 2016, by means of official communication number 153/106060/2016, of each amount payable in relation to such Certificados Bursátiles when and the same shall become due and payable.
- (C) The GMF Guarantor hereby agrees to guarantee the payment of all sums expressed to be payable from time to time by the Issuer in respect of the Certificados Bursátiles to the holders of any Certificados Bursátiles (the "**Holders**") issued by GMF Mexico under the Program (the "**GMF Certificados Bursátiles**") by providing a guarantee.

1. INTERPRETATION

- 1.1 **Defined Terms:** In this Guarantee, unless otherwise defined herein, capitalized terms shall have the meaning given to them in Appendix "A" hereto; provided that, capitalized terms used in such Appendix "A" shall have the meaning given to them in the same Appendix "A", and only if such capitalized terms are not defined in such Appendix "A", then they shall have the meaning set forth in this Guarantee.
- 1.2 **Headings:** Headings shall be ignored in construing this Guarantee.
- 1.3 **Contracts:** References in this Guarantee to this Guarantee or any other document are to this Guarantee or these documents as amended, supplemented or replaced from time to time in relation to the Program and includes any document that amends, supplements or replaces them.

2. GUARANTEE

- 2.1 **FOR VALUE RECEIVED**, the GMF Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees to each holder of a GMF Certificado Bursátil (i) the payment of the principal, premium, if any, and interest (including additional amounts, if any) on such GMF Certificado Bursátil when, where and as the same shall become due and payable, whether at stated or accelerated maturity or on redemption, repurchase or otherwise, under any of the provisions of the said GMF Certificado Bursátil; provided, however, that payment of interest, if any, on overdue principal or interest or additional amounts (if any) is hereby guaranteed only to the extent that the guarantee thereof is legally enforceable against the GMF Guarantor; and (ii) in case of any extension of time of payment or renewal of any GMF Certificados Bursátiles, that same shall be promptly paid in full when

due or performed in accordance with the terms of the extension or renewal, whether at stated maturity, by acceleration, redemption, repurchase or otherwise.

- 2.2 The GMF Guarantor hereby declares that its unconditional obligation hereunder shall entitle the Holders of the GMF Certificados Bursátiles to payment hereunder without taking any action whatsoever, or exercising such Holder's recourse, against GMF or its successors or assigns. The GMF Guarantor further declares that the GMF Guarantor shall not be released from its obligation hereunder (i) by any extension of time for the payment of any GMF Certificado Bursátil, (ii) by any modification of any GMF Certificado Bursátil, (iii) by any forbearance whatsoever whether as to time, performance or otherwise, or (iv) by any other matter or thing whatsoever which would release a guarantor.
- 2.3 For the avoidance of doubt, the GMF Guarantor's liability as stated in this section 2 of the Guarantee is limited to the maximum amount that the GMF Guarantor can incur without risk that the Guarantee will be subject to avoidance as a fraudulent transfer under applicable law.

3. COVENANTS

- 3.1 **Negative Pledge:** The GMF Guarantor hereby agrees that it shall not, and shall not permit any of the GMF Guarantor's Restricted Subsidiaries to, create, incur or assume any Lien of any kind (other than Permitted Liens) upon any of its or their respective property or assets, now owned or hereafter acquired to secure: (i) payment of any sum due in respect of any Specified Indebtedness; or (ii) payment under any guarantee of any Specified Indebtedness; or (iii) any payment under any indemnity or other like obligations relating to any Specified Indebtedness, unless all payments due under the GMF Certificados Bursátiles are secured on an equal and rateable basis with the obligations so secured until such time as such obligations are no longer secured by a Lien. For clarity, nothing in this clause 3.1 limits the amount of unsecured Indebtedness that can be incurred by the GMF Guarantor or any of the GMF Guarantor's Restricted Subsidiaries.
- 3.2 **Merger and consolidation:** The GMF Guarantor covenants that it shall not consolidate with or merge with or into (whether or not the GMF Guarantor is the surviving Person) another Person, or sell or otherwise dispose of all or substantially all of its assets to another Person, other than AmeriCredit Financial Services, Inc., unless (i) immediately after giving effect to such transaction no Event of Default shall have occurred and shall be continuing; and (ii) the resulting, surviving or transferee Person shall be an entity organised and existing under the laws of the United States, any state thereof or the District of Columbia, and such Person (if other than AmeriCredit Financial Services, Inc.) shall expressly assume all of the obligations of the GMF Guarantor under this Guarantee.

Upon any such consolidation, merger, sale or conveyance or other disposition of all or substantially all of the assets of the GMF Guarantor in accordance with this clause 3.2, the successor Person shall succeed to, and be substituted for (so that from and after the date of such consolidation, merger, sale, assignment, transfer, lease, conveyance or other disposition, the provisions of this Guarantee referring to "the GMF Guarantor" shall refer instead to the successor Person and not to the GMF Guarantor), and may exercise every right and power of the GMF Guarantor under this Guarantee with the same effect as if such successor Person had been named as the GMF Guarantor herein; provided that the GMF Guarantor shall not be relieved from the obligation to pay the principal of, premium on, if any, and interest, if any, on the GMF Certificados Bursátiles except in the

case of a sale of all or substantially all of the GMF Guarantor's assets in a transaction that is subject to, and that complies with the provisions of, this clause 3.2.

Nothing contained in this Guarantee or in the GMF Certificados Bursátiles will prevent any consolidation or merger of the GMF Guarantor with or into GMF Mexico, or will prevent any sale or conveyance of the property of the GMF Guarantor as an entirety or substantially as an entirety to GMF Mexico.

3.3 (GMF US TAX TO REVIEW) Taxation: All payments under this Guarantee shall be free and clear of and without withholding or deduction for or on account of, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed: (i) by or on behalf of any of the Relevant Jurisdictions, or (ii) pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the Code or otherwise imposed pursuant to FATCA, unless such withholding or deduction is required by law or by an agreement described in Section 1471(b) of the Code or otherwise imposed pursuant to FATCA. Where such withholding or deduction is so required, the GMF Guarantor shall pay such additional amounts as will result in receipt by each Holder of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable in respect of any GMF Certificado Bursátil presented for payment:

- (i) by or on behalf of, a holder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such GMF Certificado Bursátil by reason of his having some connection with any Relevant Jurisdiction other than the mere holding of the GMF Certificados Bursátiles; or
- (ii) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that a holder would have been entitled to additional amounts on presenting the same for payment on the last day of the period of 30 days assuming, whether or not such is in fact the case, that day to have been a Payment Day; or
- (iii) in the case of taxes of any Relevant Jurisdiction other than U.S. taxes, by or on behalf of a holder or beneficial owner of any GMF Certificado Bursátil, who would be able to avoid such withholding or deduction by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or reduction to any relevant authority but fails to do so; or
- (iv) in the case of U.S. taxes only:
 - (A) by the holder of any GMF Certificado Bursátil who is not a United States Alien;
 - (B) where any tax, duty, assessment or other governmental charge would not have been so imposed but for:
 - (1) the existence of any present or former connection between such holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member, partner or shareholder of, or possessor of a power over, such holder, if such holder is an estate, trust, partnership or corporation) and the United States of America, including, without limitation, such holder (or fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or possessor) being or having been a citizen or resident of the United States of America or treated as a resident

- thereof, or being or having been engaged in trade or business present therein, or having or having had a permanent establishment therein or making or having made an election the effect of which is to subject such holder or beneficial owner (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or possessor) to such tax, assessment or other governmental charge;
- (2) the failure of such holder or beneficial owner of a GMF Certificado Bursátil to comply with any requirement under income tax treaties, statutes and regulations or administrative practice of the United States of America to establish entitlement to exemption from or reduction of such tax, assessment or other governmental charge;
 - (3) such holder's present or former status as a personal holding company, a controlled foreign corporation or a passive foreign investment company for U.S. tax purposes or a corporation which accumulates earnings to avoid U.S. federal income tax; or
 - (4) payment being made in the United States of America on a GMF Certificado Bursátil;
- (C) where any tax, duty, assessment or other governmental charge would not have been so imposed but for the presentation by the holder of such GMF Certificado Bursátil appertaining thereto for payment on a date more than 10 days after the Relevant Date;
 - (D) in respect of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or similar tax, duty, assessment or governmental charge;
 - (E) in respect of any tax, duty, assessment or other governmental charge which is payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or of interest on such GMF Certificado Bursátil;
 - (F) in respect of any tax, duty, assessment or other governmental charge imposed on interest received as a result of: (i) a person's past or present actual or constructive ownership of 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of GMF entitled to vote; or (ii) such holder being a bank receiving interest described in section 881(c)(3)(A) of the Code; or (iii) such holder being a controlled foreign corporation with respect to the United States of America that is related to GMF by stock ownership; or (iv) a payment of contingent interest described in section 871(h)(4) of the Code;
 - (G) in respect of any tax, duty, assessment or other governmental charge which is payable by a holder that is not the beneficial owner of the GMF Certificado Bursátil (or a portion thereof), or that is a foreign or fiduciary partnership, but only to the extent that a beneficial owner, settlor with respect to such fiduciary or member of the partnership would not have been entitled to the payment of such additional amounts had the beneficial owner or member received directly its beneficial or distributive share of the payment;

- (H) in respect of any tax, duty, assessment or other governmental charge required to be withheld by any Paying Agent from any payment of the principal of or interest on any GMF Certificado Bursátil, if such payment can be made without such withholding by any other Paying Agent;
- (I) where such withholding or deduction is required by reason of the holder (or its agent, custodian or any other person acting directly or indirectly on the holder's behalf): (i) failing to enter into an agreement described in Section 1471(b) of the Code; (ii) being a "recalcitrant account holder" as defined in Section 1471(d)(6) of the Code; (iii) electing to be withheld against pursuant to Section 1471(c) of the Code; (iv) failing to satisfy the requirements of Section 1472(b) of the Code; (v) failing to claim or perfect an exemption or comply with requirements under FATCA (including any requirements imposed pursuant to any intergovernmental agreement thereunder) or (vi) otherwise being subject to any withholding or deduction imposed, pursuant to or in connection with FATCA, on payments made by GMF or any agent in the chain of payment; or
- (J) any combination of items (B), (C), (D), (E), (F), (G), (H) and (I).

For the purposes of the foregoing, the holding of, or the receipt of any payment with respect to, a GMF Certificado Bursátil will not by itself constitute a connection between the holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder if such holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) and the United States of America.

- 3.4 **Additional Subsidiary Guarantors:** If, prior to the occurrence of a Guarantee Termination Event, any Restricted Subsidiary of the GMF Guarantor issues or guarantees any Triggering Indebtedness, then the GMF Guarantor shall cause, so far as it can by the proper exercise of voting and other rights or powers of control exercisable by it in relation to its Subsidiaries, such Restricted Subsidiary to execute a guarantee substantially in the form of the AFSI Guarantee (each a "**Subsidiary Guarantee**"); provided, that the terms of the Subsidiary Guarantee of any Restricted Subsidiary of the GMF Guarantor that becomes a Guarantor pursuant to this clause 3.4 shall provide that such Subsidiary Guarantee shall be automatically discharged and released in accordance with the terms of such Subsidiary Guarantee.

Notwithstanding anything to the contrary herein, the provisions of this clause 3.4 shall permanently terminate upon the occurrence of a Guarantee Termination Event.

4. GENERAL

- 4.1 **Benefit:** This Guarantee shall enure for the benefit of the Holders.
- 4.2 **Validity:** The GMF Guarantor hereby agrees that its obligations under this Guarantee shall be valid and enforceable irrespective of any invalidity or unenforceability of any GMF Certificado Bursátil.
- 4.3 **Status:** This Guarantee is unsecured and unsubordinated and ranks equally with all other unsecured and unsubordinated obligations of the GMF Guarantor, subject to laws affecting creditors' rights generally.

4.4 **Waiver:** The GMF Guarantor hereby waives diligence, presentment, demand of payment, filing of claims with a court in the event of insolvency or bankruptcy of GMF Mexico, any right to require a proceeding first against GMF Mexico, protest, notice and all demands whatsoever and covenants that this Guarantee will not be discharged except by complete performance of the obligations contained in the GMF Certificados Bursátiles and in this Guarantee.

4.5 **Deposit of Guarantee:** The GMF Guarantor shall deposit this Guarantee with the Common Representative to be held by the Common Representative until all the obligations of the GMF Guarantor have been discharged in full. The GMF Guarantor acknowledges the right of each Holder to the production of, and to obtain a copy of, this Guarantee.

5. PAYMENTS

All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives applicable thereto in any jurisdiction (whether by operation of law or agreement of GMF Mexico or the GMF Guarantor) and the GMF Guarantor will not be liable for any taxes, duties, assessments or other governmental charges imposed or levied by such laws, regulations or agreements, but without prejudice to the provisions of clause 3.3. No commission or expenses shall be charged to the Holders in respect of such payments.

6. GOVERNING LAW

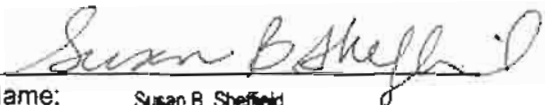
6.1 This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of the State of New York, United States of America, without giving effect to the principles of conflicts of law.

6.2 In relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with this Guarantee ("**Proceedings**"), the GMF Guarantor irrevocably submits to the non-exclusive jurisdiction of the courts of the State of New York and the United States District Court located in the Borough of Manhattan in New York City and waives any objection to Proceedings in such courts whether on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. This submission is made for the benefit of the Holders and shall not affect the right of any of them to take Proceedings against the GMF Guarantor in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude any of them from taking Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

This Guarantee shall not be valid or become obligatory for any purpose until the certificate of authentication on the GMF Certificado Bursátil upon which this Guarantee is endorsed has been signed by or on behalf of the Common Representative under the Certificado Bursátil referred to in the said GMF Certificado Bursátil.

IN WITNESS WHEREOF, General Motors Financial Company, Inc. has caused this Guarantee to be duly executed and has caused its corporate seal or a facsimile thereof to be impressed or imprinted hereon.

General Motors Financial Company, Inc.

By: 
Name: Susan B. Sheffield
Title: Executive Vice President and
Treasurer

Appendix A
Defined Terms

"Acquired Indebtedness" means, with respect to any specified Person, Indebtedness of any other Person existing at the time such other Person merges with or into or becomes a Subsidiary of such specified Person, or Indebtedness incurred by such Person in connection with the acquisition of assets, in each case so long as such Indebtedness was not incurred in connection with, or in contemplation of, such other Person merging with or into or becoming a Subsidiary of such specified Person or the acquisition of such assets, as the case may be.

"AmeriCredit" or "AFSI" means AmeriCredit Financial Services, Inc.

"AFSI Guarantee" or "AmeriCredit Guarantee" means the guarantee issued with AmeriCredit with respect to the GMF Certificados Bursátiles, as amended and supplemented from time to time.

"Capital Stock" means, (i) in the case of a corporation, corporate stock; (ii) in the case of an association or business entity, any and all shares, interests, participations, rights or other equivalents (however designated) of corporate stock; (iii) in the case of a partnership or limited liability company, partnership or membership interests (whether general or limited); and (iv) any other interest or participation that confers on a Person the right to receive a share of the profits and losses of, or distributions of assets of, the issuing Person.

"Consolidated Net Tangible Assets" means, the aggregate amount of assets (less applicable reserves and other properly deductible items) after deducting therefrom all current liabilities and all goodwill, trade names, trademarks, unamortized debt discounts and expense and other like intangibles of the relevant Obligor(s) and the consolidated subsidiaries of the relevant Obligor(s), all as set forth in the most recent balance sheet of the relevant Obligor(s) and the consolidated subsidiaries of the relevant Obligor(s) prepared in accordance with GAAP.

"Credit Enhancement Agreements" means, collectively, any documents, instruments, guarantees or agreements entered into by the relevant Obligor(s), any of its/their Restricted Subsidiaries, or any Receivables Entity for the purpose of providing credit support for one or more Receivables Entities or any of their respective securities, debt instruments, obligations or other Indebtedness.

"Existing 2017 Notes" means, the GMF 4.75% Senior Notes due 2017 (ISIN: US37045XAE67).

"Existing 2018 Notes" means, the GMF 6.75% Senior Notes due 2018 (ISIN: US37045XAB29).

"GAAP" means, generally accepted accounting principles set forth in the opinions and pronouncements of the Accounting Principles Board of the American Institute of Certified Public Accountants and statements and pronouncements of the Financial Accounting Standards Board or in such other statements by such other entity as have been approved by a significant segment of the accounting profession, which are in effect from time to time and consistently applied.

"Guarantee Termination Event" means the first date upon which (i) no Guarantor guarantees the Existing 2017 Notes and the Existing 2018 Notes and (ii) neither AFSI nor any Subsidiary Guarantor is an issuer or guarantor of any Triggering Indebtedness (other than any guarantee of Triggering Indebtedness that is being concurrently released). For purposes of part (ii) of this definition, a relevant Guarantor's guarantee of any Triggering Indebtedness shall be deemed to be concurrently released when all of the conditions for the release of such guarantee are satisfied, other than for any condition related to the concurrent release of the relevant Guarantor's guarantee of any other Triggering Indebtedness. Upon the satisfaction of all of such conditions not related to the concurrent release of any guarantees of any other Triggering Indebtedness, a

Guarantor's guarantee of any Triggering Indebtedness and the relevant Guarantee shall be deemed to be concurrently released and the conditions of part (ii) shall be deemed to be satisfied.

"GMF Certificados Bursátiles" means the certificados bursátiles issued by GM Financial de Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. under the program authorized by the Mexican Banking and Securities Commission under official communication 153/106060/2016.

"GMF Guarantee" means the guarantee issued by the GMF Guarantor with respect to the GMF Certificados Bursátiles, as amended and supplemented from time to time.

"GMF Guarantor" or "GMF" means General Motors Financial Company, Inc.

"Guarantors" means the GMF Guarantor, AmeriCredit and any Subsidiary Guarantor, each of them a "Guarantor".

"Hedging Obligations" means, with respect to any Person, the obligations of such Person under (i) interest rate swap agreements, interest rate cap agreements and interest rate collar agreements, and (ii) other agreements or arrangements designed to protect such Person against fluctuations in interest or currency exchange rates.

"Indebtedness" means, with respect to any Person, any indebtedness of such Person in respect of borrowed money or evidenced by bonds, notes, debentures or similar instruments or letters of credit (or reimbursement agreements in respect thereof), except any such balance that constitutes an accrued expense or trade payable, if and to the extent any of the foregoing indebtedness (other than letters of credit) would appear as a liability upon a balance sheet of such Person prepared in accordance with GAAP.

"Issue Date" in relation to any Series of GMF Certificados Bursátiles, the date on which the GMF Certificados Bursátiles of such Series have been issued, or if not yet issued, the date agreed for their issue between , GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. and the Mexican broker dealers (casas de bolsa) acting as underwriters thereof.

"Lien" means, with respect to any asset, any mortgage, lien, pledge, charge, security interest or encumbrance of any kind in respect of such asset, whether or not filed, recorded or otherwise perfected under applicable law (including any conditional sale or other title retention agreement, any lease in the nature thereof, any option or other agreement to sell or give a security interest in and any filing of or agreement to give any financing statement under the United States Uniform Commercial Code (or equivalent statutes) of any jurisdiction (the "UCC")).

