

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VALARRE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.**

**BALANCE GENERAL DE SOFOM**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

**SIN CONSOLIDAR**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			<b>A C T I V O</b>	2,743,500,577	2,385,929,857
10010000			<b>DISPONIBILIDADES</b>	52,063,472	40,267,296
10050000			<b>CUENTAS DE MARGEN</b>	0	0
10100000			<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	73,066,969	439,924,657
	10100100		Títulos para negociar	73,066,969	439,924,657
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			<b>DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)</b>	0	0
10250000			<b>DERIVADOS</b>	1,872,091	1,168,981
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	1,872,091	1,168,981
10300000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
10400000			<b>TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO)</b>	2,179,466,374	1,548,356,840
10450000			<b>CARTERA DE CRÉDITO NETA</b>	2,179,466,374	1,548,356,840
10500000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	2,208,277,781	1,569,858,204
	10500100		Créditos comerciales	2,199,070,320	1,560,227,765
		10500101	Actividad empresarial o comercial	1,733,174,670	1,441,141,942
		10500102	Entidades financieras	49,426,737	40,401,831
		10500103	Entidades gubernamentales	416,468,914	78,683,993
	10500200		Créditos de consumo	9,207,460	9,630,439
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			<b>CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA</b>	4,914,250	5,821,680
	10550100		Créditos comerciales	987,783	1,348,941
		10550101	Actividad empresarial o comercial	987,783	1,348,941
		10550102	Entidades financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos de consumo	3,926,467	4,472,739
	10550300		Créditos a la vivienda	0	0
10600000			<b>ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS</b>	33,725,657	27,323,043
10650000			<b>DERECHOS DE COBRO (NETO)</b>	0	0
10700000			<b>DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS</b>	0	0
10750000			<b>ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO</b>	0	0
10800000			<b>BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
10850000			<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	47,503,531	45,078,527
10900000			<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	0	2,526,666
10950000			<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	307,924,110	273,129,143
11000000			<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	0	0
11050000			<b>ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	0	0
11100000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	20,039,000	4,481,000
11150000			<b>OTROS ACTIVOS</b>	61,565,030	30,996,746
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	0	0
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	61,565,030	30,996,746
20000000			<b>P A S I V O</b>	1,908,103,195	1,547,063,941
20010000			<b>PASIVOS BURSÁTILES</b>	701,706,876	701,238,543
20100000			<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	1,123,865,058	765,600,180
	20100200		De corto plazo	676,368,027	360,323,449
	20100300		De largo plazo	447,497,031	405,276,731
20300000			<b>COLATERALES VENDIDOS</b>	0	0
	20300100		Reportos (saldo acreedor)	0	0
	20300300		Derivados	0	0
	20300900		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			<b>DERIVADOS</b>	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			<b>AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS</b>	0	0
20450000			<b>OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN</b>	0	0
20500000			<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	61,936,456	53,717,099
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	0	0
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

BALANCE GENERAL DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500900		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	61,936,456	53,717,099
20550000			<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN</b>	0	0
20600000			<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	0	0
20650000			<b>CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	20,594,805	26,508,119
30000000			<b>CAPITAL CONTABLE</b>	835,397,382	838,865,916
30050000			<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	414,610,146	414,610,146
	30050100		Capital social	414,610,146	414,610,146
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	0	0
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			<b>CAPITAL GANADO</b>	420,787,236	424,255,770
	30100100		Reservas de capital	17,065,780	7,333,834
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	235,706,860	222,283,011
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	0	0
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto	168,014,596	194,638,925
40000000			<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	0	0
40050000			Avales otorgados	0	0
40100000			Activos y pasivos contingentes	0	0
40150000			Compromisos crediticios	0	0
40200000			Bienes en fideicomiso	0	0
40300000			Bienes en administración	3,844,817,876	1,526,301,888
40350000			Colaterales recibidos por la entidad	0	0
40400000			Colaterales recibidos y vendidos por la entidad	0	0
40800000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida	0	0
40510000			Rentas devengadas no cobradas derivadas de operaciones de arrendamiento operativo	0	0
40900000			Otras cuentas de registro	5,582,730,267	4,424,072,503