"Non-Domestic Entity" means, Person not organized or existing under the laws of the United States of America, any state thereof or the District of Columbia.

"Obligor" means, GM Financial de Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., General Motors Financial Company, Inc., and AmeriCredit Financial Services, Inc.

"Permitted Lien" means, (i) Liens existing on the Issue Date of the first Series of GMF Certificados Bursátiles; (ii) Liens to secure securities, debt instruments or other Indebtedness of one or more Receivables Entities or guarantees thereof; (iii) Liens to secure Indebtedness under a Residual Funding Facility or guarantees thereof; (iv) Liens to secure Indebtedness and other obligations (including letter of credit indemnity obligations and obligations relating to expenses with respect to debt facilities), under one or more debt facilities with banks or other lenders providing for revolving credit loans and/or letters of credit or guarantees thereof; (v) Liens on spread accounts, reserve accounts and other credit enhancement assets, Liens on the Capital Stock of Subsidiaries of the relevant Obligor(s) substantially all of the assets of which are spread

accounts, reserve accounts and/or other credit enhancement assets, and Liens on interests in one or more Receivables Entities, in each case incurred in connection with Credit Enhancement Agreements, Residual Funding Facilities or issuances of securities, debt instruments or other Indebtedness by a Receivables Entity; (vi) Liens on property existing at the time of acquisition of such property (including properties acquired through merger or consolidation); (vii) Liens securing Indebtedness incurred to finance the construction or purchase of property of the relevant Obligor(s) or any of its/their Subsidiaries (but excluding Capital Stock of another Person); provided that any such Lien may not extend to any other property owned by the relevant Obligor(s) or any of its/their Subsidiaries at the time the Lien is incurred, and the Indebtedness secured by the Lien may not be incurred more than 180 days after the latter of the acquisition or completion of construction of the property subject to the Lien; (viii) Liens securing Hedging Obligations; (ix) Liens to secure any Refinancing Indebtedness incurred to refinance any Indebtedness and all other obligations secured by any Lien referred to in the foregoing clause (i), provided that such new Lien shall be limited to all or part of the same property or type of property that secured the original Lien and the Indebtedness secured by such Lien at such time is not increased to any amount greater than the outstanding principal amount or, if greater, committed amount of the Indebtedness described under clause (i) of this definition at the time the original Lien became a Permitted Lien; (x) Liens in favor of the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries; (xi) Liens of the relevant Obligor(s) or any Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s) with respect to obligations that do not exceed 5% of Consolidated Net Tangible Assets; (xii) Liens to secure the performance of statutory obligations, surety or appeal bonds, performance bonds or other obligations of a like nature incurred in the ordinary course of business (including, without limitation, landlord Liens on leased properties); (xiii) Liens for taxes, assessments or governmental charges or claims that are not yet delinquent or that are being contested in good faith by appropriate proceedings; provided, that any reserve or other appropriate provision as shall be required in conformity with GAAP shall have been made therefor; (xiv) Liens of the relevant Obligor(s) or any Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s) imposed by law or regulation, such as carriers', warehousemen's, materialmen's, repairmen's and mechanics' and similar Liens, in each case for sums not yet overdue for a period of more than 30 days or that are being contested in good faith by appropriate proceedings or other Liens arising out of judgments or awards against such Person with respect to which such Person shall then be proceeding with an appeal or other proceedings for review; provided, that any reserve or other appropriate provision as shall be required in conformity with GAAP shall have been made therefor; (xv) Liens related to minor survey exceptions, minor encumbrances, ground leases, easements or reservations of, or rights of others for, licenses, rights-of-way, servitudes, sewers, electric lines, drains, telegraph and telephone and cable television lines, gas and oil pipelines and other similar purposes, or zoning, building codes or other restrictions (including, without limitation, minor defects or irregularities in title and similar encumbrances) as to the use of real properties or Liens incidental to the conduct of the business of such Person or to the ownership of its properties which were not incurred in connection with Indebtedness and which do not in the aggregate materially adversely affect the value of said properties or materially impair their use in the operation of the business of such Person; (xvi) Liens on equipment of the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries granted in the ordinary course of business; (xvii) deposits made or other security provided to secure liabilities to insurance carriers under insurance or self-insurance arrangements in the ordinary course of business; (xviii) purported Liens evidenced by filings of precautionary UCC financing statements relating solely to operating leases of personal property; (xix) Liens evidenced by UCC financing statement filings (or similar filings) regarding or otherwise arising under leases entered into by the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries in the ordinary course of business; (xx) Liens on accounts, payment intangibles, chattel paper, instruments and/or other Receivables granted in connection with sales of any such assets; (xxi) Liens on Receivables and related assets and

proceeds thereof arising in connection with a Permitted Receivables Financing; and (xxii) Liens in favor of any Guarantor or any of its Subsidiaries.

"Permitted Receivables Financing" means, any facility, arrangement, transaction or agreement (i) pursuant to which the relevant Obligor(s) or any Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s) finance(s) the acquisition or origination of Receivables with, or sells Receivables that it has acquired or originated to, a third party on terms that the relevant board of directors has concluded are customary and market-standard terms and (ii) that grants Liens to, or permits filings of precautionary UCC financing statements by, the third party against the relevant Obligor(s) or any Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s), as applicable, under such facility, arrangement, transaction or agreement relating to the subject Receivables, related assets and/or proceeds.

"Person" means, any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company, government, governmental agency or political subdivision thereof or any other entity.

"Receivables" means each of the following: (i) any right to payment of a monetary obligation, including, without limitation, any instalment sale contract, lease contract, insurance and service contract, and any credit, debit or charge card receivable, and (ii) any assets related to such receivables, including, without limitation, any collateral securing, or property leased under, such receivables.

"Receivables Entity" means, each of the following: (i) any Person (whether or not a Subsidiary of an Obligor) established for the purpose of transferring or holding Receivables or issuing securities, debt instruments or other Indebtedness backed by Receivables and/or Receivables-backed securities, regardless of whether such Person is an issuer of securities, debt instruments or other Indebtedness, and (ii) any Subsidiary of an Obligor formed exclusively for the purpose of satisfying the requirements of Credit Enhancement Agreements, regardless of whether such Person is an issuer of securities, debt instruments or other Indebtedness.

"Refinancing Indebtedness" means any Indebtedness of the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries issued in exchange for, or the net proceeds of which are used to extend, refinance, renew, replace, defease or refund other Indebtedness of the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries

"Residual Funding Facility" means, any funding arrangement with a financial institution or institutions or other lenders or purchasers under which advances are made to the relevant Obligor(s) or any Subsidiary of the relevant Obligor(s) based upon residual, subordinated or retained interests in Receivables Entities or any of their respective securities, debt instruments or other Indebtedness.

"Restricted Subsidiary" means, any Subsidiary of the referent Person that is not a Receivables Entity or Non-Domestic Entity.

"Series" means the GMF Certificados Bursátiles with the same ticker code (clave de pizarra) which are denominated, which have the same maturity date, bear interest at the same rate and have the same interest payment dates and the terms of which are otherwise identical.

"Subsidiary" means, with respect to any Person, (i) any corporation, association or other business entity of which more than 50% of the total voting power of shares of Capital Stock entitled (without regard to the occurrence of any contingency) to vote in the election of directors, managers or trustees thereof is at the time owned or controlled, directly or indirectly, by such Person or one or more of the other Subsidiaries of that Person (or a combination thereof), and (ii) any business trust in respect to which such Person or one or more of the other Subsidiaries of

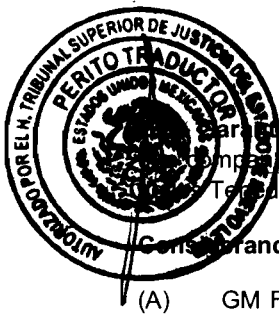
that Person (or a combination hereof) is the beneficial owner of the residual interest, and (iii) any partnership (a) the sole general partner or the managing general partner of which is such Person or a Subsidiary of such Person or (b) the only general partners of which are such Person or of one or more Subsidiaries of such Person (or any combination thereof).

"Subsidiary Guarantee" means a guarantee executed by a Restricted Subsidiary pursuant to the terms set forth in section 3.4 of the GMF Guarantee substantially in the form of the AFSI Guarantee, if, prior to the occurrence of a Guarantee Termination Event, any Restricted Subsidiary of the Guarantor issues or guarantees any Triggering Indebtedness.

"Subsidiary Guarantor" means any Restricted Subsidiary of the GMF Guarantor which enters into a Subsidiary Guarantee.

"Triggering Indebtedness" means, any Indebtedness to the extent that the principal amount of such Indebtedness exceeds U.S.\$100 million; provided, however, that "Triggering Indebtedness" shall not include: (i) Indebtedness that is or would be permitted to be secured by a Permitted Lien (whether or not such Indebtedness is in fact so secured); (ii) Indebtedness owed to the relevant Obligor(s) or a Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s); (iii) Acquired Indebtedness; and (iv) Indebtedness incurred for the purpose of extending, renewing or replacing in whole or in part Indebtedness permitted by any of items (i) through (iii) above.

Versión de Firma



Garantía de General Motors Finacial Company, Inc.

Esta Garantía se otorga el 27 de octubre de 2016 por General Motors Finacial Company, Inc., una corporación constituida en el Estado de Texas en Estados Unidos (el "Garante GMF") a favor de los Tenedores.

Considerando que:

- (A) GM Finacial de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada ("GMF México" o el "Emisor") ha establecido un programa revolvente por 7,000,000,000 MN para certificados bursátiles de corto y largo plazo (el "Programa").
- (B) Bajo el programa, GMF México como Emisor pudiera, ocasionalmente, emitir Certificados Bursátiles (en lo sucesivo denominados "Certificados Bursátiles") conforme a los 7,000,000,000.00 en pesos Mexicanos (Siete mil millones de pesos) o su equivalente en Unidades de Inversión "Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Caracter Revolvente" aprobados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de octubre de 2016, por medio de comunicado oficial número 153/106060/2016, por cada monto pagadero en relación a dichos Certificados Bursátiles cuando los mismos venzan y se vuelvan pagaderos.
- (C) El Garante por este medio acepta garantizar el pago de todos los montos que según el Emisor se vuelvan pagaderos ocasionalmente con respecto a los Certificados Bursátiles a los tenedores de cualquiera de los Certificados Bursátiles (los "Tenedores") emitidos por GMF Mexico bajo el Programa (los "Certificados Bursátiles") proporcionando una garantía.

1. INTERPRETACIÓN

- 1.1 **Definición de Términos:** En esta Garantía, a menos que se especifique lo contrario en este documento, los términos en mayúscula tendrán el significado que se les dé en el Apéndice "A" adjunto al presente; siempre que los términos en mayúscula utilizados en dicho Apéndice "A" tengan el significado que se les dé en el mismo Apéndice "A", y solamente si dichos términos en mayúscula no están definidos en el mencionado Apéndice "A", entonces tendrán el significado que se especifique en esta Garantía.
- 1.2 **Encabezados:** Los encabezados deberán ignorarse en la interpretación de esta Garantía.
- 1.3 **Contratos:** Las referencias en esta Garantía para esta Garantía o cualquier otro documento son para esta Garantía o estos documentos y sus enmiendas, complementadas o reemplazadas ocasionalmente en relación al Programa e incluyen cualquier documento que los enmiende, complemente o reemplace.

2. GARANTÍA

- 2.1 **POR VALOR RECIBIDO,** el Garante por la presente condicionalmente e irrevocablemente garantiza a cada tenedor de un Certificado Bursátil de GMF (i) el pago del monto principal, primas, si las hubiere, e intereses (incluyendo montos adicionales, si los hubiere) del Certificado Bursátil GMF cuándo, dónde y al momento en que los mismos venzan y se vuelvan pagaderos, ya sea en su vencimiento o canje estipulado o anticipado, su recompra o de otro modo bajo cualquiera de las disposiciones del mencionado Certificado Bursátil de GMF; en el entendido, sin embargo, que el pago de los intereses, si los hubiere, sobre el monto principal vencido o los intereses o montos



cionales (si los hubiere) es por este medio garantizado solamente hasta en la medida en que la garantía del mismo sea legalmente exigible contra el Garante GMF; (ii) en caso de cualquier extensión de tiempo en el pago o renovación de cualquiera de los Certificados Bursátiles, la misma deberá ser pagada inmediatamente en su totalidad cuando venza o realizada de acuerdo con los términos de la extensión o renovación, ya sea al vencimiento estipulado, anticipación, canje, recompra o cualquier otro.

- 2.2 El Garante por la presente declara que su obligación incondicional de acuerdo a este documento otorgará a los tenedores de los Certificados Bursátiles el derecho a recibir el pago de acuerdo a este documento sin la necesidad de tomar ningún tipo de acción en su contra, o ejercer dicho recurso que tienen los Tenedores en contra del Garante GMF o sus sucesores o asignatarios. El Garante GMF además declara que el Garante no deberá ser liberado de su obligación de acuerdo a este documento (i) por una extensión de tiempo de pago de cualquier Certificado Bursátil de GMF, (ii) por cualquier modificación de cualquier Certificado Bursátil de GMF, (iii) por cualquier abstención en absoluto ya sea de tiempo, desempeño o cualquier otra, o (iv) por cualquier otro asunto o motivo cualquiera que libere a un garante.
- 2.3 Para evitar cualquier duda, la responsabilidad del Garante GMF según se establece en esta sección 2 de la Garantía está limitada al monto máximo que el Garante GMF puede incurrir sin correr el riesgo de que la Garantía esté sujeta a anulación como una transferencia fraudulenta bajo la ley aplicable.

3. CLÁUSULAS

- 3.1 **Obligaciones de No Hacer:** El Garante GMF por la presente acuerda no, y que no permitirá a ninguna de las Subsidiarias Restringidas del Garante GMF a, crear, incurrir o asumir ningún gravamen de ningún tipo (excepto Gravámenes Permitidos) sobre ninguna de sus respectivas propiedades o activos, actualmente de su propiedad o adquiridos en lo sucesivo para garantizar: (i) el pago de cualquier suma adeudada con respecto de cualquier Deuda Específica; o (ii) el pago bajo cualquier garantía de cualquier Deuda Específica; o (iii) cualquier pago bajo cualquier indemnización u otras obligaciones similares relacionadas a cualquier Deuda Específica, a menos que todos los pagos adeudados bajo los Certificados Bursátiles estén garantizados equitativa y proporcionalmente con las obligaciones garantizadas hasta el momento en que dichas obligaciones no sean garantizadas por el gravamen. Para claridad, nada de lo contenido en esta cláusula 3.1 limita el monto de Deuda sin garantía incurrida por el Garante GMF o cualquiera de las Subsidiarias Restringidas del Garante GMF.
- 3.2 **Fusión y consolidación:** El Garante GMF se compromete a no consolidarse o fusionarse con (ya sea que el Garante GMF sea o no la Persona superviviente) otra Persona, o vender o de algún otro modo disponer de todos o considerablemente todos sus activos a otra Persona, que no sea AmeriCredit Financial Services, Inc., excepto (i) si inmediatamente después de dar efecto a dicha transacción ningún Evento de Incumplimiento ocurra y persista; y (ii) la Persona resultante, superviviente, o cesionaria deberá ser una entidad constituida y registrada conforme a las leyes de los Estados Unidos, cualquiera de sus Estados o el Distrito de Columbia, y dicha Persona (si es distinta a AmeriCredit Financial Services, Inc.) deberá expresamente asumir todas las obligaciones del Garante GMF bajo esta Garantía.

Realizada la consolidación, fusión, venta, traspaso o transferencia u otra disposición de todos o considerablemente todos los activos del Garante GMF de acuerdo con esta cláusula 3.2, la Persona sucesora heredará, y sustituirá (para que a partir de la fecha de

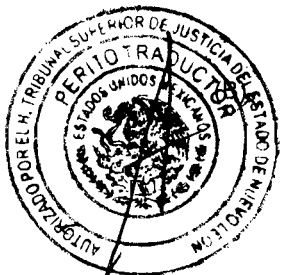


consolidación, fusión, venta, cesión, transferencia, arrendamiento, traspaso u otra disposición, las disposiciones de esta Garantía referentes al "Garante GMF" deberán ser en su lugar a la Persona sucesora y no al Garante GMF), y podrá ejercer todo derecho y poder del Garante GMF bajo esta Garantía con el mismo efecto como si dicha Persona sucesora hubiera sido nombrada aquí como el Garante GMF; en el entendido que el Garante GMF no deberá ser liberado de la obligación de pagar el monto principal, la prima, si la hubiere, y los intereses, si los hubiere, de los Certificados Bursátiles excepto en el caso de la venta de todos o considerablemente todos los activos del Garante GMF en una operación que está sujeta a, y que cumple con las disposiciones de, esta cláusula 3.2.

Nada que se incluya en esta Garantía o en los Certificados Bursátiles evitará cualquier consolidación o fusión del Garante GMF con GMF México, ni impedirá cualquier venta o traspaso de la propiedad del Garante en su totalidad o considerablemente en su totalidad a GMF México.