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04

AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

ESTADO DE RESULTADOS DE SOFOM

SIN CONSOLIDAR

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	234,325,854	167,192,442
50060000	Ingresos por arrendamiento operativo	154,224,619	113,552,812
50070000	Otros beneficios por arrendamiento	9,109,898	7,613,139
50100000	Gastos por intereses	87,910,465	80,874,508
50110000	Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	107,502,185	75,497,381
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	<b>Margen financiero</b>	202,247,722	131,986,504
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	8,392,548	4,857,618
50300000	<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	193,855,174	127,128,886
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	26,636,972	16,101,626
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	1,399,483	1,284,000
50450000	Resultado por intermediación	35,967,197	117,041,714
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	58,510,868	69,495,604
50600000	Gastos de administración	101,219,012	81,202,927
50650000	<b>Resultado de la operación</b>	212,351,716	247,280,903
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
50820000	<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	212,351,716	247,280,903
50850000	Impuestos a la utilidad causados	59,895,120	0
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	15,558,000	52,641,978
51100000	<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	168,014,596	194,638,925
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	<b>Resultado neto</b>	168,014,596	194,638,925

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		<b>Resultado neto</b>	168,014,596	194,638,925
820102000000		<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	-35,967,197	-117,041,714
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	8,392,548	4,857,618
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820102120000	Amortizaciones de activos intangibles	0	0
	820102060000	Provisiones	104,687,827	70,610,119
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	0	0
	820102080000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-31,116,000	50,776,978
	820102090000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102900000	Otros	0	0
		<b>Actividades de operación</b>		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	45,997,178	9,203,001
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	0	0
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	0	0
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	418,298,858	622,704,185
	820103060000	Cambio en cartera de crédito (neto)	-14,555,083	0
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	-1,622,000	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-641,927,086	-417,911,948
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados (neto)	2,526,666	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos (netos)	0	0
	820103210000	Cambio en pasivos bursátiles	0	0
	820103120000	Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	3,093,283	1,863,138
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos	0	0
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	358,733,211	421,584,912
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	0	0
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	23,777,357	-200,796,855
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	0	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	148,325,206	427,443,432
		<b>Actividades de inversión</b>		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	50,922,254	32,805,096
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-193,498,331	-147,947,990
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104050000	Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104060000	Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	-36,481,598	-3,979,247
820104000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	-179,057,674	-119,122,141
		<b>Actividades de financiamiento</b>		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	-16,103,278
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	-171,483,129	-475,016,885
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	-171,483,129	-491,120,163
820100000000		<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	11,796,176	21,043,054
820400000000		<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	0	0
820200000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	40,267,296	19,224,242

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

SIN CONSOLIDAR

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	52,063,472	40,267,296

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE  
 VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
 SOFOM, E.N.R.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE SOFOM

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Reservas de capital	Capital Ganado						Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asambleas de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación		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	
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	414,610,145	0	0	0	7,333,834	222,283,011	0	0	0	0	194,638,925	838,865,915
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>												
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	194,638,925	0	0	0	0	0	194,638,926
Constitución de reservas	0	0	0	0	9,731,946	-9,731,946	0	0	0	0	-194,638,925	-194,638,925
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	-171,483,129	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	414,610,145	0	0	0	17,065,780	235,706,861	0	0	0	0	0	667,382,786
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>												
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	168,014,596	168,014,596
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	168,014,596	168,014,596
<b>Saldo al final del periodo</b>	414,610,145	0	0	0	17,065,780	235,706,861	0	0	0	0	168,014,596	835,397,382

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

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

PAGINA 1 / 4

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

I. NO EXISTEN CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL PERÍODO.

II. LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN CIRCULACIÓN EMITIDOS POR VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SON:

FECHA DE EMISIÓN: 12 DE AGOSTO DE 2011

F. DENOMINACIÓN DE LA EMISORA: VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, ENR

G. CLAVE DE PIZARRA: VALARRE 11

H. TIPO DE DOCUMENTO: CERTIFICADOS BURSÁTILES

I. MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN: DOSCIENTOS MILLONES DE PESOS

J. VALOR NOM. DE LOS CERT. BURSÁTILES: CIEN PESOS CADA UNO

FECHA DE EMISIÓN: 09 DE ABRIL DE 2012

F. DENOMINACIÓN DE LA EMISORA: VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, ENR

G. CLAVE DE PIZARRA: VALARRE 12

H. TIPO DE DOCUMENTO: CERTIFICADOS BURSÁTILES

I. MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN: CIEN MILLONES DE PESOS

J. VALOR NOM. DE LOS CERT. BURSÁTILES: CIEN PESOS CADA UNO

FECHA DE EMISIÓN: 04 DE DICIEMBRE DE 2012

F. DENOMINACIÓN DE LA EMISORA: VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, ENR

G. CLAVE DE PIZARRA: VALARRE 12-2

H. TIPO DE DOCUMENTO: CERTIFICADOS BURSÁTILES

I. MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN: CIENTO CINCUENTA MILLONES DE PESOS

J. VALOR NOM. DE LOS CERT. BURSÁTILES: CIEN PESOS CADA UNO

FECHA DE EMISIÓN: 12 DE SEPTIEMBRE DE 2008

F. DENOMINACIÓN DE LA EMISORA: VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MULTIPLE, ENR

G. CLAVE DE PIZARRA: VALARRE 13

H. TIPO DE DOCUMENTO: CERTIFICADOS BURSÁTILES

I. MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN: DOSCIENTOS CINCUENTA MILLONES DE PESOS

J. VALOR NOM. DE LOS CERT. BURSÁTILES: CIEN PESOS CADA UNO

III. LOS INCREMENTOS O REDUCCIONES DE CAPITAL Y PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO SE DESCRIBEN A CONTINUACIÓN:

CON FECHA 6 DE MARZO DE 2013 SE APROBÓ EL RETIRO DEL CAPITAL SOCIAL A VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.

MEDIANTE LA APORTACIÓN PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL POR \$126,103,278.52.

CON FECHA DE 11 DE NOVIEMBRE DE 2013 SE APROBÓ EL PAGO DE UN DIVIDENDO EN EFECTIVO POR

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

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

PAGINA 2 / 4

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

UN MONTO DE \$365,016,885.70

CON FECHA DE 05 DE SEPTIEMBRE DE 2014 SE APROBÓ EL PAGO DE UN DIVIDENDO EN EFECTIVO POR UN MONTO DE \$171,483,129.13

IV. HASTA ESTE MOMENTO NO EXISTEN EVENTOS SUBSECUENTES QUE NO HAYAN SIDO REFLEJADO EN LA EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA A FECHAS INTERMEDIAS, QUE HAYAN PRODUCIDO UN IMPACTO SUSTANCIAL.

V. IDENTIFICACIÓN DE LA CARTERA VIGENTE Y VENCIDA POR TIPO DE CRÉDITO Y POR MONEDA SON:

### CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE

CRÉDITOS COMERCIALES \$1,733,174,670  
CRÉDITOS A ENTIDADES FINANCIERAS \$9,207,460  
CRÉDITOS AL CONSUMO \$49,426,737  
CRÉDITOS A LA VIVIENDA 0  
CRÉDITOS A ENTIDADES GUBERNAMENTALES \$416,468,914

TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE 2,208,277,781

### CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

CRÉDITOS COMERCIALES \$987,783  
CRÉDITOS A ENTIDADES FINANCIERAS 0  
CRÉDITOS AL CONSUMO \$3,926,467  
CRÉDITOS A LA VIVIENDA 0  
CRÉDITOS A ENTIDADES GUBERNAMENTALES 0  
CRÉDITOS AL FOBAPROA O AL IPAB 0  
OTROS ADEUDOS VENCIDOS \$0  
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA 4,914,250

VI. TASAS DE INTERÉS PROMEDIO DE CAPTACIÓN Y DE PRÉSTAMOS BANCARIOS:

LINEAS DISPONIBLES EN PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

INSTITUCION LINEA DISPUESTO DISPONIBLE TASA DE REFERENCIA GARANTIA PLAZOS

VALUE ARRENDADORA 2,053,509 1,821,954 175,209 TIIE A 28 DÍAS QUIROGRAFARIA 4 AÑOS

VII. LOS MOVIMIENTOS EN LA CARTERA VENCIDA NETA SON:

3ER. TRIM. 2014 4TO. TRIM. 2014 VARIACIÓN  
TOTAL CARTERA VENCIDA NETA (27,009) (28,811) (1,802)

POR EL 4TO. TRIMESTRE DEL 2014 NO HA HABIDO REESTRUCTURACIONES, ADJUDICACIONES O QUITAS IMPORTANTES.

VIII. LAS INVERSIONES EN VALORES SON:

POSICIÓN DE VALORES VALUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
MERCADO DE DINERO EN DIRECTO 58,512  
MERCADO DE DINERO EN REPORTO 14,555

---



# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

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

PAGINA 3 / 4

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

SOC. DE INVERSIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA 0  
SOC. DE INVERSIÓN COMÚN 0  
MERCADO DE CAPITALES 0  
TOTAL 73,067 -

IX. A LA FECHA VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V. NO MANEJA INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

X. EL DESGLOSE DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS EN EL PERÍODO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 DE LOS RUBROS DE OTROS GASTOS, OTROS PRODUCTOS, ASÍ COMO DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS SE REPRESENTAN A CONTINUACIÓN:

OTROS PRODUCTOS:

DESCRIPCIÓN VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.  
RECUPERACIONES 0  
VENTA DE ACTIVO FIJO 0  
VENTA DE BIENES ADJUDICADOS 0  
REPOMO 0  
BENEFIC. POR OPC. DE COMPRA 0  
OTROS PRODUCTOS Y BENEFICIOS 61,002  
TOTALES 61,002

OTROS GASTOS:

DESCRIPCIÓN VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.  
QUEBRANTOS DIVERSOS 2,491  
DIVERSOS 0  
ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS 0  
REPOMO 0  
SUBSIDIARIAS 0  
TOTALES 2,491

XI. DERIVADO DE LAS PÉRDIDAS POR AMORTIZAR DE EJERCICIOS ANTERIORES, EL MONTO DE LOS IMPUESTOS DIFERIDOS SE ELIMINA.

XII. NO HA HABIDO CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS, CRITERIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES.

XIII. LA INFORMACIÓN DERIVADA DE LA OPERACIÓN DE CADA SEGMENTO SE REPRESENTA A CONTINUACIÓN:

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.  
SEGMENTO OPERATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE OPN. 259,563  
GASTOS DE INTERESES 105,722  
RESULTADO DE LA OPERACIÓN 153,841  
ACTIVOS TOTALES 2,743,501

XIV. COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA.

LA UTILIDAD DEL MES DE DICIEMBRE DE 2014 FUE DE \$168,015, DISMINUYÓ EN UN 13.68% CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR QUE SE REGISTRÓ UNA UTILIDAD ACTUALIZADA DE \$194,639

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

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

PAGINA 4 / 4

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

LOS INGRESOS POR INTERESES A DICIEMBRE DE 2014 FUERON DE \$234,326 AUMENTARON EN UN 40.15% CON RESPECTO AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014 QUE FUE DE \$167,192  
LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO VIGENTE TUVO UN AUMENTO DEL 40.67% YA QUE PASÓ EN EL 2013 DE \$1,569,858 A \$2,208,278 EN EL 2014.  
LA CARTERA VENCIDA NETA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO SE MANTIENE NEGATIVA Y ESTO ES DEBIDO A QUE LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS ES MAYOR QUE LA CARTERA VENCIDA TANTO DE PERSONAS FÍSICAS, MORALES, SECTOR NO FINANCIERO Y GUBERNAMENTALES.  
LA ASAMBLEA ANUAL SE REALIZARÁ EN EL MES DE FEBRERO DE 2015.

	DIC-14	SEP-14	
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	2,208,278	1,769,513	24.80%
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA NETA	-28,811	-27,009	6.67%
CARTERA DE ARRENDAMIENTO PURO VIGENTE	296,546	293,208	1.14%
	2,476,013	2,035,711	21.63%

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VALARRE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VALUE ARRENDADORA, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E.N.R.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 5

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

1.- DECLARACIÓN EN LA QUE SE MANIFIESTE EXPLÍCITAMENTE EL CUMPLIMIENTO DE LAS LEYES.

DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO POR EL ARTÍCULO 78, ÚTIMO PÁRRAFO Y EL SEXTO TRANSITORIO DE LA RESOLUCIÓN QUE MODIFICA LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTRAS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, PUBLICADAS EN EL DOF EL DÍA 17 DE ENERO DE 2009 LOS ESTADOS FINANCIEROS SERÁN ELABORADOS DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD QUE EN TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 87-D DE LA LEY GENERAL DE ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DEL CRÉDITO.

2.- DESCRIPCIÓN DE LA NATURALEZA DE LAS OPERACIONES DE LA ENTIDAD Y DE SUS PRINCIPALES ACTIVIDADES.

LA ARRENDADORA, ES SUBSIDIARIA DE VALUE GRUPO FINANCIERO, S. A. B. DE C. V., QUIEN POSEE EL 99.99% DE SU CAPITAL SOCIAL, LA ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA ARRENDADORA A PARTIR DEL 19 DE DICIEMBRE DE 2007, ES EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITO ASÍ COMO CELEBRAR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO Y CAPITALIZABLE DE BIENES MUEBLES E INMUEBLES Y OPERACIONES DE FACTORAJE FINANCIERO. LA ARRENDADORA NO TIENE EMPLEADOS, POR LO QUE NO ESTÁ SUJETA A OBLIGACIONES LABORALES. LOS SERVICIOS ADMINISTRATIVOS QUE REQUIERE LE SON PROPORCIONADOS POR VALUE CONSULTORES, S. A. DE C. V., UNA COMPAÑÍA AFILIADA (NOTA 13), DE ACUERDO CON UN CONTRATO CELEBRADO PARA ESE PROPÓSITO A CAMBIO DE UN HONORARIO.