3.3 **(IMPUESTOS A REVISAR DE GMF ESTADOS UNIDOS) Impuestos:** Todos los pagos bajo esta Garantía serán libres de cualquier retención o deducción por concepto de cualquier impuesto, obligaciones, cálculos o cargos gubernamentales de cualquier naturaleza que sean impuestos, recaudados, cobrados, retenidos o gravados: (i) por o en representación de cualquier Jurisdicción Relevante, o (ii) conforme a un acuerdo descrito en la Sección 1471(b) del Código o de algún otro modo impuesto conforme a la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras (FATCA), a menos que dicha retención o deducción sea requerida por ley o por un acuerdo descrito en la Sección 1471(b) del Código o de otro modo sea impuesta conforme a la FATCA. Donde dicha retención o deducción sea requerida, el Garante GMF deberá pagar dichos montos adicionales como si fueran dichos montos recibidos por cada Tenedor de no haberse requerido dicha retención o deducción, excepto que ningún monto adicional deberá pagarse con respecto a cualquier Certificado Bursátil de GMF presentado para pago:

- (i) por o en nombre de, un tenedor que sea responsable de pagar dichos impuestos, obligaciones, cálculos o cargos gubernamentales con respecto a dicho Certificado Bursátil de GMF por razón de que tiene una conexión con cualquier Jurisdicción Relevante distinta que la simple tenencia de los Certificados Bursátiles; o
- (ii) que sea presentado para pago más de 30 días después de la Fecha Relevante excepto en la medida que un tenedor tuviera derecho a montos adicionales al presentar el mismo para pago el último día del período de 30 días asumiendo, ya sea o no el caso, que ese día fuese un Día de Pago, o
- (iii) en el caso de impuestos en cualquier Jurisdicción Relevante distinta a impuestos en los Estados Unidos, por o en nombre de un tenedor o beneficiario de cualquier Certificado Bursátil de GMF, que pudiera evitar dicha retención o deducción presentando cualquier forma o certificado y/o presentando una declaración de no residencia o una declaración similar de exención o reducción ante cualquier autoridad relevante pero no lo hace; o
- (iv) en el caso de impuestos en los Estados Unidos solamente:
 - (A) por el tenedor de cualquier Certificado Bursátil de GMF que no sea un extranjero en los Estados Unidos;



donde cualquier impuesto, obligación, cálculo o cargo gubernamental no sería impuesto de no ser por:

- (1) la existencia de cualquier conexión presente o pasada entre dicho tenedor (o entre un fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro, socio o accionista de, o poseedor de un poder sobre, dicho tenedor, si tal tenedor es una propiedad, fideicomiso, sociedad o asociación) y los Estados Unidos de América, incluyendo, sin limitación, dicho tenedor (o fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro, accionista o poseedor) siendo o habiendo sido ciudadano o residente de los Estados Unidos de América o tratado como residente del mismo, o participando o habiendo participado en comercio o negocios en el mismo, o teniendo o habiendo tenido un establecimiento permanente en el mismo, o haciendo o habiendo hecho una elección cuyo efecto es someter al tenedor o beneficiario (o fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro, accionista o poseedor) a dicho impuesto, cálculo u otro cargo gubernamental;
 - (2) la falta de dicho tenedor o beneficiario de un Certificado Bursátil de GMF a cumplir con cualquier requisito bajo tratados de impuestos sobre la renta, estatutos y normas o práctica administrativa de los Estados Unidos de América para establecer el derecho a la exención de tal reducción de dicho impuesto, cálculo u otro cargo gubernamental;
 - (3) el estatus presente o pasado de dicho tenedor como empresa tenedora personal, una sociedad extranjera controlada o una empresa de inversión extranjera pasiva para propósitos de impuestos en los Estados Unidos o una sociedad la cual acumula ingresos para evitar el ingreso sobre la renta federal en los Estados Unidos; o
 - (4) que el pago es realizado en los Estados Unidos de América sobre un un Certificado Bursátil de GMF;
- (C) donde cualquier impuesto, cálculo u otro cargo gubernamental no sería impuesto de no ser por la presentación por parte del tenedor de dicho Certificado Bursátil de GMF relativo al mismo para pago en una fecha de más de 10 días después de la Fecha Relevante;
- (D) con respecto a cualquier propiedad, herencia, regalo, venta, transferencia, propiedad personal o un impuesto, obligación, o cargo gubernamental similar;
- (E) con respecto a cualquier impuesto, obligación, cálculo, u otro cargo gubernamental el cual es pagadero siempre que no sea por deducción o retención de pagos de principal o de intereses de dicho Certificado Bursátil GMF;
- (F) con respecto a cualquier impuesto, obligación, u otro cargo gubernamental impuesto sobre intereses recibidos como resultado de: (i) la pertenencia presente o pasada de una persona del 10 por ciento o más



- del poder de voto combinado de todas las clases de acciones de GMF con derecho a voto; o (ii) dicho tenedor siendo un banco que recibe intereses descritos en la sección 881(c)(3)(A) del Código; o (iii) dicho tenedor siendo una sociedad extranjera controlada con respecto a los Estados Unidos de América que está relacionado con GMF por propiedad accionaria; o (iv) el pago de intereses condicionales descritos en la sección 871(h)(4) del Código;
- (G) con respecto a cualquier impuesto, obligación, cálculo, u otro cargo gubernamental el cual es pagadero por un tenedor que no es el propietario beneficiario del Certificado Bursátil GMF (o una porción del mismo), o que es una sociedad extranjera o fiduciaria, pero sólo en la medida que un propietario beneficiario, fideicomintante con respecto a dicho fiduciario o miembro de la sociedad no tendrían derecho al pago de dichos montos adicionales si el propietario beneficiario o miembro recibiera directamente sus beneficios o parte distributiva del pago;
 - (H) con respecto a cualquier impuesto, obligación cálculo u otro cargo gubernamental que se requiere sea retenido por cualquier Agente de Pago por cualquier pago del saldo principal o intereses sobre cualquier Certificado Bursátil GMF, si dicho pago puede realizarse sin dicha retención por cualquier otro Agente de Pago;
 - (I) donde dicha retención o deducción es requerida por razón de que el tenedor (o su agente, conservador, o cualquier otra persona actuando directamente o indirectamente en nombre del tenedor): (i) no ha celebrado el acuerdo descrito en la sección 1471(b) del Código; (ii) es un "cuentahabiente recalitrante" según se define en la 1471(d)(6) del Código; (iii) elije que se le retenga conforme a la Sección 1471(c) del Código; (iv) no reúne los requisitos de la Sección 1472(b) del Código; (v) no exige o perfecciona una exención o no cumple con los requisitos bajo la FATCA (incluyendo cualquier requisito o requisitos impuestos conforme a cualquier acuerdo intergubernamental en virtud del mismo) o (vi) de otro modo está siendo sujeto a cualquier retención o deducción impuesta conforme a o en relación con la FATCA, en pagos realizados por GMF o cualquier agente en la cadena de pago; o
 - (J) cualquier combinación de los incisos (B), (C), (D), (E), (F), (G), (H) y (I).

Para propósitos de lo anterior, la retención de, o el recibo de cualquier pago con respecto a un Certificado Bursátil de GMF no constituirá por sí mismo una conexión entre el tenedor (o entre un fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro o accionista de, o poseedor de un poder sobre, dicho tenedor, si tal tenedor es una propiedad, fideicomiso, sociedad o asociación) y los Estados Unidos de América.

- 3.4 **Garantes Adicionales de Subsidiaria:** Si, previo a un Evento de Terminación de Garantía, cualquier Subsidiaria Restringida del Garante GMF emite o garantiza cualquier Deuda Desencadenante, entonces el Garante GMF deberá causar, hasta lo posible por medio del ejercicio propio del voto y otros derechos o poderes de control ejecutables en relación a sus Subsidiarias, dichas Subsidiarias Restringidas a ejecutar una garantía considerablemente en la forma de Garantía AFSI (cada una "**Garantía de Subsidiaria**"); siempre que los términos de la Garantía de Subsidiaria de cualquier Subsidiaria Restringida del Garante GMF que se convierta en Garante conforme a esta cláusula 3.4



especificar que dicha Garantía de Subsidiaria sea automáticamente emitida y liberada de acuerdo con los términos de dicha Garantía de Subsidiaria.

No obstante cualquier disposición en contrario aquí establecida, las disposiciones de esta cláusula 3.4 deberán terminarse de manera permanente tras la ocurrencia de un Evento de Terminación de Garantía.

4. INFORMACIÓN GENERAL

- 4.1 **Beneficio:** Esta Garantía entrará en efecto para el beneficio de los Tenedores.
- 4.2 **Validez:** El Garante GMF por la presente acuerda que sus obligaciones bajo esta Garantía serán válidas y aplicables independientemente de cualquier invalidez o inaplicabilidad de cualquier Certificado Bursátil de GMF.
- 4.3 **Estatus:** Esta Garantía es sin aval e insubordinada y está clasificada igualmente con todas las demás obligaciones sin garantía e insubordinadas del Garante GMF, sujeto a las leyes que afectan los derechos de los acreedores en general.
- 4.4 **Exención:** El Garante GMF por la presente renuncia al proceso diligente, a la presentación, demanda de pago, presentación de demanda en un juzgado en el caso de insolvencia o bancarrota GMF Mexico, cualquier derecho a solicitar un procedimiento primero en contra GMF Mexico, protesta o queja, notificación y todas las demandas en absoluto y cláusulas que esta Garantía no será emitida excepto por el completo desempeño de las obligaciones contenidas en los Certificados Bursátiles y en esta Garantía.
- 4.5 **Depósito de Garantía:** El Garante GMF depositará esta Garantía con el Representante Común, para ser resguardada por el Representante Común hasta que todas las obligaciones del Garante GMF haya sido liberadas por completo. El Garante GMF reconoce el derecho de cada Tenedor a la exhibición o presentación, y a obtener una copia de, esta Garantía.

5. PAGOS

Todos los pagos están sujetos en todos los casos a cualquier ley fiscal o cualquier otra aplicable así como a normas, y directrices aplicables a ello en cualquier jurisdicción (ya sea por operación de la ley o por acuerdo de GMF Mexico o el Garante GMF) y el Garante GMF no será responsable por impuestos, obligaciones, cálculos u otros cargos gubernamentales impuestos o cargados por dichas leyes, normas o acuerdos, pero sin perjuicio de las disposiciones de la cláusula 3.3. No se cobrará comisión o gastos a los Tenedores con respecto a estos pagos.

6. LEY APLICABLE

- 6.1 Esta Garantía será regida por, e interpretada de acuerdo a, las leyes de Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, sin dar efecto a los principios sobre conflicto de leyes.
- 6.2 En relación a cualquier acción o procedimiento legal que surja de o en conexión con esta Garantía ("**Procedimientos**"), el Garante GMF irrevocablemente se somete a la jurisdicción no exclusiva de los juzgados del Estado de Nueva York y el Juzgado de Distrito de los Estados Unidos ubicado en el Distrito de Manhattan en la Ciudad de Nueva York y renuncia a cualquier objeción a los Procedimientos en dichos tribunales ya



por motivos de lugar o por razón de que los Procedimientos han sido presentados en un foro no conveniente. Esta presentación se realiza para beneficio de los Tenedores y no perjudicará ninguno de sus derechos a iniciar Procedimientos en contra del Garante en cualquier otro juzgado o tribunal con jurisdicción competente ni tampoco el iniciar Procedimientos en una o más jurisdicciones excluirá a cualquiera de ellos a iniciar Procedimientos en otras jurisdicciones (ya se de manera concurrente o no).

Esta Garantía no será válida ni será obligatoria para cualquier propósito hasta que el certificado de autenticidad en el Certificado Bursátil de GMF sobre el cual se emite esta Garantía haya sido firmado por o en nombre del Representante Común del Certificado Bursátil a que se refiere en el Certificado Bursátil de GMF.

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, General Motors Financial Company, Inc. firma la presente Garantía e imprime o estampa su sello corporativo o una copia del mismo en este documento

General Motors Financial Company, Inc.

By: _____
Name:
Title:

Apéndice A
Definición de Términos



“Deuda Adquirida” significa, con respecto a cualquier Persona en específico, la Deuda de cualquier otra Persona que exista al momento en que dicha otra Persona se fusione con o se convierta en una Subsidiaria de tal Persona específica, o la Deuda incurrida por tal Persona en conexión con la adquisición de activos, en cada caso siempre que dicha Deuda no sea incurrida en conexión con, o en consideración a, dicha otra Persona con la que se fusiona o se vuelve una Subsidiaria de tal Persona específica o la adquisición de dichos activos, según sea el caso.

“AmeriCredit” o “AFSI” significa AmeriCredit Financial Services, Inc.

“Garantía AFSI” o “Garantía AmeriCredit” significa la garantía emitida con AmeriCredit con respecto a los Certificados Bursátiles, según sean enmendados y complementados ocasionalmente.

“Capital Social” significa (i) en el caso de una sociedad anónima, acciones corporativas; (ii) en el caso de una asociación o entidad de negocios, cualquiera y todas las acciones, intereses, participaciones, derechos u otros equivalentes (como sean designados) de las acciones corporativas; (iii) en el caso de una sociedad de responsabilidad limitada, participaciones sociales (ya sean generales o limitadas); y (iv) cualquier otro interés o participación que le confiere a una Persona el derecho a recibir una parte de las ganancias y pérdidas de, o la distribución de activos, la Persona emisora.

“Activos Tangibles Netos Consolidados” significa el monto acumulado de activos (menos las reservas aplicables y otros artículos propiamente deducibles) después de deducir de allí todos los pasivos actuales y todo el crédito mercantil, nombres comerciales, marcas registradas, descuentos de deuda no amortizada y gasto y otros intangibles similares del Deudor o Deudores relevantes y las subsidiarias consolidadas del Deudor o Deudores relevantes, todo como se describe en el balance general más reciente del Deudor o Deudores relevantes y las subsidiarias consolidadas del Deudor o Deudores relevantes preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP).

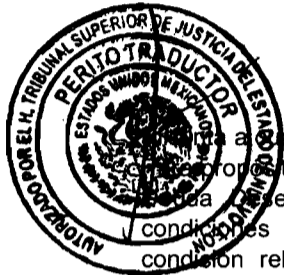
“Acuerdos de Incremento de Crédito” significa, colectivamente, cualquier documento, instrumento, garantía o acuerdo celebrado por el Deudor o Deudores relevantes, cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, o cualquier Entidad Contable para propósitos de ofrecer apoyo crediticio para una o más Entidades Contables o cualquiera de sus respectivos títulos, instrumentos de deuda, obligaciones u otra deuda.

“Pagarés Existentes 2017” significa, los Pagarés Preferenciales de GMF a 4.75% que vencen en el 2017 (ISIN: US37045XAE67).

“Pagarés Existentes 2018” significa, los Pagarés Preferenciales de GMF a 6.75% que vencen en el 2018 (ISIN: US37045XAB29).

“GAAP” significa los principios de contabilidad generalmente aceptados descritos en las opiniones y declaraciones de la Junta de Principios de Contabilidad del Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados y opiniones y declaraciones de la Junta de Estándares de Contabilidad Financiera (FASB) o en tales otras declaraciones por otras entidades que han sido aprobadas por un segmento considerable de la profesión contable, que están en efecto ocasionalmente y son aplicadas de manera consistente.

“Evento de Terminación de Garantía” significa la primera fecha en la cual (i) ningún Garante garantiza los Pagarés Existentes del 2017 y los Pagarés Existentes del 2018 y (ii) ni AFSI ni ninguna Subsidiaria Garante es un emisor o garante de ninguna Deuda Desencadenante



algunas de las condiciones de cualquier garantía de Deuda Desencadenante que está siendo actualmente liberada). De acuerdo con los términos del inciso (ii) de esta definición, una garantía de Garante relevante de cualquier Deuda Desencadenante deberá considerarse liberada simultáneamente cuando todas las condiciones para la liberación de dicha garantía se han satisfecho, además de cualquier condición relacionada a la liberación simultánea de la garantía del Garante relevante de cualquier otra Deuda Desencadenante. Tras el cumplimiento de todas las condiciones no relacionadas con la liberación simultánea de cualquiera de las garantías de cualquier otra Deuda Desencadenante, una garantía de Garante de cualquier Deuda Desencadenante y la Garantía relevante serán consideradas como liberadas simultáneamente y las condiciones del inciso (ii) se estimarán como satisfechas.

"Certificados Bursátiles" significa los certificados bursátiles emitidos por GM Financial de Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. bajo el programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores conforme a una comunicación oficial 153/106060/2016.

"Garantía GMF" significa la garantía emitida por el Garante GMF con respecto a los Certificados Bursátiles, según sea enmendada y modificada ocasionalmente.

"Garante GMF" o "GMF" significa General Motors Financial Company, Inc.

"Garantes" significa el Garante GMF, AmeriCredit y cualquier Subsidiaria Garante, cada uno de ellos un "Garante".

"Obligaciones de Cobertura" significa, con respecto a cualquier Persona, las obligaciones de dicha Persona bajo (i) acuerdos de swap de tasa de interés, acuerdos de límites máximos (caps) de tasa de interés y acuerdos collar de tasa de interés, y (ii) otros acuerdos o arreglos designados para proteger a tal Persona de fluctuaciones en las tasas de interés o tipos de cambio.

"Deuda" significa, con respecto a cualquier Persona, cualquier deuda de tal Persona con respecto a dinero prestado o garantizado por bonos, pagarés, obligaciones o instrumentos o letras de crédito similares (o acuerdos de reembolso con respecto a los mismos), excepto cualquier saldo que constituya un gasto acumulado o cuentas por pagar, si y en la medida que cualquiera de las anteriores deudas (excepto las letras de crédito) aparezcan como pasivos en el balance general de dicha Persona preparado conforme a los GAAP.

"Fecha de Emisión" en relación a cualquier serie de Certificados Bursátiles, la fecha en la cual los Certificados Bursátiles de dichas series han sido emitidos, o si aún no han sido emitidos, la fecha acordada para su emisión entre GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. y los agentes bursátiles Mexicanos (casas de bolsa) actuando como suscriptores del mismo.

"Gravamen" significa con respecto a cualquier activo, cualquier hipoteca, prenda, cargo, derecho real de garantía o gravamen de cualquier tipo con respecto a dicho activo, ya sea presentado, registrado o de otra manera perfeccionado o no bajo la ley aplicable (incluyendo cualquier venta condicional u otro acuerdo de retención de título, cualquier arrendamiento en la naturaleza del mismo, cualquier opción u otro acuerdo para vender o dar un derecho real de garantía en y cualquier presentación de o acuerdo para proporcionar cualquier estado financiero bajo el Código Comercial Uniforme de Estados Unidos (o leyes equivalentes) de cualquier jurisdicción (el "UCC")).

"Entidad Extranjera" significa, Persona no constituida o existente bajo las leyes de los Estados Unidos de América, cualquier Estado del mismo o el Distrito de Columbia.

"Deudor" significa GM Financial de Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., General Motors Financial Company, Inc., y AmeriCredit Financial Services, Inc.