MEDIANTE ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 29 DE NOVIEMBRE DE 2007, LOS ACCIONISTAS APROBARON LA TRANSFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD DE CONFORMIDAD CON LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO SÉPTIMO TRANSITORIO DEL "DECRETO", PUBLICADO EL 18 DE JULIO DE 2006, MEDIANTE EL CUAL SE PERMITE A LAS ARRENDADORAS FINANCIERAS REALIZAR REFORMAS A SUS ESTATUTOS PARA SUJETARSE AL RÉGIMEN QUE ESTABLECE LA LEY GENERAL DE ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DEL CRÉDITO (LGOAAC) PARA SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO MÚLTIPLE; SURTIENDO EFECTOS LEGALES A PARTIR DEL 20 DE DICIEMBRE DE 2007, FECHA EN LA QUE SE INSCRIBIÓ EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO LA REFORMA ESTATUTARIA DE LA ARRENDADORA, POR LO QUE A PARTIR DE DICHA FECHA CAMBIA SU RAZÓN SOCIAL A VALUE ARRENDADORA, S. A. DE C. V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA, VALUE GRUPO FINANCIERO (ANTES ORGANIZACIÓN AUXILIAR DEL CRÉDITO).

ANTES DE DICHA TRANSFORMACIÓN, LA ACTIVIDAD DE LA ARRENDADORA ERA LA DE CELEBRAR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO DE BIENES MUEBLES, LA CUAL ESTABA REGULADA POR LA LGOAAC, LA LEY DEL BANCO DE MÉXICO Y LAS DISPOSICIONES GENERALES EMITIDAS POR LA COMISIÓN; DESPUÉS DE DICHA TRANSFORMACIÓN SUS ACTIVIDADES SON EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS, ASÍ COMO LA CELEBRACIÓN DE ARRENDAMIENTOS Y FACTORAJES FINANCIEROS LAS CUALES DE CONFORMIDAD CON SUS ESTATUTOS ESTÁN REGULADAS POR LA LEY DE TÍTULOS Y OPERACIONES DE CRÉDITO Y LAS DISPOSICIONES APLICABLES DE LA LGOAAC.

3.- RESUMEN DE SUS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES Y FINANCIERAS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS INCLUYEN EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y ESTÁN EXPRESADOS EN MILES DE PESOS DE PODER ADQUISITIVO CONSTANTE, CON BASE EN EL VALOR DE LA UNIDAD DE INVERSIÓN (UDI), QUE ES UNA UNIDAD DE

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E.N.R.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA

PAGINA 2 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

MEDICIÓN CUYO VALOR ES DETERMINADO EN FUNCIÓN DE LA INFLACIÓN POR EL BANCO DE MÉXICO (BANCO CENTRAL), DEBIDO A QUE LA ARRENDADORA ES SUBSIDIARIA Y CONSOLIDA CON UNA ENTIDAD REGULADA.

LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SE MUESTRAN A CONTINUACIÓN:

(A) DISPONIBILIDADES-

COMPRENDE DEPÓSITOS EN CUENTAS BANCARIAS EN MONEDA NACIONAL, DÓLARES Y OTROS SIMILARES DE INMEDIATA REALIZACIÓN. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 INCLUYE 5 MIL DÓLARES, QUE REPRESENTAN LA TOTALIDAD DE LAS OPERACIONES DE LA ARRENDADORA EN MONEDA EXTRANJERA.

(B) INVERSIONES EN VALORES -

LA ARRENDADORA TIENE COMO POLÍTICA INVERTIR EN TÍTULOS DE BAJO RIESGO COMO SON LOS TÍTULOS GUBERNAMENTALES Y BANCARIOS. LAS INVERSIONES EN VALORES COMPRENDEM INSTRUMENTOS DE DEUDA Y CAPITALES CLASIFICADOS COMO TÍTULOS PARA NEGOCIAR, DE ACUERDO A LA INTENCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN. LAS INVERSIONES EN VALORES SE REGISTRAN INICIALMENTE AL COSTO Y SE ACTUALIZAN A SU VALOR RAZONABLE CONSIDERANDO INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR UN PROVEEDOR DE PRECIOS INDEPENDIENTE, RECONOCIENDO EL EFECTO DE VALUACIÓN EN EL ESTADO DE RESULTADOS. LOS INTERESES Y PREMIOS SE RECONOCEN EN EL ESTADO DE RESULTADOS CONFORME SE DEVENGAN.