El término "Permitido" significa (i) gravámenes existentes a la Fecha de Emisión de la primer emisión de Certificados Bursátiles; (ii) gravámenes para garantizar valores o títulos, instrumentos de deuda u otra deuda de una o más Entidades Contables o garantías del mismo; (iii) gravámenes para garantizar deuda bajo una Línea de Financiamiento Residual o las garantías de la misma; (iv) gravámenes para garantizar deuda y otras obligaciones (incluyendo una carta de indemnización de crédito, obligaciones y obligaciones relacionadas a gastos con respecto a instrumentos de deuda) bajo uno o más instrumentos de deuda con bancos u otros prestamistas proporcionando préstamos de crédito revolvente y/o cartas de crédito o las garantías de las mismas; (v) gravámenes sobre cuentas spread, cuentas de reserva y otros activos para incremento de crédito, gravámenes sobre el Capital Social de Subsidiarias del Deudor o Deudores relevantes de las cuales considerablemente todos los activos son cuentas spread, cuentas de reserva y/u otros activos para incremento de crédito y gravámenes sobre intereses en una o más Entidades Contables, en cada caso incurridos en conexión con Acuerdos de Incremento de Crédito, Líneas de de Financiamiento Residual o emisiones de valores o títulos, instrumentos de deuda, u otra deuda de Entidades Contables; (vi) gravámenes sobre propiedades que existían al momento de la adquisición de dicha propiedad (incluyendo propiedades adquiridas a través de una fusión o consolidación); (vii) gravámenes que garantizan deuda incurrida para financiar la construcción o compra de propiedades del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias (excluyendo el Capital Social de otra Persona); siempre que tal gravamen no se extienda a cualquier otra propiedad que sea propiedad del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias al momento en que se incurra en el gravamen, y la deuda asegurada por el gravamen no puede ser incurrida más de 180 días después de la adquisición o finalización de la construcción de la propiedad sujeta al gravamen, lo que suceda al último; (viii) gravámenes que garantizan Obligaciones de Cobertura; (ix) gravámenes para garantizar cualquier Refinanciamiento de Deuda incurrido para refinanciar cualquier deuda y todas las demás obligaciones garantizadas por cualquier gravamen a que se refiere en la cláusula anterior (i), siempre que tal nuevo gravamen deberá ser limitado a todo o parte de la misma propiedad o tipo de propiedad que garantizó el gravamen original y la deuda garantizada por tal gravamen en tal momento no aumentará a cualquier monto mayor que el saldo principal adeudado o, si es mayor, al monto comprometido de la deuda descrito bajo la cláusula (i) de esta definición al momento en que el gravamen original se convirtió en un Gravamen Permitido; (x) gravámenes en favor del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas; (xi) gravámenes del Deudor o Deudores relevantes o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas con respecto a obligaciones que no exceden el 5% de los Activos Tangibles Netos Consolidados; (xii) gravámenes para garantizar el desempeño de las obligaciones reglamentarias, fianza de caución o apelación, garantías de buena ejecución u otras obligaciones de naturaleza similar incurridas en el curso ordinario del negocio (incluyendo, sin limitación, gravámenes de propietario sobre propiedades en arrendamiento); (xiii) gravámenes por impuestos, cálculos o cargos gubernamentales o reclamos que aún no se encuentran en mora o que están siendo impugnados de buena fe por procedimientos adecuados; siempre que, cualquier reserva u otra disposición según sea requerida de conformidad con los GAAP deberá haber sido realizada por ello; (xiv) gravámenes del Deudor o Deudores relevantes o cualquier Subsidiaria Restringida del Deudor o Deudores relevantes impuestos por ley o normas, tales como gravámenes de transportistas, almacenistas, técnicos, contratistas y mecánicos y gravámenes similares en cada caso por montos aún no vencidos por un periodo de más de 30 días o que están siendo impugnados de buena fe por procedimientos adecuados u otros gravámenes que surjan de sentencias o fallos en contra de dicha Persona con respecto a la cual tal Persona después procederá a iniciar una apelación u otro procedimiento para revisión; siempre que, cualquier reserva u otra disposición según sea requerida de conformidad con los GAAP deberá haber sido realizada por ello; (xv) gravámenes relacionados a excepciones menores de inspección, gravámenes menores, arrendamientos de tierras o propiedades, servidumbres o reservaciones de, o derechos de otros para, licencias,



los de paso, alcantarillado, líneas de energía eléctrica, drenajes, telegrafo y líneas de televisión por cable, tuberías de gas y aceite, y otros propósitos similares, o códigos de construcción u otras restricciones (incluyendo, sin limitar, defectos menores o irregularidades en el título y gravámenes similares) para el uso de propiedades reales o gravámenes secundarios a la conducta del negocio de tal Persona o a la propiedad de sus propiedades los cuales no fueron incurridos en conexión con una Deuda y los cuales en conjunto no afectan de manera material y negativa el valor de dichas propiedades ni afectan materialmente su uso en la operación del negocio de dicha Persona; (xvi) gravámenes sobre el equipo del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas otorgados durante el curso ordinario del negocio; (xvii) depósitos realizados u otra garantía proporcionada para garantizar pasivos a aseguradoras bajo acuerdos de seguro o seguro propio en el curso ordinario del negocio; (xviii) supuestos gravámenes demostrados por presentaciones de estados financieros precautorios del UCC relacionados únicamente a arrendamientos operativos de propiedades personales; (xix) gravámenes demostrados por presentaciones de estados financieros precautorios del UCC (o presentaciones similares) relacionadas o de otro modo que surjan bajo arrendamientos celebrados entre el Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas en el curso ordinario del negocio; (xx) gravámenes sobre cuentas, pago de intangibles, papel financiero, instrumentos y/u otras cuentas por cobrar otorgadas en conexión con las ventas de cualquiera de dichos activos; (xxi) gravámenes sobre cuentas por cobrar y activos y ganancias relacionadas de los mismos que surjan en conexión con el Financiamiento de Cuentas por Cobrar Permitidas; y (xxii) gravámenes a favor de cualquier Garante o cualquiera de sus subsidiarias.

“Financiamiento de Cuentas por Cobrar Permitidas” significa, cualquier línea de crédito, arreglo, transacción o acuerdo (i) conforme a la cual el Deudor o Deudores relevantes o cualquier Subsidiaria Restringida del Deudor o Deudores relevantes financia la adquisición o apertura de Cuentas por Cobrar con, o vende Cuentas por Cobrar que ha adquirido o producido para, un tercero en los términos que el consejo de directores relevante ha establecido son términos habituales y estándar del mercado y (ii) que otorgue gravámenes a, o permite presentaciones de estados financieros precautorios del UCC por, la tercera parte en contra del Deudor o Deudores relevantes o cualquier Subsidiaria Restringida del Deudor o Deudores relevantes, según aplique bajo dicha línea de crédito, arreglo, transacción o acuerdo relacionado con las Cuentas por Cobrar, activos y/o ganancias relacionadas.

“Persona” significa cualquier individuo, sociedad anónima, asociación, fideicomiso, organización no constituida, sociedad de responsabilidad limitada, gobierno, agencia gubernamental o subdivisión política del mismo o cualquier otra entidad.

“Cuentas por Cobrar” significa cada uno de los siguientes: (i) cualquier derecho de pago de una obligación monetaria, incluyendo, sin limitación a, cualquier contrato de venta a plazos, contrato de arrendamiento, contrato de seguro y servicios, y cualquier cuenta por cobrar de tarjetas de crédito, débito o de compras, y (ii) cualquier activo relacionado a tales cuentas por cobrar, incluyendo, sin limitación a, cualquier garantía o propiedad arrendada bajo tales cuentas por cobrar.

“Entidad Contable” significa cada uno de los siguientes: (i) cualquier Persona (ya sea o no una Subsidiaria de un Deudor) establecida para propósitos de transferir o mantener cuentas por cobrar o emitir valores o títulos, instrumentos de deuda u otra deuda respaldada por las Cuentas por Cobrar y/o Títulos-Valores Respaldados por Cuentas por Cobrar sin importar si dicha Persona es un emisor de títulos valor, instrumentos de deuda, u otra deuda, y (ii) cualquier Subsidiaria de un Deudor formada exclusivamente para el propósito de satisfacer los requisitos de los Acuerdos de Incremento de Crédito sin importar si tal Persona es emisor de valores, instrumentos de deuda u otra deuda.



"Financiamiento de Deuda" significa cualquier deuda del Deudor o Deudores relevantes o cualquier instrumento de sus Subsidiarias Restringidas emitida a cambio de, o las ganancias netas las cuales son utilizadas para extender, refinanciar, renovar, reemplazar, anular o reembolsar otra deuda del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas.

"Línea de Financiamiento Residual" significa cualquier arreglo de financiamiento con una institución o instituciones financieras u otros prestamistas o compradores bajo los cuales se realizan anticipos al Deudor o Deudores relevantes o a cualquier Subsidiaria del Deudor o Deudores relevantes en base a intereses residuales, subordinados o retenidos en Entidades Contables o cualquiera de sus respectivos títulos o valores, instrumentos de deuda u otra deuda.

"Subsidiaria Restringida" significa cualquier Subsidiaria de la Persona referente que no sea una Entidad Contable o una Entidad Extranjera.

"Series" significa los Certificados Bursátiles con la misma clave de pizarra que son denominados, tienen la misma fecha de vencimiento, generan intereses a la misma tasa de interés y tienen las mismas fechas de pago de intereses y cuyos términos son idénticos.

"Subsidiaria" significa, con respecto a cualquier Persona, (i) cualquier sociedad anónima, asociación u otra entidad de negocio del cual al momento se posee o se controla, directa o indirectamente, más del 50% del total del derecho a voto de las acciones del Capital Social (sin importar la ocurrencia de cualquier eventualidad) para votar en la elección de directores, gerentes, o administradores del mismo por dicha Persona o una o más de las otras Subsidiarias de esta Persona (o una combinación del mismo), y (ii) cualquier fideicomiso comercial con respecto del cual dicha Persona o una o más de las otras Subsidiarias de esa Persona (o una combinación del mismo) es el beneficiario de los intereses residuales, y (iii) cualquier sociedad (a) el único socio general o el socio general administrativo el cual es dicha Persona o una Subsidiaria de dicha Persona o (b) los únicos socios generales del cual es dicha Persona o una o más Subsidiarias de dicha Persona (o una combinación de la misma).

"Garantía de Subsidiaria" significa una garantía ejecutada por una Subsidiaria Restringida conforme a los términos descritos en la sección 3.4 de la Garantía GMF considerablemente en la forma de Garantía AFSI, si, previo a que suceda un Evento de Terminación de Garantía, cualquiera de las Subsidiarias Restringidas del Garante emite o garantiza cualquier Deuda Desencadenante.

"Subsidiaria Garante" significa cualquier Subsidiaria Restringida del Garante GMF la cual celebra una Garantía de Subsidiaria.

"Deuda Desencadenante" significa cualquier deuda en la medida en que el monto principal de dicha Deuda exceda los \$100 millones de dólares; siempre que, sin embargo, esa "Deuda Desencadenante" no incluirá: (i) Deuda que es o se permita sea garantizada por un Gravamen Permitido (ya sea que dicha Deuda en efecto esté o no garantizada); (ii) la Deuda adeudada al Deudor o Deudores relevantes o a una Subsidiaria Restringida del Deudor o Deudores relevantes; (iii) la Deuda Adquirida; y (iv) la Deuda incurrida por el propósito de extender, renovar, reemplazar toda o en parte la Deuda permitida por cualquiera de los anteriores incisos (i) al (ii).

Traducción Oficial

El suscrito **Otto Hugo Sampogna Villarreal**, Perito Oficial en Traducción Inglés-Español, designado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Estado de Nuevo León,

CERTIFICA QUE:

El documento que antecede y que consta de **12** fojas, es una traducción fiel y correcta del idioma **Inglés al Español** de los documentos que le preceden, lo que se hace constar para los efectos conducentes.

Monterrey, N.L. a 31 de Octubre del año 2016



OTTO HUGO SAMPOGNA VILLARREAL
Perito Traductor Oficial
Poder Judicial del Estado de Nuevo León
Nombramiento 767/201
Matricula 0617

De fecha 29 de Enero del año 2016

Guarantee of AmeriCredit Financial Services, Inc.

This **Guarantee** is made on October 27, 2016 by AmeriCredit Financial Services, Inc., a company incorporated in the State of Delaware, United States of America (the "**Guarantor**" or "**AmeriCredit**") in favor of the Holders.

Whereas:

- (A) GM Financiera de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada ("GMF Mexico" or "the Issuer") has established a MXN 7,000,000,000 revolving program for short-term and long-term stock market certificates (the "**Program**").
- (B) Under the Program, GMF Mexico as Issuer may, from time to time, issue Certificados Bursátiles (herein called "Certificados Bursátiles") under its Mexican Pesos 7,000,000,000.00 (Seven thousand million pesos) or its equivalent in Unidades de Inversión "Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Caracter Revolvente" approved by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores on October 27, 2016, by means of official communication number 153/106060/2016, of each amount payable in relation to such Certificados Bursátiles when and the same shall become due and payable.
- (C) The Guarantor hereby agrees to guarantee the payment of all sums expressed to be payable from time to time by the Issuer in respect of the Certificados Bursátiles to the holders of any Certificados Bursátiles (the "**Holders**") issued by GMF Mexico under the Program (the "**GMF Certificados Bursátiles**") by providing a guarantee

1. INTERPRETATION

- 1.1 **Defined Terms:** In this Guarantee, unless otherwise defined herein, capitalized terms shall have the meaning given to them in Appendix "A" hereto; provided that, capitalized terms used in such Appendix "A" shall have the meaning given to them in the same Appendix "A", and only if such capitalized terms are not defined in such Appendix "A", then they shall have the meaning set forth in this Guarantee.
- 1.2 **Headings:** Headings shall be ignored in construing this Guarantee.
- 1.3 **Contracts:** References in this Guarantee to this Guarantee or any other document are to this Guarantee or these documents as amended, supplemented or replaced from time to time in relation to the Program and includes any document that amends, supplements or replaces them.

2. GUARANTEE

- 2.1 **FOR VALUE RECEIVED,** the Guarantor hereby, subject to the automatic discharge in clause 4.1 hereto, conditionally and irrevocably guarantees to each holder of a GMF Certificado Bursátil (i) the payment of the principal, premium, if any, and interest (including additional amounts, if any) on such GMF Certificado Bursátil when, where and as the same shall become due and payable, whether at stated or accelerated maturity or on redemption, repurchase or otherwise, under any of the provisions of the said GMF Certificado Bursátil; provided, however, that payment of interest, if any, on overdue principal or interest or additional amounts (if any) is hereby guaranteed only to the extent that the guarantee thereof is legally enforceable against the Guarantor; and (ii) in case of any extension of time of payment or renewal of any GMF Certificados Bursátiles, that same shall be promptly paid in full when due or performed in accordance with the terms

of the extension or renewal, whether at stated maturity, by acceleration, redemption, repurchase or otherwise.

2.2 The Guarantor hereby declares that, subject to the automatic discharge in clause 4.1 hereto, its conditional obligation hereunder shall entitle the Holders of the GMF Certificados Bursátiles to payment hereunder without taking any action whatsoever, or exercising such Holder's recourse, against the relevant Issuer or its successors or assigns. The Guarantor further declares that the Guarantor shall not be released from its obligation hereunder (i) by any extension of time for the payment of any GMF Certificado Bursátil, (ii) by any modification of any GMF Certificado Bursátil, (iii) by any forbearance whatsoever whether as to time, performance or otherwise, or (iv) by any other matter or thing whatsoever which would release a guarantor.

2.3 For the avoidance of doubt, the Guarantor's liability as stated in this section 2 of the Guarantee is limited to the maximum amount that the Guarantor can incur without risk that the Guarantee will be subject to avoidance as a fraudulent transfer under applicable law.

3. COVENANTS

3.1 **Negative Pledge:** The Guarantor hereby agrees that it shall not, and shall not permit any of the Guarantor's Restricted Subsidiaries to, create, incur or assume any Lien of any kind (other than Permitted Liens) upon any of its or their respective property or assets, now owned or hereafter acquired to secure: (i) payment of any sum due in respect of any Specified Indebtedness; or (ii) payment under any guarantee of any Specified Indebtedness; or (iii) any payment under any indemnity or other like obligations relating to any Specified Indebtedness, unless all payments due under the GMF Certificados Bursátiles are secured on an equal and rateable basis with the obligations so secured until such time as such obligations are no longer secured by a Lien. For clarity, nothing in this clause 3.1 limits the amount of unsecured Indebtedness that can be incurred by the Guarantor or any of the Guarantor's Restricted Subsidiaries.

3.2 **Merger and consolidation:** The Guarantor covenants that it shall not consolidate with or merge with or into (whether or not the Guarantor is the surviving Person) another Person, or sell or otherwise dispose of all or substantially all of its assets to another Person, other than GMF Mexico unless (i); immediately after giving effect to such transaction no Event of Default shall have occurred and shall be continuing; and (ii) subject to clause 4.1 hereto, the resulting, surviving or transferee Person shall be an entity organised and existing under the laws of the United States, any state thereof or the District of Columbia, and such Person (if other than the Guarantor) shall expressly assume all of the obligations of the Guarantor under this Guarantee; *provided, however*, that the foregoing will not apply to any such consolidation or merger with or into, or conveyance, transfer or lease to, any Person if the resulting, surviving, or transferee Person is not or shall not be a Subsidiary of the Guarantor and the other terms of the GMF Certificados Bursátiles are complied with.

Upon any such consolidation, merger, sale or conveyance or other disposition of all or substantially all of the assets of the Guarantor in accordance with this clause 3.2, the successor Person shall succeed to, and be substituted for (so that from and after the date of such consolidation, merger, sale, assignment, transfer, lease, conveyance or other disposition, the provisions of this Guarantee referring to "the Guarantor" shall refer instead to the successor Person and not to the Guarantor), and may exercise every right and power of the Guarantor under this Guarantee with the same effect as if such successor Person had been named as the Guarantor herein; provided that the Guarantor shall not be relieved from the obligation to pay the principal of, premium on, if any, and interest on,

if any, the GMF Certificados Bursátiles except in the case of a sale of all or substantially all of the Guarantor's assets in a transaction that is subject to, and that complies with the provisions of, this clause 3.2.

Nothing contained in this Guarantee or in the GMF Certificados Bursátiles will prevent any consolidation or merger of the Guarantor with or into GMF Mexico, or will prevent any sale or conveyance of the property of the Guarantor as an entirety or substantially as an entirety to GMF Mexico.

- 3.3 **Taxation:** All payments under this Guarantee shall be free and clear of and without withholding or deduction for or on account of, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed: (i) by or on behalf of any of the Relevant Jurisdictions, or (ii) pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the Code or otherwise imposed pursuant to FATCA, unless such withholding or deduction is required by law or by an agreement described in Section 1471(b) of the Code or otherwise imposed pursuant to FATCA. Where such withholding or deduction is so required, the Guarantor shall pay such additional amounts as will result in receipt by each Holder of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable in respect of any GMF Certificado Bursátil presented for payment:
- (i) by or on behalf of, a holder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such GMF Certificado Bursátil by reason of his having some connection with any Relevant Jurisdiction other than the mere holding of the GMF Certificados Bursátiles; or
 - (ii) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that a holder would have been entitled to additional amounts on presenting the same for payment on the last day of the period of 30 days assuming, whether or not such is in fact the case, that day to have been a Payment Day; or
 - (iii) in the case of taxes of any Relevant Jurisdiction other than U.S. taxes, by or on behalf of a holder or beneficial owner of any GMF Certificado Bursátil, who would be able to avoid such withholding or deduction by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or reduction to any relevant authority but fails to do so; or
 - (iv) in the case of U.S. taxes only:
 - (A) by the holder of any GMF Certificado Bursátil who is not a United States Alien;
 - (B) where any tax, duty, assessment or other governmental charge would not have been so imposed but for:
 - (1) the existence of any present or former connection between such holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member, partner or shareholder of, or possessor of a power over, such holder, if such holder is an estate, trust, partnership or corporation) and the United States of America, including, without limitation, such holder (or fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or possessor) being or having been a citizen or resident of the United States of America or treated as a resident thereof, or being or having been engaged in trade or business

- present therein, or having or having had a permanent establishment therein or making or having made an election the effect of which is to subject such holder or beneficial owner (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or possessor) to such tax, assessment or other governmental charge;
- (2) the failure of such holder or beneficial owner of a GMF Certificado Bursátil to comply with any requirement under income tax treaties, statutes and regulations or administrative practice of the United States of America to establish entitlement to exemption from or reduction of such tax, assessment or other governmental charge;
 - (3) such holder's present or former status as a personal holding company, a controlled foreign corporation or a passive foreign investment company for U.S. tax purposes or a corporation which accumulates earnings to avoid U.S. federal income tax; or
 - (4) payment being made in the United States of America on a GMF Certificado Bursátil;
- (C) where any tax, duty, assessment or other governmental charge would not have been so imposed but for the presentation by the holder of such GMF Certificado Bursátil appertaining thereto for payment on a date more than 10 days after the Relevant Date;
- (D) in respect of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or similar tax, duty, assessment or governmental charge;
- (E) in respect of any tax, duty, assessment or other governmental charge which is payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or of interest on such GMF Note;
- (F) in respect of any tax, duty, assessment or other governmental charge imposed on interest received as a result of: (i) a person's past or present actual or constructive ownership of 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the relevant Issuer entitled to vote; or (ii) such holder being a bank receiving interest described in section 881(c)(3)(A) of the Code; or (iii) such holder being a controlled foreign corporation with respect to the United States of America that is related to the relevant Issuer by stock ownership; or (iv) a payment of contingent interest described in section 871(h)(4) of the Code;
- (G) in respect of any tax, duty, assessment or other governmental charge which is payable by a holder that is not the beneficial owner of the GMF Certificado Bursátil (or a portion thereof), or that is a foreign or fiduciary partnership, but only to the extent that a beneficial owner, settlor with respect to such fiduciary or member of the partnership would not have been entitled to the payment of such additional amounts had the beneficial owner or member received directly its beneficial or distributive share of the payment;
- (H) in respect of any tax, duty, assessment or other governmental charge required to be withheld by any Paying Agent from any payment of the

principal of or interest on any GMF Certificado Bursátil, if such payment can be made without such withholding by any other Paying Agent;

- (I) where such withholding or deduction is required by reason of the holder (or its agent, custodian or any other person acting directly or indirectly on the holder's behalf): (i) failing to enter into an agreement described in Section 1471(b) of the Code; (ii) being a "recalcitrant account holder" as defined in Section 1471(d)(6) of the Code; (iii) electing to be withheld against pursuant to Section 1471(c) of the Code; (iv) failing to satisfy the requirements of Section 1472(b) of the Code; (v) failing to claim or perfect an exemption or comply with requirements under FATCA (including any requirements imposed pursuant to any intergovernmental agreement thereunder) or (vi) otherwise being subject to any withholding or deduction imposed, pursuant to or in connection with FATCA, on payments made by the relevant Issuer or any agent in the chain of payment; or
- (J) any combination of items (B), (C), (D), (E), (F), (G), (H) and (I).

For the purposes of the foregoing, the holding of, or the receipt of any payment with respect to, a GMF Certificado Bursátil will not by itself constitute a connection between the holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder if such holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) and the United States of America.

4. TERMINATION

- 4.1 This Guarantee shall terminate, and the Guarantor shall forthwith be released and relieved of all of its obligations hereunder in respect of all outstanding series of GMF Certificados Bursátiles under the Program, from the date of the occurrence of any of the following events (such date, the "Termination Date"):
 - (a) a Guarantee Termination Event; or
 - (b) a sale or other disposition of all or substantially all of the assets of the Guarantor, by way of merger, consolidation or otherwise, or a sale or other disposition of all of the capital stock of the Guarantor, in each case following which the Guarantor is no longer a Restricted Subsidiary of GMF.
- 4.2 Any GMF Certificados Bursátiles issued after the Termination Date shall not have the benefit of this Guarantee.

5. GENERAL

- 5.1 **Benefit:** This Guarantee shall enure for the benefit of the Holders.
- 5.2 **Validity:** The Guarantor hereby agrees that its obligations under this Guarantee shall be valid and enforceable irrespective of any invalidity or unenforceability of any GMF Certificado Bursátil.
- 5.3 **Status:** This Guarantee is unsecured and unsubordinated and ranks equally with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, subject to laws affecting creditors' rights generally.
- 5.4 **Waiver:** The Guarantor hereby waives diligence, presentment, demand of payment, filing of claims with a court in the event of insolvency or bankruptcy of the relevant Issuer, any right to require a proceeding first against the relevant Issuer, protest, notice and all

demands whatsoever and covenants that this Guarantee will not be discharged except by complete performance of the obligations contained in the GMF Certificados Bursátiles and in this Guarantee.

- 5.5 **Deposit of Guarantee:** The Guarantor shall deposit this Guarantee with the Common Representative, to be held by the Common Representative until all the obligations of the Guarantor have been discharged in full. The Guarantor acknowledges the right of each Holder to the production of, and to obtain a copy of, this Guarantee.

6. **PAYMENTS**

All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives applicable thereto in any jurisdiction (whether by operation of law or agreement of the relevant Issuer or the Guarantor) and the Guarantor will not be liable for any taxes, duties, assessments or other governmental charges imposed or levied by such laws, regulations or agreements, but without prejudice to the provisions of clause 3.3. No commission or expenses shall be charged to the Holders in respect of such payments.

7. **GOVERNING LAW**


- 7.1 This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of the State of New York, United States of America, without giving effect to the principles of conflicts of law.

- 7.2 In relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with this Guarantee ("**Proceedings**"), the Guarantor irrevocably submits to the non-exclusive jurisdiction of the courts of the State of New York and the United States District Court located in the Borough of Manhattan in New York City and waives any objection to Proceedings in such courts whether on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. This submission is made for the benefit of the Holders and shall not affect the right of any of them to take Proceedings against the Guarantor in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude any of them from taking Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

- 7.3 This Guarantee shall not be valid or become obligatory for any purpose until the certificate of authentication on the GMF Certificado Bursátil upon which this Guarantee is endorsed has been signed by or on behalf of the Common Representative under the Certificado Bursátil referred to in the said GMF Certificado Bursátil.

IN WITNESS WHEREOF, AmeriCredit Financial Services, Inc. has caused this Guarantee to be duly executed and has caused its corporate seal or a facsimile thereof to be impressed or imprinted hereon.

AmeriCredit Financial Services, Inc.

By: 
Name: Susan B. Sheffield
Title: Executive Vice President and Treasurer

Appendix A
Defined Terms

"Acquired Indebtedness" means, with respect to any specified Person, Indebtedness of any other Person existing at the time such other Person merges with or into or becomes a Subsidiary of such specified Person, or Indebtedness incurred by such Person in connection with the acquisition of assets, in each case so long as such Indebtedness was not incurred in connection with, or in contemplation of, such other Person merging with or into or becoming a Subsidiary of such specified Person or the acquisition of such assets, as the case may be.

"AmeriCredit" or "AFSI" means AmeriCredit Financial Services, Inc.

"AFSI Guarantee" or "AmeriCredit Guarantee" means the guarantee issued with AmeriCredit with respect to the GMF Certificados Bursátiles, as amended and supplemented from time to time.

"Capital Stock" means, (i) in the case of a corporation, corporate stock; (ii) in the case of an association or business entity, any and all shares, interests, participations, rights or other equivalents (however designated) of corporate stock; (iii) in the case of a partnership or limited liability company, partnership or membership interests (whether general or limited); and (iv) any other interest or participation that confers on a Person the right to receive a share of the profits and losses of, or distributions of assets of, the issuing Person.

"Consolidated Net Tangible Assets" means, the aggregate amount of assets (less applicable reserves and other properly deductible items) after deducting therefrom all current liabilities and all goodwill, trade names, trademarks, unamortized debt discounts and expense and other like intangibles of the relevant Obligor(s) and the consolidated subsidiaries of the relevant Obligor(s), all as set forth in the most recent balance sheet of the relevant Obligor(s) and the consolidated subsidiaries of the relevant Obligor(s) prepared in accordance with GAAP.

"Credit Enhancement Agreements" means, collectively, any documents, instruments, guarantees or agreements entered into by the relevant Obligor(s), any of its/their Restricted Subsidiaries, or any Receivables Entity for the purpose of providing credit support for one or more Receivables Entities or any of their respective securities, debt instruments, obligations or other Indebtedness.

"Existing 2017 Notes" means, the GMF 4.75% Senior Notes due 2017 (ISIN: US37045XAE67).

"Existing 2018 Notes" means, the GMF 6.75% Senior Notes due 2018 (ISIN: US37045XAB29).

"GAAP" means, generally accepted accounting principles set forth in the opinions and pronouncements of the Accounting Principles Board of the American Institute of Certified Public Accountants and statements and pronouncements of the Financial Accounting Standards Board or in such other statements by such other entity as have been approved by a significant segment of the accounting profession, which are in effect from time to time and consistently applied.

"Guarantee Termination Event" means the first date upon which (i) no Guarantor guarantees the Existing 2017 Notes and the Existing 2018 Notes and (ii) neither AFSI nor any Subsidiary Guarantor is an issuer or guarantor of any Triggering Indebtedness (other than any guarantee of Triggering Indebtedness that is being concurrently released). For purposes of part (ii) of this definition, a relevant Guarantor's guarantee of any Triggering Indebtedness shall be deemed to be concurrently released when all of the conditions for the release of such guarantee are satisfied, other than for any condition related to the concurrent release of the relevant Guarantor's guarantee of any other Triggering Indebtedness. Upon the satisfaction of all of such conditions not related to the concurrent release of any guarantees of any other Triggering Indebtedness, a Guarantor's guarantee of any Triggering Indebtedness and the relevant Guarantee shall be deemed to be concurrently released and the conditions of part (ii) shall be deemed to be satisfied.

"GMF Certificados Bursátiles" means the certificados bursátiles issued by GM Financial de Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. under the program authorized by the Mexican Banking and Securities Commission under official communication 153/106060/2016.

"GMF Guarantee" means the guarantee issued by the GMF Guarantor with respect to the GMF Certificados Bursátiles, as amended and supplemented from time to time.

"GMF Guarantor" or "GMF" means General Motors Financial Company, Inc.

"Guarantors" means GMF Guarantor, AmeriCredit and any Subsidiary Guarantor, each of them a "Guarantor".

"Hedging Obligations" means, with respect to any Person, the obligations of such Person under (i) interest rate swap agreements, interest rate cap agreements and interest rate collar agreements, and (ii) other agreements or arrangements designed to protect such Person against fluctuations in interest or currency exchange rates.

"Indebtedness" means, with respect to any Person, any indebtedness of such Person in respect of borrowed money or evidenced by bonds, notes, debentures or similar instruments or letters of credit (or reimbursement agreements in respect thereof), except any such balance that constitutes an accrued expense or trade payable, if and to the extent any of the foregoing indebtedness (other than letters of credit) would appear as a liability upon a balance sheet of such Person prepared in accordance with GAAP.

"Issue Date" in relation to any Series of GMF Certificados Bursátiles, the date on which the GMF Certificados Bursátiles of such Series have been issued, or if not yet issued, the date agreed for their issue between GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. and the Mexican broker dealers (casas de bolsa) acting as underwriters thereof.

"Lien" means, with respect to any asset, any mortgage, lien, pledge, charge, security interest or encumbrance of any kind in respect of such asset, whether or not filed, recorded or otherwise perfected under applicable law (including any conditional sale or other title retention agreement, any lease in the nature thereof, any option or other agreement to sell or give a security interest in and any filing of or agreement to give any financing statement under the United States Uniform Commercial Code (or equivalent statutes) of any jurisdiction (the "UCC")).

"Non-Domestic Entity" means, Person not organized or existing under the laws of the United States of America, any state thereof or the District of Columbia.

"Obligor" means, GM Financial de Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., General Motors Financial Company, Inc., and AmeriCredit Financial Services, Inc. After the occurrence of a Guarantee Termination Event, references to an Obligor shall not include AmeriCredit Financial Services, Inc.

"Permitted Lien" means, (i) Liens existing on the Issue Date of the first Series of GMF Certificados Bursátiles; (ii) Liens to secure securities, debt instruments or other Indebtedness of one or more Receivables Entities or guarantees thereof; (iii) Liens to secure Indebtedness under a Residual Funding Facility or guarantees thereof; (iv) Liens to secure Indebtedness and other obligations (including letter of credit indemnity obligations and obligations relating to expenses with respect to debt facilities), under one or more debt facilities with banks or other lenders providing for revolving credit loans and/or letters of credit or guarantees thereof; (v) Liens on spread accounts, reserve accounts and other credit enhancement assets, Liens on the Capital Stock of Subsidiaries of the relevant Obligor(s) substantially all of the assets of which are spread accounts, reserve accounts and/or other credit enhancement assets, and Liens on interests in one or more Receivables Entities, in each case incurred in connection with Credit Enhancement Agreements, Residual Funding Facilities or issuances of securities, debt instruments or other Indebtedness by a Receivables Entity; (vi) Liens on property existing at the time of acquisition of such property (including properties acquired through merger or consolidation); (vii) Liens securing Indebtedness incurred to finance the construction or purchase of property of the relevant Obligor(s) or any of its/their Subsidiaries (but excluding Capital Stock of another Person); provided that any such Lien may not extend to any other property owned by the relevant Obligor(s) or any of its/their Subsidiaries at the time the Lien is incurred, and the Indebtedness secured by the Lien may not be incurred more than 180 days after the latter of the acquisition or completion of construction of the property subject to the Lien; (viii) Liens securing Hedging Obligations; (ix) Liens to secure any Refinancing Indebtedness incurred to refinance any

indebtedness and all other obligations secured by any Lien referred to in the foregoing clause (i), provided that such new Lien shall be limited to all or part of the same property or type of property that secured the original Lien and the Indebtedness secured by such Lien at such time is not increased to any amount greater than the outstanding principal amount or, if greater, committed amount of the Indebtedness described under clause (i) of this definition at the time the original Lien became a Permitted Lien; (x) Liens in favor of the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries; (xi) Liens of the relevant Obligor(s) or any Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s) with respect to obligations that do not exceed 5% of Consolidated Net Tangible Assets; (xii) Liens to secure the performance of statutory obligations, surety or appeal bonds, performance bonds or other obligations of a like nature incurred in the ordinary course of business (including, without limitation, landlord Liens on leased properties); (xiii) Liens for taxes, assessments or governmental charges or claims that are not yet delinquent or that are being contested in good faith by appropriate proceedings; provided, that any reserve or other appropriate provision as shall be required in conformity with GAAP shall have been made therefor; (xiv) Liens of the relevant Obligor(s) or any Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s) imposed by law or regulation, such as carriers', warehousemen's, materialmen's, repairmen's and mechanics' and similar Liens, in each case for sums not yet overdue for a period of more than 30 days or that are being contested in good faith by appropriate proceedings or other Liens arising out of judgments or awards against such Person with respect to which such Person shall then be proceeding with an appeal or other proceedings for review; provided, that any reserve or other appropriate provision as shall be required in conformity with GAAP shall have been made therefor; (xv) Liens related to minor survey exceptions, minor encumbrances, ground leases, easements or reservations of, or rights of others for, licenses, rights-of-way, servitudes, sewers, electric lines, drains, telegraph and telephone and cable television lines, gas and oil pipelines and other similar purposes, or zoning, building codes or other restrictions (including, without limitation, minor defects or irregularities in title and similar encumbrances) as to the use of real properties or Liens incidental to the conduct of the business of such Person or to the ownership of its properties which were not incurred in connection with Indebtedness and which do not in the aggregate materially adversely affect the value of said properties or materially impair their use in the operation of the business of such Person; (xvi) Liens on equipment of the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries granted in the ordinary course of business; (xvii) deposits made or other security provided to secure liabilities to insurance carriers under insurance or self-insurance arrangements in the ordinary course of business; (xviii) purported Liens evidenced by filings of precautionary UCC financing statements relating solely to operating leases of personal property; (xix) Liens evidenced by UCC financing statement filings (or similar filings) regarding or otherwise arising under leases entered into by the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries in the ordinary course of business; (xx) Liens on accounts, payment intangibles, chattel paper, instruments and/or other Receivables granted in connection with sales of any such assets; (xxi) Liens on Receivables and related assets and proceeds thereof arising in connection with a Permitted Receivables Financing; and (xxii) Liens in favor of any Guarantor or any of its Subsidiaries.

"Permitted Receivables Financing" means, any facility, arrangement, transaction or agreement (i) pursuant to which the relevant Obligor(s) or any Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s) finance(s) the acquisition or origination of Receivables with, or sells Receivables that it has acquired or originated to, a third party on terms that the relevant board of directors has concluded are customary and market-standard terms and (ii) that grants Liens to, or permits filings of precautionary UCC financing statements by, the third party against the relevant Obligor(s) or any Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s), as applicable, under such facility, arrangement, transaction or agreement relating to the subject Receivables, related assets and/or proceeds.

"Person" means, any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company, government, governmental agency or political subdivision thereof or any other entity.

"Receivables" means each of the following: (i) any right to payment of a monetary obligation, including, without limitation, any instalment sale contract, lease contract, insurance and service contract, and any credit, debit or charge card receivable, and (ii) any assets related to such receivables, including, without limitation, any collateral securing, or property leased under, such

receivables.

"Receivables Entity" means, each of the following: (i) any Person (whether or not a Subsidiary of an Obligor) established for the purpose of transferring or holding Receivables or issuing securities, debt instruments or other Indebtedness backed by Receivables and/or Receivables-backed securities, regardless of whether such Person is an issuer of securities, debt instruments or other Indebtedness, and (ii) any Subsidiary of an Obligor formed exclusively for the purpose of satisfying the requirements of Credit Enhancement Agreements, regardless of whether such Person is an issuer of securities, debt instruments or other Indebtedness.

"Refinancing Indebtedness" means any Indebtedness of the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries issued in exchange for, or the net proceeds of which are used to extend, refinance, renew, replace, defease or refund other Indebtedness of the relevant Obligor(s) or any of its/their Restricted Subsidiaries

"Residual Funding Facility" means, any funding arrangement with a financial institution or institutions or other lenders or purchasers under which advances are made to the relevant Obligor(s) or any Subsidiary of the relevant Obligor(s) based upon residual, subordinated or retained interests in Receivables Entities or any of their respective securities, debt instruments or other Indebtedness.

"Restricted Subsidiary" means, any Subsidiary of the referent Person that is not a Receivables Entity or Non-Domestic Entity.

"Series" means the GMF Certificados Bursátiles with the same ticker code (clave de pizarra) which are denominated, which have the same maturity date, bear interest at the same rate and have the same interest payment dates and the terms of which are otherwise identical.

"Subsidiary" means, with respect to any Person, (i) any corporation, association or other business entity of which more than 50% of the total voting power of shares of Capital Stock entitled (without regard to the occurrence of any contingency) to vote in the election of directors, managers or trustees thereof is at the time owned or controlled, directly or indirectly, by such Person or one or more of the other Subsidiaries of that Person (or a combination thereof), and (ii) any business trust in respect to which such Person or one or more of the other Subsidiaries of that Person (or a combination hereof) is the beneficial owner of the residual interest, and (iii) any partnership (a) the sole general partner or the managing general partner of which is such Person or a Subsidiary of such Person or (b) the only general partners of which are such Person or of one or more Subsidiaries of such Person (or any combination thereof).

"Subsidiary Guarantee" means a guarantee executed by a Restricted Subsidiary pursuant to the terms set forth in section 3.4 of the GMF Guarantee substantially in the form of the AFSI Guarantee, if, prior to the occurrence of a Guarantee Termination Event, any Restricted Subsidiary of the Guarantor issues or guarantees any Triggering Indebtedness.

"Subsidiary Guarantor" means any Restricted Subsidiary of the GMF Guarantor which enters into a Subsidiary Guarantee.

"Triggering Indebtedness" means, any Indebtedness to the extent that the principal amount of such Indebtedness exceeds U.S.\$100 million; provided, however, that "Triggering Indebtedness" shall not include: (i) Indebtedness that is or would be permitted to be secured by a Permitted Lien (whether or not such Indebtedness is in fact so secured); (ii) Indebtedness owed to the relevant Obligor(s) or a Restricted Subsidiary of the relevant Obligor(s); (iii) Acquired Indebtedness; and (iv) Indebtedness incurred for the purpose of extending, renewing or replacing in whole or in part Indebtedness permitted by any of items (i) through (iii) above.

Versión de Firma

Garantía de AmeriCredit Financial Services, Inc.

Esta **Garantía** se otorga el 27 de octubre de 2016 por AmeriCredit Financial Services, Inc., una Compañía constituida en el Estado de Delaware en Estados Unidos (el "**Garante**" o "**AmeriCredit**") a favor de los Tenedores.