(C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA-

LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS COMPRENDEM EXCLUSIVAMENTE OPCIONES DE COMPRA CON FINES DE COBERTURA, DENTRO DE LOS CUALES LOS DERECHOS (PRIMA PAGADA) POR COMPRA DE OPCIONES SE REGISTRAN A SU VALOR CONTRATADO Y SE AJUSTAN A SU VALOR RAZONABLE, RECONOCIENDO LA UTILIDAD O PÉRDIDA EN RESULTADOS. LA PRIMA PAGADA SE AMORTIZA EN LÍNEA RECTA Y EL VALOR INTRÍNSECO SE REGISTRA EN LA CUENTA DE UTILIDAD INTEGRAL.

(D) ARRENDAMIENTO OPERATIVO-

LOS ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS REPRESENTAN ACTIVOS ENTREGADOS A TERCEROS PARA SU USO O GOCE TEMPORAL, POR UN PLAZO DETERMINADO IGUAL O SUPERIOR A SEIS MESES. LAS RENTAS DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO PURO SE REGISTRAN COMO INGRESOS CONFORME SE DEVENGAN.

(E) ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE-

SE REGISTRAN COMO FINANCIAMIENTO DIRECTO, CONSIDERANDO COMO CUENTA POR COBRAR EL IMPORTE TOTAL DE LAS RENTAS PENDIENTES DE COBRO, NETAS DE LOS CORRESPONDIENTES INTERESES POR DEVENGAR. LOS INTERESES SE RECONOCEN COMO INGRESO CONFORME SE DEVENGAN.

(F) CARTERA DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE VENCIDA-

TRATÁNDOSE DE LAS AMORTIZACIONES DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE QUE NO HAN SIDO COBRADAS A LA FECHA DE EXIGIBILIDAD Y QUE TENGAN UNA ANTIGÜEDAD MAYOR DE 90 DÍAS, SE TRASPASA EL SALDO INSOLUTO DEL CONTRATO, ASÍ COMO LOS INTERESES DEVENGADOS, A LA CARTERA

DE ARRENDAMIENTO VENCIDA, SUSPENDIÉNDOSE LA ACUMULACIÓN DE LOS INTERESES Y RESERVÁNDOSE EN SU TOTALIDAD LOS INTERESES DEVENGADOS NO COBRADOS. ADICIONALMENTE SE CONSIDERA COMO CARTERA VENCIDA CUANDO SE TIENE CONOCIMIENTO DE QUE EL ACREDITADO ES DECLARADO EN CONCURSO MERCANTIL. EN EL CASO DE LAS CUENTAS POR COBRAR ORIGINADAS POR LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO QUE NO HAYAN SIDO LIQUIDADAS EN UN PLAZO DE 30 DÍAS A PARTIR DE LA FECHA DE EXIGIBILIDAD, SE CONSIDERAN VENCIDAS SUSPENDIÉNDOSE SU ACUMULACIÓN.

(G) ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS-

REPRESENTA LA ESTIMACIÓN PARA CUBRIR PÉRDIDAS DERIVADAS DE LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO CON PROBLEMAS DE RECUPERACIÓN Y SE DETERMINA CON BASE EN ESTUDIOS Y PROYECCIONES REALIZADAS POR LA ADMINISTRACIÓN. POR LOS INTERESES DEVENGADOS NO COBRADOS TRASPASADOS A CARTERA VENCIDA, SE CREA UNA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS POR EL IMPORTE TOTAL DE LOS MISMOS.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E.N.R.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA

PAGINA 3 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

CUANDO EXISTE EVIDENCIA DE CRÉDITOS INCOBRABLES, SE CASTIGA DIRECTAMENTE CONTRA LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS Y CUALQUIER RECUPERACIÓN PREVIAMENTE CASTIGADA SE RECONOCE EN LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO (HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 SE ACREDITABA A LA ESTIMACIÓN PREVENTIVA).

(H) MOBILIARIO Y EQUIPO-

LOS BIENES EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO Y EL MOBILIARIO Y EQUIPO DESTINADO A OFICINAS SE REGISTRAN INICIALMENTE A SU COSTO DE ADQUISICIÓN Y SE ACTUALIZAN MEDIANTE LA APLICACIÓN DE FACTORES DERIVADOS DE LA UDI. LA DEPRECIACIÓN DE MOBILIARIO Y EQUIPO SE CALCULA SOBRE EL VALOR ACTUALIZADO CON BASE EN EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA; EN EL CASO DE LOS BIENES EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO, LA DEPRECIACIÓN SE CALCULA SOBRE EL VALOR ACTUALIZADO CON BASE EN LA DURACIÓN DE LOS CONTRATOS ESTABLECIDOS.