Considerando que:

- (A) GM Financiera de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada ("GMF México" o "el emisor") ha establecido un programa revolvente por 7,000,000,000 MN para certificados bursátiles de corto y largo plazo (el "**Programa**").
- (B) Bajo el programa, GMF México como Emisor pudiera, ocasionalmente, emitir Certificados Bursátiles (en lo sucesivo denominados "Certificados Bursátiles") conforme a los 7,000,000,000.00 en pesos Mexicanos (Siete mil millones de pesos) o su equivalente en Unidades de Inversión "Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Caracter Revolvente" aprobados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de octubre de 2016, por medio de comunicado oficial número 153/106060/2016, por cada monto pagadero en relación a dichos Certificados Bursátiles cuando los mismos venzan y se vuelvan pagaderos.
- (C) El Garante por este medio acepta garantizar el pago de todos los montos que según el Emisor se vuelvan pagaderos ocasionalmente con respecto a los Certificados Bursátiles a los tenedores de cualquiera de los Certificados Bursátiles (los "**Tenedores**") emitidos por GMF Mexico bajo el Programa (los "**Certificados Bursátiles**") proporcionando una garantía.

1. INTERPRETACIÓN

- 1.1 **Definición de Términos:** En esta Garantía, a menos que se especifique lo contrario en este documento, los términos en mayúscula tendrán el significado que se les dé en el Apéndice "A" adjunto al presente; siempre que los términos en mayúscula utilizados en dicho Apéndice "A" tengan el significado que se les dé en el mismo Apéndice "A", y solamente si dichos términos en mayúscula no están definidos en el mencionado Apéndice "A", entonces tendrán el significado que se especifique en esta Garantía.
- 1.2 **Encabezados:** Los encabezados deberán ignorarse en la interpretación de esta Garantía.
- 1.3 **Contratos:** Las referencias en esta Garantía para esta Garantía o cualquier otro documento son para esta Garantía o estos documentos y sus enmiendas, complementadas o reemplazadas ocasionalmente en relación al Programa e incluyen cualquier documento que los enmiende, complementa o reemplaza.

2. GARANTÍA

- 2.1 **POR VALOR RECIBIDO,** el Garante por la presente, sujeto a la cancelación automática descrita en la cláusula 4.1 de este documento, condicionalmente e irrevocablemente garantiza a cada tenedor de un Certificado Bursátil de GMF (i) el pago del monto principal, primas, si las hubiere, e intereses (incluyendo montos adicionales, si los hubiere) del Certificado Bursátil GMF cuándo, dónde y al momento en que los mismos venzan y se vuelvan pagaderos, ya sea en su vencimiento o canje estipulado o anticipado, su recompra o de otro modo bajo cualquiera de las disposiciones del mencionado Certificado Bursátil de GMF; en el entendido, sin embargo, que el pago de



Los intereses, si los hubiere, sobre el monto principal vencido o los intereses o montos adicionales (si los hubiere) es por este medio garantizado solamente hasta en la medida en que la garantía del mismo sea legalmente exigible contra el Garante; (ii) en caso de cualquier extensión de tiempo en el pago o renovación de cualquiera de los Certificados Bursátiles, la misma deberá ser pagada inmediatamente en su totalidad cuando venza o realizada de acuerdo con los términos de la extensión o renovación, ya sea al vencimiento estipulado, anticipación, canje, recompra o cualquier otro.

2.2 El Garante por la presente declara que, sujeto a la cancelación automática descrita en la cláusula 4.1 de este documento, su obligación condicional de acuerdo a este documento otorgará a los tenedores de los Certificados Bursátiles el derecho a recibir el pago de acuerdo a este documento sin la necesidad de tomar ningún tipo de acción en su contra, o ejercer dicho recurso que tienen los Tenedores en contra el Emisor o sus sucesores o asignatarios. El Garante además declara que el Garante no deberá ser liberado de su obligación de acuerdo a este documento (i) por una extensión de tiempo de pago de cualquier Certificado Bursátil de GMF, (ii) por cualquier modificación de cualquier Certificado Bursátil de GMF, (iii) por cualquier abstención en absoluto ya sea de tiempo, desempeño o cualquier otra, o (iv) por cualquier otro asunto o motivo cualquiera que libere a un garante.

2.3 Para evitar cualquier duda, la responsabilidad del Garante según se establece en esta sección 2 de la Garantía está limitada al monto máximo que el Garante puede incurrir sin correr el riesgo de que la Garantía esté sujeta a anulación como una transferencia fraudulenta bajo la ley aplicable.

3. CLÁUSULAS

3.1 **Obligaciones de No Hacer:** El Garante por la presente acuerda no, y que no permitirá a ninguna de las Subsidiarias Restringidas del Garante a, crear, incurrir o asumir ningún gravamen de ningún tipo (excepto Gravámenes Permitidos) sobre ninguna de sus respectivas propiedades o activos, actualmente de su propiedad o adquiridos en lo sucesivo para garantizar: (i) el pago de cualquier suma adeudada con respecto de cualquier Deuda Específica; o (ii) el pago bajo cualquier garantía de cualquier Deuda Específica; o (iii) cualquier pago bajo cualquier indemnización u otras obligaciones similares relacionadas a cualquier Deuda Específica, a menos que todos los pagos adeudados bajo los Certificados Bursátiles estén garantizados equitativa y proporcionalmente con las obligaciones garantizadas hasta el momento en que dichas obligaciones no sean garantizadas por el gravamen. Para claridad, nada de lo contenido en esta cláusula 3.1 limita el monto de Deuda sin garantía incurrida por el Garante o cualquiera de las Subsidiarias Restringidas del Garante.

3.2 **Fusión y consolidación:** El Garante se compromete a no consolidarse o fusionarse con (ya sea que el Garante sea o no la Persona superviviente) otra Persona, o vender o de algún otro modo disponer de todos o considerablemente todos sus activos a otra Persona, que no sea GMF Mexico excepto (i) si inmediatamente después de dar efecto a dicha transacción ningún Evento de Incumplimiento ocurra y persista; y (ii) sujeto a la cláusula 4.1 de este documento, la Persona resultante, superviviente, o cesionaria deberá ser una entidad constituida y registrada conforme a las leyes de los Estados Unidos, cualquiera de sus Estados o el Distrito de Columbia, y dicha Persona (si es distinta al Garante) deberá expresamente asumir todas las obligaciones del Garante bajo esta Garantía; *en el entendido, sin embargo*, que lo anterior no aplicará a ninguna consoliación o fusión con o entre, o ningún traspaso, transferencia o arrendamiento a, ninguna Persona si la Persona resultante, superviviente, o cesionaria no es o no será una Subsidiaria del Garante y los otros términos de los Certificados Bursátiles se



cumplen.

Realizada la consolidación, fusión, venta, traspaso o transferencia u otra disposición de todos o considerablemente todos los activos del Garante de acuerdo con esta cláusula 3.2, la Persona sucesora heredará, y sustituirá (para que a partir de la fecha de dicha consolidación, fusión, venta, cesión, transferencia, arrendamiento, traspaso u otra disposición, las disposiciones de esta Garantía referentes al "Garante" deberán referirse en su lugar a la Persona sucesora y no al Garante), y podrá ejercer todo derecho y poder del Garante bajo esta Garantía con el mismo efecto como si dicha Persona sucesora hubiera sido nombrada aquí como el Garante; en el entendido que el Garante no deberá ser liberado de la obligación de pagar el monto principal, la prima, si la hubiere, y los intereses, si los hubiere, de los Certificados Bursátiles excepto en el caso de la venta de todos o considerablemente todos los activos del Garante en una operación que está sujeta a, y que cumple con las disposiciones de, esta cláusula 3.2.

Nada que se incluya en esta Garantía o en los Certificados Bursátiles evitará cualquier consolidación o fusión del Garante con GMF Mexico, ni impedirá cualquier venta o traspaso de la propiedad del Garante en su totalidad o considerablemente en su totalidad a GMF Mexico.

3.3 **Impuestos:** Todos los pagos bajo esta Garantía serán libres de cualquier retención o deducción por concepto de cualquier impuesto, obligaciones, cálculos o cargos gubernamentales de cualquier naturaleza que sean impuestos, recaudados, cobrados, retenidos o gravados: (i) por o en representación de cualquier Jurisdicción Relevante, o (ii) conforme a un acuerdo descrito en la Sección 1471(b) del Código o de algún otro modo impuesto conforme a la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras (FATCA), a menos que dicha retención o deducción sea requerida por ley o por un acuerdo descrito en la Sección 1471(b) del Código o de otro modo sea impuesta conforme a la FATCA. Donde dicha retención o deducción sea requerida, el Garante deberá pagar dichos montos adicionales como si fueran dichos montos recibidos por cada Tenedor de no haberse requerido dicha retención o deducción, excepto que ningún monto adicional deberá pagarse con respecto a cualquier Certificado Bursátil de GMF presentado para pago:

- (i) por o en nombre de, un tenedor que sea responsable de pagar dichos impuestos, obligaciones, cálculos o cargos gubernamentales con respecto a dicho Certificado Bursátil de GMF por razón de que tiene una conexión con cualquier Jurisdicción Relevante distinta que la simple tenencia de los Certificados Bursátiles; o
- (ii) que sea presentado para pago más de 30 días después de la Fecha Relevante excepto en la medida que un tenedor tuviera derecho a montos adicionales al presentar el mismo para pago el último día del periodo de 30 días asumiendo, ya sea o no el caso, que ese día fuese un Día de Pago, o
- (iii) en el caso de impuestos en cualquier Jurisdicción Relevante distinta a impuestos en los Estados Unidos, por o en nombre de un tenedor o beneficiario de cualquier Certificado Bursátil de GMF, que pudiera evitar dicha retención o deducción presentando cualquier forma o certificado y/o presentando una declaración de no residencia o una declaración similar de exención o reducción ante cualquier autoridad relevante pero no lo hace; o
- (iv) en el caso de impuestos en los Estados Unidos solamente:



por el tenedor de cualquier Certificado Bursátil de GMF que no sea un extranjero en los Estados Unidos;

donde cualquier impuesto, obligación, cálculo o cargo gubernamental no sería impuesto de no ser por:

- (1) la existencia de cualquier conexión presente o pasada entre dicho tenedor (o entre un fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro, socio o accionista de, o poseedor de un poder sobre, dicho tenedor, si tal tenedor es una propiedad, fideicomiso, sociedad o asociación) y los Estados Unidos de América, incluyendo, sin limitación, dicho tenedor (o fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro, accionista o poseedor) siendo o habiendo sido ciudadano o residente de los Estados Unidos de América o tratado como residente del mismo, o participando o habiendo participado en comercio o negocios en el mismo, o teniendo o habiendo tenido un establecimiento permanente en el mismo, o haciendo o habiendo hecho una elección cuyo efecto es someter al tenedor o beneficiario (o fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro, accionista o poseedor) a dicho impuesto, cálculo u otro cargo gubernamental;
 - (2) la falta de dicho tenedor o beneficiario de un Certificado Bursátil de GMF a cumplir con cualquier requisito bajo tratados de impuestos sobre la renta, estatutos y normas o práctica administrativa de los Estados Unidos de América para establecer el derecho a la exención de tal reducción de dicho impuesto, cálculo u otro cargo gubernamental;
 - (3) el estatus presente o pasado de dicho tenedor como empresa tenedora personal, una sociedad extranjera controlada o una empresa de inversión extranjera pasiva para propósitos de impuestos en los Estados Unidos o una sociedad la cual acumula ingresos para evitar el ingreso sobre la renta federal en los Estados Unidos; o
 - (4) que el pago es realizado en los Estados Unidos de América sobre un un Certificado Bursátil de GMF;
- (C) donde cualquier impuesto, cálculo u otro cargo gubernamental no sería impuesto de no ser por la presentación por parte del tenedor de dicho Certificado Bursátil de GMF relativo al mismo para pago en una fecha de más de 10 días después de la Fecha Relevante;
- (D) con respecto a cualquier propiedad, herencia, regalo, venta, transferencia, propiedad personal o un impuesto, obligación, o cargo gubernamental similar;
- (E) con respecto a cualquier impuesto, obligación, cálculo, u otro cargo gubernamental el cual es pagadero siempre que no sea por deducción o retención de pagos de principal o de intereses de dichos pagarés GMF;
- (F) con respecto a cualquier impuesto, obligación, u otro cargo gubernamental impuesto sobre intereses recibidos como resultado de: (i)



la pertenencia presente o pasada de una persona del 10 por ciento o más del total del poder de voto combinado de todas las clases de acciones del Emisor relevante con derecho a voto; o (ii) dicho tenedor siendo un banco que recibe intereses descritos en la sección 881(c)(3)(A) del Código; o (iii) dicho tenedor siendo una sociedad extranjera controlada con respecto a los Estados Unidos de América que está relacionado con el Emisor relevante por propiedad accionaria; o (iv) el pago de intereses condicionales descritos en la sección 871(h)(4) del Código;

- (G) con respecto a cualquier impuesto, obligación, cálculo, u otro cargo gubernamental el cual es pagadero por un tenedor que no es el propietario beneficiario del Certificado Bursátil (o una porción del mismo), o que es una sociedad extranjera o fiduciaria, pero sólo en la medida que un propietario beneficiario, fideicomintante con respecto a dicho fiduciario o miembro de la sociedad no tendrían derecho al pago de dichos montos adicionales si el propietario beneficiario o miembro recibiera directamente sus beneficios o parte distributiva del pago;
- (H) con respecto a cualquier impuesto, obligación cálculo u otro cargo gubernamental que se requiere sea retenido por cualquier Agente de Pago por cualquier pago del saldo principal o intereses sobre cualquier Certificado Bursátil GMF, si dicho pago puede realizarse sin dicha retención por cualquier otro Agente de Pago;
- (I) donde dicha retención o deducción es requerida por razón de que el tenedor (o su agente, conservador, o cualquier otra persona actuando directamente o indirectamente en nombre del tenedor): (i) no ha celebrado el acuerdo descrito en la sección 1471(b) del Código; (ii) es un "cuentahabiente recalcitrante" según se define en la Sección 1471(b) del Código; (iii) elije que se le retenga conforme a la Sección 1471(c) del Código; (iv) no reúne los requisitos de la Sección 1472(b) del Código; (v) no exige o perfecciona una exención o no cumple con los requisitos bajo la FATCA (incluyendo cualquier requisito o requisitos impuestos conforme a cualquier acuerdo intergubernamental en virtud del mismo) o (vi) de otro modo está siendo sujeto a cualquier retención o deducción impuesta conforme a o en relación con la FATCA, en pagos realizados por el Emisor relevante o cualquier agente en la cadena de pago; o
- (J) cualquier combinación de los incisos (B), (C), (D), (E), (F), (G), (H) y (I).

Para propósitos de lo anterior, la retención de, o el recibo de cualquier pago con respecto a un Certificado Bursátil de GMF no constituirá por sí mismo una conexión entre el tenedor (o entre un fiduciario, fideicomitente, beneficiario, miembro o accionista de, o poseedor de un poder sobre, dicho tenedor, si tal tenedor es una propiedad, fideicomiso, sociedad o asociación) y los Estados Unidos de América.

4. TERMINACIÓN

4.1 Esta Garantía terminará, y el Garante inmediatamente será liberado y relegado de todas sus obligaciones en adelante con respecto a todas las series adeudadas de Certificados Bursátiles bajo el Programa, a partir de la fecha en que ocurra cualquiera de los siguientes eventos (dicha fecha en lo sucesivo denominada "**Fecha de Terminación**"):

- (a) un Evento de Terminación de la Garantía; o



(b) la venta u otra disposición de todos o considerablemente todos los activos del Garante, ya sea por una fusión, consolidación u otra forma, o la venta o disposición de todo el capital social del Garante, en cada caso siguiente en el cual el Garante ya no es una Subsidiaria Restringida de GMF.

4. Cualquiera de los Certificados Bursátiles emitidos después de la Fecha de Terminación no tendrán el beneficio de esta Garantía.

5. INFORMACIÓN GENERAL

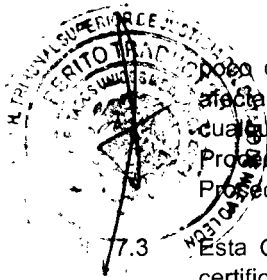
- 5.1 **Beneficio:** Esta Garantía entrará en efecto para el beneficio de los Tenedores.
- 5.2 **Validez:** El Garante por la presente acuerda que sus obligaciones bajo esta Garantía serán válidas y aplicables independientemente de cualquier invalidez o inaplicabilidad de cualquier Certificado Bursátil de GMF.
- 5.3 **Estatus:** Esta Garantía es sin aval e insubordinada y está clasificada igualmente con todas las demás obligaciones sin garantía e insubordinadas del Garante, sujeto a las leyes que afectan los derechos de los acreedores en general.
- 5.4 **Excención:** El Garante por la presente renuncia al proceso diligente, a la presentación, demanda de pago, presentación de demanda en un juzgado en el caso de insolvencia o bancarrota del Emisor relevante, cualquier derecho a solicitar un procedimiento primero en contra del Emisor relevante, protesta o queja, notificación y todas las demandas en absoluto y cláusulas que esta Garantía no será emitida excepto por el completo desempeño de las obligaciones contenidas en los Certificados Bursátiles y en esta Garantía.
- 5.5 **Depósito de Garantía:** El Garante depositará esta Garantía con el Representante Común, para ser resguardada por el Representante Común hasta que todas las obligaciones del Garante haya sido liberadas por completo. El Garante reconoce el derecho de cada Tenedor a la exhibición o presentación, y a obtener una copia de, esta Garantía.

6. PAGOS

Todos los pagos están sujetos en todos los casos a cualquier ley fiscal o cualquier otra aplicable así como a normas, y directrices aplicables a ello en cualquier jurisdicción (ya sea por operación de la ley o por acuerdo del Emisor relevante o el Garante) y el Garante no será responsable por impuestos, obligaciones, cálculos u otros cargos gubernamentales impuestos o cargados por dichas leyes, normas o acuerdos, pero sin perjuicio de las disposiciones de la cláusula 3.3. No se cobrará comisión o gastos a los Tenedores con respecto a estos pagos.

7. LEY APLICABLE

- 7.1 Esta Garantía será regida por, e interpretada de acuerdo a, las leyes de Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, sin dar efecto a los principios sobre conflicto de leyes.
- 7.2 En relación a cualquier acción o procedimiento legal que surja de o en conexión con esta Garantía ("**Procedimientos**"), el Garante irrevocablemente se somete a la jurisdicción no exclusiva de los juzgados del Estado de Nueva York y el Juzgado de Distrito de los Estados Unidos ubicado en el Distrito de Manhattan en la Ciudad de Nueva York y renuncia a cualquier objeción a los Procedimientos en dichos tribunales ya sea por motivos de lugar o por razón de que los Procedimientos han sido presentados en un foro



no es conveniente. Esta presentación se realiza para beneficio de los Tenedores y no afectará ninguno de sus derechos a iniciar Procedimientos en contra del Garante en cualquier otro juzgado o tribunal con jurisdicción competente ni tampoco el iniciar Procedimientos en una o más jurisdicciones excluidas a cualquiera de ellos a iniciar Procedimientos en otras jurisdicciones (ya sea de manera concurrente o no).

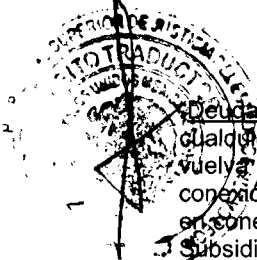
Esta Garantía no será válida ni será obligatoria para cualquier propósito hasta que el certificado de autenticidad en el Certificado Bursátil de GMF sobre el cual se emite esta Garantía haya sido firmado por o en nombre del Representante Común del Certificado Bursátil a que se refiere en el Certificado Bursátil de GMF.