(I) OTROS ACTIVOS, CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES-

ESTE RUBRO INCLUYE PRINCIPALMENTE PAGOS ANTICIPADOS POR SEGUROS Y GASTOS DE COLOCACIÓN DE LOS PAGARÉS FINANCIEROS Y CERTIFICADOS BURSÁTILES. LOS PRIMEROS SE AMORTIZAN EN EL PLAZO DE 3 AÑOS Y LOS SEGUNDOS EN EL PLAZO DE LAS EMISIONES.

(J) PROVISIONES-

LA ARRENDADORA RECONOCE, CON BASE EN ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN, PROVISIONES DE PASIVO POR AQUELLAS OBLIGACIONES PRESENTES EN LAS QUE LA TRANSFERENCIA DE ACTIVOS O LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS ES VIRTUALMENTE INELUDIBLE Y SURGE COMO CONSECUENCIA DE EVENTOS PASADOS

(K) PASIVOS BURSÁTILES-

REPRESENTA A LOS TÍTULOS COLOCADOS A VALOR NOMINAL TOMANDO COMO BASE EL VALOR CONTRACTUAL DE LA OBLIGACIÓN PARA SU REGISTRO, RECONOCIENDO LOS INTERESES DEVENGADOS DIRECTAMENTE EN EL ESTADO DE RESULTADOS EN EL RUBRO DE "GASTOS POR INTERESES".

(L) IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR)-

EL ISR CAUSADO EN EL EJERCICIO SE CALCULA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES FISCALES VIGENTES.

EL ISR DIFERIDO SE REGISTRA DE ACUERDO CON EL MÉTODO DE ACTIVOS Y PASIVOS, QUE COMPARA LOS VALORES CONTABLES Y FISCALES DE LOS MISMOS. SE RECONOCEN IMPUESTOS DIFERIDOS (ACTIVOS Y PASIVOS) POR LAS CONSECUENCIAS FISCALES FUTURAS ATRIBUIBLES A LAS DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE LOS VALORES REFLEJADOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS EXISTENTES Y SUS BASES FISCALES RELATIVAS, ASÍ COMO POR LAS PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR Y LOS CRÉDITOS FISCALES NO USADOS.

LOS ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS SE CALCULAN UTILIZANDO LAS TASAS ESTABLECIDAS EN LA LEY DEL ISR, QUE SE APLICARÁN A LA UTILIDAD GRAVABLE EN LOS AÑOS EN QUE SE ESTIMA QUE SE REVERTIRÁN LAS DIFERENCIAS TEMPORALES. EL EFECTO DE CAMBIOS EN LAS TASAS FISCALES SOBRE LOS IMPUESTOS DIFERIDOS SE RECONOCE EN LOS RESULTADOS DEL PERÍODO EN QUE SE APRUEBAN DICHS CAMBIOS.

(M) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS-

LOS INTERESES PROVENIENTES DE CARTERA DE CRÉDITOS SE RECONOCEN COMO INGRESOS CONFORME SE DEVENGAN; SIN EMBARGO, LA ACUMULACIÓN DE LOS MISMOS SE SUSPENDE EN EL MOMENTO EN QUE EL TOTAL DEL CRÉDITO SE TRASPASA A CARTERA VENCIDA. LOS INTERESES DEVENGADOS, NORMALES Y MORATORIOS, DURANTE EL PERÍODO EN QUE UN CRÉDITO SE CONSIDERA VENCIDO SE RECONOCEN COMO INGRESOS CUANDO SE COBRAN.

LA OPCIÓN DE COMPRA DE LOS BIENES EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO SE RECONOCE COMO INGRESO AL MOMENTO EN QUE ÉSTA SE EJERZA.

HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, LAS COMISIONES POR OTORGAMIENTO DE CRÉDITO SE REGISTRABAN EN RESULTADOS EN EL MOMENTO EN QUE SE COBRABAN. A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2007, ESTAS COMISIONES SE RECONOCEN EN LOS RESULTADOS CONFORME SE DEVENGAN EN FUNCIÓN AL PLAZO DEL CRÉDITO QUE LES DIO ORIGEN.

LOS INTERESES COBRADOS POR ANTICIPADO SE AMORTIZAN BAJO EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA DURANTE LA VIDA DE LA OPERACIÓN.

(N) ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL, RESERVAS DE CAPITAL Y RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES-

SE DETERMINA MULTIPLICANDO LAS APORTACIONES DEL CAPITAL SOCIAL, LAS RESERVAS Y LOS RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES POR FACTORES DERIVADOS DEL VALOR DE LA UDI, QUE

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E.N.R.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA

PAGINA 4 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

MIDEN LA INFLACIÓN ACUMULADA DESDE LAS FECHAS EN QUE SE REALIZARON LAS APORTACIONES, SE CREARON LAS RESERVAS Y SE GENERARON LOS RESULTADOS, HASTA EL CIERRE DEL PERÍODO MÁS RECIENTE QUE SE PRESENTA. LOS IMPORTES ASÍ OBTENIDOS REPRESENTAN LOS VALORES CONSTANTES DE LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS.