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, AmeriCredit Financial Services, Inc. firma la presente Garantía e imprime o estampa su sello corporativo o una copia del mismo en este documento.

AmeriCredit Financial Services, Inc.

By: _____
Name:
Title:

Apéndice A
Definición de Términos



Deuda Adquirida significa, con respecto a cualquier Persona en específico, la Deuda de cualquier otra Persona que exista al momento en que dicha otra Persona se fusione con o se vuelva una Subsidiaria de tal Persona específica, o la Deuda incurrida por tal Persona en conexión con la adquisición de activos, en cada caso siempre que dicha Deuda no sea incurrida en conexión con, o en consideración a, dicha otra Persona con la que se fusiona o se vuelva una Subsidiaria de tal Persona específica o la adquisición de dichos activos, según sea el caso.

AmeriCredit o AFSI significa AmeriCredit Financial Services, Inc.

Garantía AFSI o Garantía AmeriCredit significa la garantía emitida con AmeriCredit con respecto a los Certificados Bursátiles, según sean enmendados y complementados ocasionalmente.

Capital Social significa (i) en el caso de una sociedad anónima, acciones corporativas; (ii) en el caso de una asociación o entidad de negocios, cualquiera y todas las acciones, intereses, participaciones, derechos u otros equivalentes (como sean designados) de las acciones corporativas; (iii) en el caso de una sociedad de responsabilidad limitada, participaciones sociales (ya sean generales o limitadas); y (iv) cualquier otro interés o participación que le confiere a una Persona el derecho a recibir una parte de las ganancias y pérdidas de, o la distribución de activos, la Persona emisora.

Activos Tangibles Netos Consolidados significa el monto acumulado de activos (menos las reservas aplicables y otros artículos propiamente deducibles) después deducir de allí todos los pasivos actuales y todo el crédito mercantil, nombres comerciales, marcas registradas, descuentos de deuda no amortizada y gasto y otros intangibles similares del Deudor o Deudores relevantes y las subsidiarias consolidadas del Deudor o Deudores relevantes, todo como se describe en el balance general más reciente del Deudor o Deudores relevantes y las subsidiarias consolidadas del Deudor o Deudores relevantes preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP).

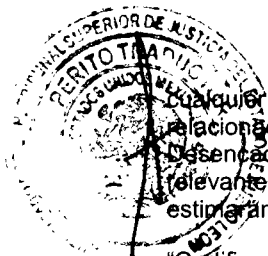
Acuerdos de Incremento de Crédito significa, colectivamente, cualquier documento, instrumento, garantía o acuerdo celebrado por el Deudor o Deudores relevantes, cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, o cualquier Entidad Contable para propósitos de ofrecer apoyo crediticio para una o más Entidades Contables o cualquiera de sus respectivos títulos, instrumentos de deuda, obligaciones u otra deuda.

Pagarés Existentes 2017 significa, los Pagarés Preferenciales de GMF a 4.75% que vencen en el 2017 (ISIN: US37045XAE67).

Pagarés Existentes 2018 significa, los Pagarés Preferenciales de GMF a 6.75% que vencen en el 2018 (ISIN: US37045XAB29).

GAAP significa los principios de contabilidad generalmente aceptados descritos en las opiniones y declaraciones de la Junta de Principios de Contabilidad del Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados y opiniones y declaraciones de la Junta de Estándares de Contabilidad Financiera (FASB) o en tales otras declaraciones por otras entidades que han sido aprobadas por un segmento considerable de la profesión contable, que están en efecto ocasionalmente y son aplicadas de manera consistente.

Evento de Terminación de Garantía significa la primera fecha en la cual (i) ningún Garante garantiza los Pagarés Existentes del 2017 y los Pagarés Existentes del 2018 y (ii) ni AFSI ni ninguna Subsidiaria Garante es un emisor o garante de ninguna Deuda Desencadenante (distinta a cualquier garantía de Deuda Desencadenante que está siendo actualmente liberada). Para propósitos del inciso (ii) de esta definición, una garantía de Garante relevante de cualquier Deuda Desencadenante deberá considerarse liberada simultáneamente cuando todas las condiciones para la liberación de dicha garantía se han satisfecho, además de cualquier condición relacionada a la liberación simultánea de la garantía del Garante relevante de



Cualquier otra Deuda Desencadenante. Tras el cumplimiento de todas las condiciones no relacionadas con la liberación simultánea de cualquiera de las garantías de cualquier otra Deuda Desencadenante, una garantía de Garante de cualquier Deuda Desencadenante y la Garantía Relevante serán consideradas como liberadas simultáneamente y las condiciones del inciso (ii) se estimarán como satisfechas.

"Certificados Bursátiles" significa los certificados bursátiles emitidos por GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. bajo el programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores conforme a una comunicación oficial. 153/106060/2016.

"Garantía GMF" significa la garantía emitida por el Garante GMF con respecto a los Certificados Bursátiles, según sea enmendada y modificada ocasionalmente.

"Garante GMF" o "GMF" significa General Motors Financiamiento Company, Inc.

"Garantes" significa el Garante GMF, AmeriCredit y cualquier Subsidiaria Garante, cada uno de ellos un "Garante".

"Obligaciones de Cobertura" significa, con respecto a cualquier Persona, las obligaciones de dicha Persona bajo (i) acuerdos de swap de tasa de interés, acuerdos de límites máximos (caps) de tasa de interés y acuerdos collar de tasa de interés, y (ii) otros acuerdos o arreglos designados para proteger a tal Persona de fluctuaciones en las tasas de interés o tipos de cambio.

"Deuda" significa, con respecto a cualquier Persona, cualquier deuda de tal Persona con respecto a dinero prestado o garantizado por bonos, pagarés, obligaciones o instrumentos o letras de crédito similares (o acuerdos de reembolso con respecto a los mismos), excepto cualquier saldo que constituya un gasto acumulado o cuentas por pagar, si y en la medida que cualquiera de las anteriores deudas (excepto las letras de crédito) aparezcan como pasivos en el balance general de dicha Persona preparado conforme a los GAAP.

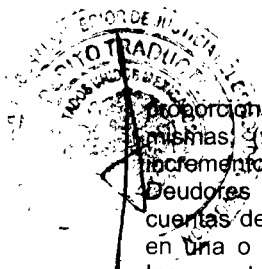
"Fecha de Emisión" en relación a cualquier serie de Certificados Bursátiles, la fecha en la cual los Certificados Bursátiles de dichas series han sido emitidos, o si aún no han sido emitidos, la fecha acordada para su emisión entre GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. y los agentes bursátiles Mexicanos (casas de bolsa) actuando como suscriptores del mismo.

"Gravamen" significa con respecto a cualquier activo, cualquier hipoteca, prenda, cargo, derecho real de garantía o gravamen de cualquier tipo con respecto a dicho activo, ya sea presentado, registrado o de otra manera perfeccionado o no bajo la ley aplicable (incluyendo cualquier venta condicional u otro acuerdo de retención de título, cualquier arrendamiento en la naturaleza del mismo, cualquier opción u otro acuerdo para vender o dar un derecho real de garantía en y cualquier presentación de o acuerdo para proporcionar cualquier estado financiero bajo el Código Comercial Uniforme de Estados Unidos (o leyes equivalentes) de cualquier jurisdicción (el "UCC").

"Entidad Extranjera" significa, Persona no constituida o existente bajo las leyes de los Estados Unidos de América, cualquier Estado del mismo o el Distrito de Columbia.

"Deudor" significa GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., General Motors Financiamiento Company, Inc., y AmeriCredit Financiamiento Services, Inc. Después del suceso de un Evento de Terminación de Garantía, las referencias de un Deudor no deberán incluir a AmeriCredit Financiamiento Services, Inc.

"Gravamen Permitido" significa (i) gravámenes existentes a la Fecha de Emisión de la primer Serie de Certificados Bursátiles; (ii) gravámenes para garantizar valores o títulos, instrumentos de deuda u otra deuda de una o más Entidades Contables o garantías del mismo; (iii) gravámenes para garantizar deuda bajo una Línea de Financiamiento Residual o las garantías de la misma; (iv) gravámenes para garantizar deuda y otras obligaciones (incluyendo una carta de indemnización de crédito, obligaciones y obligaciones relacionadas a gastos con respecto a instrumentos de deuda) bajo uno o más instrumentos de deuda con bancos u otros prestamistas



proporcionando préstamos de crédito revolvente y/o cartas de crédito o las garantías de las mismas; (v) gravámenes sobre cuentas spread, cuentas de reserva y otros activos para incremento de crédito, gravámenes sobre el Capital Social de Subsidiarias del Deudor o Deudores relevantes de las cuales considerablemente todos los activos son cuentas spread, cuentas de reserva y/u otros activos para incremento de crédito y gravámenes sobre intereses en una o más Entidades Contables, en cada caso incurridos en conexión con Acuerdos de Incremento de Crédito, Líneas de de Financiamiento Residual o emisiones de valores o títulos, instrumentos de deuda, u otra deuda de Entidades Contables; (vi) gravámenes sobre propiedades que existían al momento de la adquisición de dicha propiedad (incluyendo propiedades adquiridas a través de una fusión o consolidación); (vii) gravámenes que garantizan deuda incurrida para financiar la construcción o compra de propiedades del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias (excluyendo el Capital Social de otra Persona); siempre que tal gravamen no se extienda a cualquier otra propiedad que sea propiedad del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias al momento en que se incurra en el gravamen, y la deuda asegurada por el gravamen no puede ser incurrida más de 180 días después de la adquisición o finalización de la construcción de la propiedad sujeta al gravamen, lo que suceda al último; (viii) gravámenes que garantizan Obligaciones de Cobertura; (ix) gravámenes para garantizar cualquier Refinanciamiento de Deuda incurrido para refinanciar cualquier deuda y todas las demás obligaciones garantizadas por cualquier gravamen a que se refiere en la cláusula anterior (i), siempre que tal nuevo gravamen deberá ser limitado a todo o parte de la misma propiedad o tipo de propiedad que garantizó el gravamen original y la deuda garantizada por tal gravamen en tal momento no aumentará a cualquier monto mayor que el saldo principal adeudado o, si es mayor, al monto comprometido de la deuda descrito bajo la cláusula (i) de esta definición al momento en que el gravamen original se convirtió en un Gravamen Permitido; (x) gravámenes en favor del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas; (xi) gravámenes del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas con respecto a obligaciones que no exceden el 5% de los Activos Tangibles Netos Consolidados; (xii) gravámenes para garantizar el desempeño de las obligaciones reglamentarias, fianza de caución o apelación, garantías de buena ejecución u otras obligaciones de naturaleza similar incurridas en el curso ordinario del negocio (incluyendo, sin limitación, gravámenes de propietario sobre propiedades en arrendamiento); (xiii) gravámenes por impuestos, cálculos o cargos gubernamentales o recamaciones que aún no se encuentran en mora o que están siendo impugnados de buena fe por procedimientos adecuados; siempre que, cualquier reserva u otra disposición según sea requerida de conformidad con los GAAP deberá haber sido realizada por ello; (xiv) gravámenes del Deudor o Deudores relevantes o cualquier Subsidiaria Restringida del Deudor o Deudores relevantes impuestos por ley o normas, tales como gravámenes de transportistas, almacenistas, técnicos, contratistas y mecánicos y gravámenes similares en cada caso por montos aún no vencidos por un período de más de 30 días o que están siendo impugnados de buena fe por procedimientos adecuados u otros gravámenes que surjan de sentencias o fallos en contra de dicha Persona con respecto a la cual tal Persona después procederá a iniciar una apelación u otro procedimiento para revisión; siempre que, cualquier reserva u otra disposición según sea requerida de conformidad con los GAAP deberá haber sido realizada por ello; (xv) gravámenes relacionados a excepciones menores de inspección, gravámenes menores, arrendamientos de tierras o propiedades, servidumbres o reservaciones de, o derechos de otros para, licencias, derechos de paso, alcantarillado, líneas de energía eléctrica, drenajes, telegrafo y líneas de teléfono y televisión por cable, tuberías de gas y aceite, y otros propósitos similares, o zonificación, códigos de construcción u otras restricciones (incluyendo, sin limitar, defectos menores o irregularidades en el título y gravámenes similares) para el uso de propiedades reales o gravámenes secundarios a la conducta del negocio de tal Persona o a la propiedad de sus propiedades los cuales no fueron incurridos en conexión con una Deuda y los cuales en conjunto no afectan de manera material y negativa el valor de dichas propiedades ni afectan materialmente su uso en la operación del negocio de dicha Persona; (xvi) gravámenes sobre el equipo del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas otorgados durante el curso ordinario del negocio; (xvii) depósitos realizados u otra garantía proporcionada para garantizar pasivos a aseguradoras bajo acuerdos de seguro o seguro propio en el curso ordinario del negocio; (xviii) supuestos gravámenes demostrados por presentaciones de estados financieros precautorios del UCC relacionados únicamente a arrendamientos operativos de propiedades personales; (xix) gravámenes demostrados por



presentaciones de estados financieros precautorios del UCC (o presentaciones similares) relacionadas o de otro modo que surjan bajo arrendamientos celebrados entre el Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas en el curso ordinario del negocio; (xx) gravámenes sobre cuentas, pago de intangibles, papel financiero, instrumentos y/u otras cuentas por cobrar otorgadas en conexión con las ventas de cualquiera de dichos activos; (xxi) gravámenes sobre cuentas por cobrar y activos y ganancias relacionadas de los mismos que surjan en conexión con el Financiamiento de Cuentas por Cobrar Permitidas; y (xxii) gravámenes a favor de cualquier Garante o cualquiera de sus subsidiarias.

“Financiamiento de Cuentas por Cobrar Permitidas” significa, cualquier línea de crédito, arreglo, transacción o acuerdo (i) conforme a la cual el Deudor o Deudores relevantes o cualquier Subsidiaria Restringida del Deudor o Deudores relevantes financia la adquisición o apertura de Cuentas por Cobrar con, o vende Cuentas por Cobrar que ha adquirido o producido para, un tercero en los términos que el consejo de directores relevante ha establecido son términos habituales y estándar del mercado y (ii) que otorgue gravámenes a, o permite presentaciones de estados financieros precautorios del UCC por, la tercera parte en contra del Deudor o Deudores relevantes o cualquier Subsidiaria Restringida del Deudor o Deudores relevantes, según aplique bajo dicha línea de crédito, arreglo, transacción o acuerdo relacionado con las Cuentas por Cobrar, activos y/o ganancias relacionadas.

“Persona” significa cualquier individuo, sociedad anónima, asociación, fideicomiso, organización no constituida, sociedad de responsabilidad limitada, gobierno, agencia gubernamental o subdivisión política del mismo o cualquier otra entidad.

“Cuentas por Cobrar” significa cada uno de los siguientes: (i) cualquier derecho de pago de una obligación monetaria, incluyendo, sin limitación a, cualquier contrato de venta a plazos, contrato de arrendamiento, contrato de seguro y servicios, y cualquier cuenta por cobrar de tarjetas de crédito, débito o de compras, y (ii) cualquier activo relacionado a tales cuentas por cobrar, incluyendo, sin limitación a, cualquier garantía o propiedad arrendada bajo tales cuentas por cobrar.

“Entidad Contable” significa cada uno de los siguientes: (i) cualquier Persona (ya sea o no una Subsidiaria de un Deudor) establecida para propósitos de transferir o mantener cuentas por cobrar o emitir valores o títulos, instrumentos de deuda u otra deuda respaldada por las Cuentas por Cobrar y/o Títulos-Valores Respaldados por Cuentas por Cobrar sin importar si dicha Persona es un emisor de títulos valor, instrumentos de deuda, u otra deuda, y (ii) cualquier Subsidiaria de un Deudor formada exclusivamente para el propósito de satisfacer los requisitos de los Acuerdos de Incremento de Crédito sin importar si tal Persona es emisor de valores, instrumentos de deuda u otra deuda.

“Refinanciamiento de Deuda” significa cualquier deuda del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas emitida a cambio de, o las ganancias netas las cuales son utilizadas para extender, refinanciar, renovar, reemplazar, anular o reembolsar otra deuda del Deudor o Deudores relevantes o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas.

“Línea de Financiamiento Residual” significa cualquier arreglo de financiamiento con una institución o instituciones financieras u otros prestamistas o compradores bajo los cuales se realizan anticipos al Deudor o Deudores relevantes o a cualquier Subsidiaria del Deudor o Deudores relevantes en base a intereses residuales, subordinados o retenidos en Entidades Contables o cualquiera de sus respectivos títulos o valores, instrumentos de deuda u otra deuda.

“Subsidiaria Restringida” significa cualquier Subsidiaria de la Persona referente que no sea una Entidad Contable o una Entidad Extranjera.

“Series” significa los Certificados Bursátiles con la misma clave de pizarra que son denominados, tienen la misma fecha de vencimiento, generan intereses a la misma tasa de interés y tienen las mismas fechas de pago de intereses y cuyos términos son idénticos.

“Subsidiaria” significa, con respecto a cualquier Persona, (i) cualquier sociedad anónima, asociación u otra entidad de negocio del cual al momento se posee o se controla, directa o



directamente, más del 50% del total del derecho a voto de las acciones del Capital Social (sin contar la ocurrencia de cualquier eventualidad) para votar en la elección de directores, gerentes, o administradores del mismo por dicha Persona o una o más de las otras Subsidiarias de esta Persona (o una combinación del mismo), y (ii) cualquier fideicomiso comercial con respecto del cual dicha Persona o una o más de las otras Subsidiarias de esa Persona (o una combinación del mismo) es el beneficiario de los intereses residuales, y (iii) cualquier sociedad (a) el único socio general o el socio general administrativo el cual es dicha Persona o una Subsidiaria de dicha Persona o (b) los únicos socios generales del cual es dicha Persona o una o más Subsidiarias de dicha Persona (o una combinación de la misma).

"Garantía de Subsidiaria" significa una garantía ejecutada por una Subsidiaria Restringida conforme a los términos descritos en la sección 3.4 de la Garantía GMF considerablemente en la forma de Garantía AFSI, si, previo a que suceda un Evento de Terminación de Garantía, cualquiera de las Subsidiarias Restringidas del Garante emite o garantiza cualquier Deuda Desencadenante.

"Subsidiaria Garante" significa cualquier Subsidiaria Restringida del Garante GMF la cual celebra una Garantía de Subsidiaria.

"Deuda Desencadenante" significa cualquier deuda en la medida en que el monto principal de dicha Deuda exceda los \$100 millones de dólares; siempre que, sin embargo, esa "Deuda Desencadenante" no incluirá: (i) Deuda que es o se permita sea garantizada por un Gravamen Permitido (ya sea que dicha Deuda en efecto esté o no garantizada); (ii) la Deuda adeudada al Deudor o Deudores relevantes o a una Subsidiaria Restringida del Deudor o Deudores relevantes; (iii) la Deuda Adquirida; y (iv) la Deuda incurrida por el propósito de extender, renovar, reemplazar toda o en parte la Deuda permitida por cualquiera de los anteriores incisos (i) al (iii).

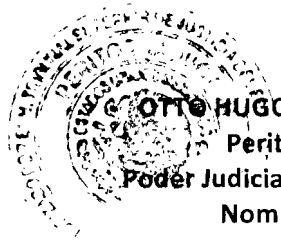
Traducción Oficial

El suscrito **Otto Hugo Sampogna Villarreal**, Perito Oficial en Traducción Inglés-Español, designado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Estado de Nuevo León,

CERTIFICA QUE:

El documento que antecede y que consta de **12** fojas, es una traducción fiel y correcta del idioma **Inglés al Español** de los documentos que le preceden, lo que se hace constar para los efectos conducentes.

Monterrey, N.L. a 31 de Octubre del año 2016



OTTO HUGO SAMPOGNA VILLARREAL
Perito Traductor Oficial
Poder Judicial del Estado de Nuevo León
Nombramiento 767/201
Matrícula 0617

De fecha 29 de Enero del año 2016

10. Documento que describe las diferencias entre GAAP local y GAAP de Estados Unidos de América

[Se anexa]

Principales Diferencias entre los Criterios Contables establecidos por las autoridades financieras mexicanas y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América aplicables para GMF Inc.

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple en México son reguladas en cuanto a sus criterios y principios contables por las siguientes disposiciones:

- a) La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC)
- b) La Ley de Instituciones de Crédito
- c) Ley de Mercado de Valores
- d) Las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (Circular Única de Emisoras)
- e) Las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única de Bancos)
- f) Las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (CUIFE)
- g) Normas de Información financiera emitidas por el CINIF supletoriamente.

Los Criterios Contables dictados por las regulaciones locales difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“USGAAP”) en diversos puntos y criterios, sin embargo consideramos que dentro de los que aplican para GMF Inc. los más importantes son los siguientes:

- I. Reconocimiento de los efectos de inflación
- II. Estimación de Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios
- III. Reconocimiento de Pasivo Contingente
- IV. Costos por Emisión de Deuda
- V. Reconocimiento de Ingresos
- VI. Crédito Mercantil
- VII. Reconocimiento de posiciones fiscales inciertas

I. Reconocimiento de los efectos de inflación

USGAAP

Los principios contables aplicables en los Estados Unidos establecen como principio básico el costo histórico. Los efectos de Inflación No se registran en los estados financieros.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

A partir del 1 de enero de 2008, las Compañías en México suspendieron el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros ante un entorno económico no inflacionario, sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluye los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A partir de la fecha señalada en el párrafo anterior, las Compañías en México solo reconocen los efectos de inflación en los estados financieros cuando el entorno económico califica como inflacionario. Un entorno económico inflacionario ocurre cuando la inflación acumulada de los últimos tres ejercicios es igual o mayor al 26%.

II. Estimación de Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

USGAAP

La reserva para préstamos y arrendamientos se basa en la estimación de la probable pérdida inherente a los préstamos y portafolios de la compañía tanto comerciales como de consumo. La aplicación de una pérdida debe ser acumulada y registrada en los estados financieros durante el período en que el incumplimiento ocurra y solo por el monto del incumplimiento que ha ocurrido a la fecha del balance general.

La evaluación y medida de los incumplimientos de los préstamos y financiamientos ocurre a través de las siguientes metodologías:

1. Reserva específica establecida para préstamos y financiamientos específicos evaluados como en incumplimiento los cuales incluye pero no están limitados a los siguientes:
 - a) Automotriz mayoreo
 - b) Préstamos a plazo para distribuidores y no distribuidores
 - c) Líneas de crédito revolviente
 - d) Arrendamientos financieros directos y para flotillas
 - e) Factorización sin recurso

Si el valor presente de los flujos esperados es menor que el monto de la inversión en el préstamo, una reserva para el préstamo debe ser establecido en el balance general para dicho préstamo con el correspondiente cargo a la provisión para pérdidas en el estado de resultados.

2. Reserva para portafolio la cuál es establecida para grupos grandes con saldos de préstamos pequeños y homogéneos los cuales son evaluados como en incumplimiento. Cualquier préstamo y financiamiento que no forme parte de grupos grandes con saldos de préstamos pequeños y homogéneos, será evaluado bajo la metodología de reserva específica.

La reserva deberá ser establecida cuando es probable que los préstamos del portafolio se han deteriorado y el importe de la pérdida es razonablemente estimado.

Los préstamos considerados en incumplimiento podrían ser requeridos para que no sean acumulables los ingresos que de ellos se generen a partir de que dichos préstamos presenten principal o intereses devengados no pagados con al menos 90 días de vencido. La descripción antes mencionada se fundamenta de acuerdo a los principios contables US GAAP SFAS No. 114 “Accounting by Creditors for Impairment of a Loan” y SFAS No. 118 “Accounting by Creditors for Impairment of a Loan –Income Recognition and Disclosures entre otras.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

La estimación preventiva para riesgos crediticios para SOFOMES E.N.R. Emisoras se realiza de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Comisión para SOFOMES Reguladas la cual establece la metodología para la calificación de cartera crediticia para la constitución de reserva, conforme a lo siguiente:

Reserva de cartera consumo - Las reservas de la cartera de consumo no revolviente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

La probabilidad de incumplimiento se determina de acuerdo al número de atrasos que tenga el cliente si tiene menos de cuatro mensualidades de atraso la probabilidad de incumplimiento se determinara con el promedio del porcentaje que representa el pago realizado respecto al monto exigible en los últimos cuatro periodos de facturación y si tiene 4 atrasos o más la probabilidad de incumplimiento será del 100%.

En el caso de la severidad de perdida será del 65% si el atraso del cliente es menor a 10 mensualidades y de 100% si el atraso es de 10 o más mensualidades.

Reserva de cartera comercial - La reserva de la cartera comercial se determina con base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). A partir de 2014, para la determinación de la calificación de cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de Unidades de Inversión (UDIS) de conformidad con los anexos mencionados.

De estos puntajes se obtiene la probabilidad de incumplimiento, en el caso de créditos que se encuentren en cartera vencida la probabilidad de incumplimiento será del 100% y la severidad de pérdida será del 45%

El porcentaje requerido de estimación preventiva para la cartera, se determina en función del grado de riesgo asignado.

III. Reconocimiento de Pasivo Contingente

US GAAP

Cuando existe una contingencia de pérdida la evaluación debe ser realizada en cuanto a la probabilidad de que el evento o eventos futuros ocurran confirmando la pérdida

Se establecen 3 categorías de probabilidad con respecto a la ocurrencia de una pérdida:

- Remota: La posibilidad de que el evento o eventos futuros ocurran son poco probables.
- Razonablemente posible: La posibilidad de que el evento o eventos futuros ocurran en más que remota pero menos que probable.
- Probable: El evento o eventos futuros son probable que ocurran aunque el umbral adecuado puede variar de acuerdo a una circunstancia en particular; la practica general ha aplicado una posibilidad de ocurrencia del 75%-80%.

El registro de la pérdida por contingencia es registrada solo cuando la probabilidad de una confirmación de un evento es designada “Probable” y el monto de la pérdida es razonablemente estimado. La descripción antes mencionada se fundamente de acuerdo a los principios contables US GAAP FASB ASC 450-10-25 “Contingencies- Overall” y SFAS No. 5 Accounting for Contingencies.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

El reconocimiento de un pasivo contingente se efectúa en base al Boletín C-9 de Pasivos, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes, en el cual se señala que se debe considerar como una obligación presente si el suceso ocurrido en el pasado ha producido o no el nacimiento de dicha obligación y en caso de duda, la ocurrencia o no ocurrencia de ciertos sucesos, la entidad procederá a determinar la existencia de la obligación presente, teniendo en cuenta toda la evidencia posible, entre los que se incluirá la opinión de expertos y a partir de esa evidencia le Entidad.

- Si la obligación es probable se reconocerá el pasivo siempre que la existencia de la obligación a la fecha del balance sea mayor que la probabilidad de la inexistencia,
- Se revelara la obligación si la obligación presente es posible, esto siempre, y
- Cuando la obligación presente sea menor que la probabilidad que no exista y no habrá necesidad de revelación en el caso de que sea remota la probabilidad de salida de recursos.

IV. Costos por Emisión de Deuda

USGAAP

La norma ASU 2015-03 requiere que los costos por emisión de deuda asociados con deuda no revolvente sean presentados como una reducción al saldo principal de la deuda, con aplicación retrospectiva

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Los costos por emisión de deuda son presentados de acuerdo al Anexo 33 de la CUB Criterio A-2 Aplicación de Normas Particulares que menciona que en el caso de Pagos anticipados se aplicara la Norma de Información Financiera C-5 Pagos anticipados y se reconocerá como un pago anticipado en el rubro de Otros Activos.

V. Reconocimiento de Ingresos

US GAAP

El ingreso por cargo financiero relacionado a cuentas por cobrar de financiamiento es reconocido utilizando el método de interés efectivo. Las comisiones y cargos recibidos y los costos directos de originación de préstamos son generalmente diferidos y amortizados durante el término de las cuentas por cobrar de financiamiento relacionadas utilizando el método de interés efectivo y son eliminados del balance general consolidado cuando las cuentas por cobrar de financiamiento relacionadas son vendidas, canceladas o liquidadas. La provisión de ingresos por cargos financieros es suspendida en las cuentas que tienen 60 días o más de morosidad, cuentas en bancarrota y cuentas adjudicadas. Los pagos recibidos para préstamos en suspenso son aplicados primero a cualquier recargo que se deba, luego se aplican a cualquier interés pendiente de pago, y finalmente, cualquier monto restante recibido es aplicado al saldo principal. La provisión de intereses continúa una vez que una cuenta ha recibido pagos que regresan su estatus de morosidad a menos de 60 días.

El ingreso por cargo financiero relacionado a cuentas por cobrar de financiamiento comercial es reconocido utilizando el método de acumulación. La acumulación de ingreso por cargos financieros es generalmente suspendida en las cuentas que tienen 90 días o más de morosidad, una vez que se recibe una notificación de bancarrota por parte del acreditado, o cuando existe duda razonable sobre la recuperación total del saldo principal e intereses acordados en el contrato. Los pagos recibidos para préstamos en mora son aplicados primero al saldo principal. La provisión de intereses continua una vez que una cuenta ha recibido pagos que la clasifican al corriente y que los cobros del saldo principal e intereses acordados en el contrato es razonable (incluyendo montos previamente cancelados) o, cuando se trata de reestructuraciones de deuda en problemas, cuando el pago es razonablemente asegurado con base a los términos modificados del préstamo.

Los ingresos por arrendamientos operativos en vehículos arrendados son reconocidos por medio del método de línea recta durante el periodo del arrendamiento. Los cargos o costos netos

diferidos por originación son amortizados en línea recta durante el periodo del contrato de arrendamiento.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Se deberá suspender la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido, entendiéndose como vencido lo siguiente:

1. Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o
2. Sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:
 - a) Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
 - b) Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
 - c) Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
 - d) Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y
 - e) Los documentos de cobro inmediato a que se refiere el criterio B-1 "Disponibilidades", Serán reportados como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Asimismo, se deberá suspender la amortización en resultados del ejercicio de los ingresos financieros por devengar, así como del importe correspondiente a la opción de compra de los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido.

A los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo, les será aplicable la suspensión de acumulación de intereses establecida en el párrafo anterior.

En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. En caso de que dichos intereses o ingresos financieros vencidos sean cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses, cancelando en el caso de arrendamiento capitalizable o en operaciones de factoraje financiero el crédito diferido correspondiente.

VI. Crédito Mercantil

USGAAP

No se permite reversar deterioros reconocidos de crédito mercantil.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Bajo ciertas circunstancias es permitido reversar deterioros reconocidos de crédito mercantil.

VII. Reconocimiento de posiciones fiscales inciertas

USGAAP

Se contabilizan las posiciones fiscales inciertas con base a un proceso de dos pasos en donde: (1) se determina si es más probable que no que las posiciones fiscales sean sostenidas en base a los méritos técnicos de la posición; y (2) para aquellas posiciones fiscales que cumplen con el probable reconocimiento, se reconoce el monto más alto de beneficio fiscal que sea mayor al 50% de probabilidad de que se materialice basado en la última negociación con la autoridad tributaria correspondiente.

Se reconocen intereses y multas sobre posiciones fiscales inciertas en la cuenta impuesto sobre la renta.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Se aplicaría la metodología indicada en el punto III. Reconocimiento de Pasivo Contingente, para su reconocimiento contable.

* * * * *

11. Determinación de la forma en la que se calcularán los intereses de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo y periodicidad en el pago de intereses de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo

A continuación se presenta una descripción sobre la forma en la que se calcularán los intereses de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo, así como de la periodicidad en el pago de los mismos. Lo anterior en el entendido de que los espacios en blanco se completarán en cada Emisión de Corto Plazo en términos de lo que se establezca en el título y se dé a conocer a través del aviso correspondiente.

1. Determinación de la forma en la que se calcularán los intereses de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo

A. Emisiones a rendimiento que pagan un interés fijo

A partir de su Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles previos al final de cada período de intereses de [•] días (o, en su caso, al inicio de cada periodo irregular), para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual de [•]% (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada periodo de intereses, según sea el caso, y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, o en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en la forma indicada en la sección Periodicidad en el Pago de Intereses más adelante.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

- I** = Interés bruto del período.
- VN** = Valor nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
- TB** = Tasa de Interés Bruto Anual.
- NDE** = Número de días efectivamente transcurridos de cada período.

Una vez que inicie cada periodo de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual no deberá ser modificada.

El Representante Común dará a conocer por escrito a la CNBV y a Indeval o a través de los medios que éstas determinen con por lo menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable para el siguiente periodo respecto de los Certificados Bursátiles. Asimismo, lo dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que ésta determine) con por lo menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor determina que el título correspondiente no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

B. Emisiones a Rendimiento que pagan un interés fijo a 1 sólo período de intereses.

A partir de su Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles previos al inicio del Período de Intereses, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual de [•] % (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada Período de Intereses, según sea el caso y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses, o, en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Para determinar el monto de intereses pagaderos de los Certificados Bursátiles, se utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

- I** = Interés bruto de la Emisión.
- VN** = Valor nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
- TB** = Tasa de Interés Bruto Anual.
- NDE** = Número de días efectivamente transcurridos de la Emisión.

El Representante Común, dará a conocer por escrito a la CNBV y a Indeval (o a través de los medios que determinen) con por lo menos 2 Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Vencimiento, el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable respecto de los Certificados Bursátiles. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que esta determine), el importe de intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable respecto de los Certificados Bursátiles con por lo menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor determina que el título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

A. Emisiones a Rendimiento que pagan un interés en base a una tasa variable

A partir de su Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles previos al inicio de cada período de pago de intereses de [•] días (o, en su caso, al inicio de cada periodo irregular) (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual") y que regirá durante el período siguiente. Para el primer período, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal considerando la Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable al Primer Período.

El caso aplicable se definirá para cada Emisión.

CASO 1

La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de [•] puntos porcentuales (la “Sobretasa”) a la tasa de rendimiento anual de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE” o “Tasa de Interés de Referencia”) a plazo de [•] días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dicho Banco, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o dentro de los 30 Días Hábiles anteriores, en cuyo caso deberá tomarse la tasa comunicada el Día Hábil más próximo a dicha fecha.

En caso que la TIIE desaparezca, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que el Banco de México determine como tasa sustituta de la TIIE.

Para determinar la tasa de rendimiento de la TIIE capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del periodo que se trate, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[\left(1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[\frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

- TC = Tasa de Interés de Referencia o Tasa de Rendimiento de TIIE capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago correspondiente.
- TR = Tasa de Interés de Referencia o tasa de rendimiento anual de TIIE.
- PL = Plazo en días de la Tasa de Interés de Referencia o tasa de rendimiento anual de TIIE.
- NDE = Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago correspondiente.

CASO 2

La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de [•] puntos porcentuales (la “Sobretasa”) a la tasa de rendimiento anual (promedio ponderada o la que la sustituya), en colocación primaria de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a plazo de [•] días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta cada fecha de pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a través del Banco de México el mismo día de la subasta, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dicho Banco, o a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o, en su defecto, dentro de los 22 Días Hábiles anteriores, en cuyo caso deberá tomarse la tasa comunicada el Día Hábil más próximo a dicha fecha.

En caso que los CETES desaparezcan, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público determine como tasa sustituta de los CETES.

Para determinar la tasa de rendimiento de los CETES capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[\left(1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[\frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

- TC** = Tasa de Interés de Referencia o Tasa de Rendimiento de los CETES capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.
- TR** = Tasa de Interés de Referencia o tasa de rendimiento anual de los CETES.
- PL** = Plazo en días de la Tasa de Interés de Referencia o tasa de rendimiento anual de los CETES.
- NDE** = Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada periodo de intereses, según sea el caso, y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente, o, en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en la forma indicada en la sección "Periodicidad en el Pago de Intereses" más adelante.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

- I** Interés bruto del período.
- VN** Valor nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
- TB** Tasa de Interés Bruto Anual.
- NDE** Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.

Una vez que inicie cada periodo de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual no deberá ser modificada.

El Representante Común, dará a conocer por escrito a la CNBV y a Indeval o a través de los medios que éstas determinen, con por lo menos 2 Días Hábles de anticipación a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable para el siguiente periodo respecto de los Certificados Bursátiles. Asimismo, lo dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que esta determine), con por lo menos 2 Días Hábles de anticipación a la fecha de pago.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, Indeval y el Emisor convienen que el título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

B. Emisiones a rendimiento en UDIs

A partir de su Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual de [●] % (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión o al inicio de cada periodo de intereses, según sea el caso, y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente o, en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediato siguiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán a su equivalente en moneda nacional, en la forma indicada en la sección “Periodicidad en el Pago de Intereses” más adelante.

El Representante Común utilizará la siguiente fórmula para calcular el monto de intereses pagaderos bajo los Certificados Bursátiles:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \times VU \right)$$

En donde:

- I** = Interés Bruto del Periodo de Intereses.
- VN** = Valor Nominal Total de los Certificados Bursátiles en circulación, denominado en Unidades de Inversión.
- TB** = Tasa de Interés Bruto Anual.
- NDE** = Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.
- VU** = Valor en moneda nacional de la UDI en la fecha de pago de intereses correspondiente.

El Representante Común, dará a conocer por escrito o a través de los medios que éstas determinen a la CNBV y a Indeval con por lo menos [●] Días Hábiles de anticipación a la Fecha de Pago, el importe de los intereses a pagar y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable para el siguiente periodo respecto de los Certificados Bursátiles, así como el valor en moneda nacional de la UDI vigente en la fecha de pago de intereses. Asimismo, lo dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o el medio que esta determine), con por lo menos 2 Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor determina que el título no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

2. Periodicidad en el pago de intereses de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo

A. Emisiones a Rendimiento que pagan un interés fijo, 1 solo período de intereses

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán al vencimiento (el “Período de Intereses”), o, si fuera inhábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que Indeval haya expedido. El pago de los intereses se efectuará precisamente el [●] de [●] de [●].

B. Emisiones a Rendimiento que pagan un interés variable o un interés fijo

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días (el “Período de Intereses”) (o, en su caso, al inicio de cada periodo irregular), conforme al siguiente calendario o, si fuera inhábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que Indeval haya expedido. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el [●] de [●] de 20[●]

PERIODO FECHA DE PAGO DE INTERESES

[●]	[●]
[●]	[●]
[●]	[●]
[●]	[●]
[●]	[●]
[●]	[●]