(O) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN CONTABLE-  
EL RECONOCIMIENTO INTEGRAL DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA AFECTA DOS ACTUALIZACIONES, LA DE LOS ACTIVOS NO MONETARIOS Y LA DEL CAPITAL CONTABLE. SI LA ACTUALIZACIÓN DE ACTIVOS NO MONETARIOS ES MENOR A LA DEL CAPITAL CONTABLE SE TIENE UNA "INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE". ESTE RUBRO FORMA PARTE DEL CAPITAL CONTABLE.

(P) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA-  
LOS INTERESES COBRADOS POR ANTICIPADO SE AMORTIZAN BAJO EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA DURANTE LA VIDA DE LA OPERACIÓN.

(N) ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL, RESERVAS DE CAPITAL Y RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES-

SE DETERMINA MULTIPLICANDO LAS APORTACIONES DEL CAPITAL SOCIAL, LAS RESERVAS Y LOS RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES POR FACTORES DERIVADOS DEL VALOR DE LA UDI, QUE MIDEN LA INFLACIÓN ACUMULADA DESDE LAS FECHAS EN QUE SE REALIZARON LAS APORTACIONES, SE CREARON LAS RESERVAS Y SE GENERARON LOS RESULTADOS, HASTA EL CIERRE DEL PERÍODO MÁS RECIENTE QUE SE PRESENTA. LOS IMPORTES ASÍ OBTENIDOS REPRESENTAN LOS VALORES CONSTANTES DE LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS.

(O) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN CONTABLE-  
EL RECONOCIMIENTO INTEGRAL DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA AFECTA DOS ACTUALIZACIONES, LA DE LOS ACTIVOS NO MONETARIOS Y LA DEL CAPITAL CONTABLE. SI LA ACTUALIZACIÓN DE ACTIVOS NO MONETARIOS ES MENOR A LA DEL CAPITAL CONTABLE SE TIENE UNA "INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE". ESTE RUBRO FORMA PARTE DEL CAPITAL CONTABLE.

(P) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA-

(Q) CONTINGENCIAS-  
LAS OBLIGACIONES O PÉRDIDAS IMPORTANTES RELACIONADAS CON CONTINGENCIAS SE RECONOCEN CUANDO ES PROBABLE QUE SUS EFECTOS SE MATERIALICEN Y EXISTAN ELEMENTOS RAZONABLES PARA SU CUANTIFICACIÓN. SI NO EXISTEN ESTOS ELEMENTOS RAZONABLES, SE INCLUYE SU REVELACIÓN EN FORMA CUALITATIVA EN LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS. LOS INGRESOS, UTILIDADES O ACTIVOS CONTINGENTES SE RECONOCEN HASTA EL MOMENTO EN QUE EXISTE CERTEZA PRÁCTICAMENTE ABSOLUTA DE SU REALIZACIÓN.

4.- INFORMACIÓN RELATIVA A PÁRTIDAS QUE SE PRESENTAN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

VER ARCHIVO COMENTARIOS Y ANALISIS032011.

5.- FECHA Y FUNCIONARIOS QUE AUTORIZAN LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

LIC. VICTOR MANUEL GONZÁLEZ GONZÁLEZ

C.P. FERNANDO ALVAREZ PINEDA

LIC. GERARDO BENITEZ DE LA PEÑA

C.P. ROMEO CASSO TREVIÑO

6.- OTRAS REVELACIONES COMO: PASIVOS CONTINGENTES, COMPROMISOS CONTRACTUALES, REVELACIONES DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA (EJEMPLO: POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS), NOMBRE DE LA ENTIDAD CONTROLADORA DIRECTA Y DE LA CONTROLADORA DE ÚLTIMO NIVLE DE CONSOLIDACIÓN.

NO APLICA

7.- RECOMPRAS.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE  
C.V., SOFOM, E.N.R.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA

PAGINA 5 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

NO APLICA

8.- REESTRUCTURAS.

NO APLICA

9.- NOTAS EXPLICATIVAS CON INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO Y POR ZONA GEOGRÁFICA.

NO APLICA

10.- LAS EMISORAS QUE EN SU CARÁCTER DE FIDEICOMITENTE, AFECTEN AL PATRIMONIO FIDUCIARIO DERECHOS, BIENES O ACTIVOS QUE REPRESENTEN MÁS DEL 5% DE SUS ACTIVOS TOTALES CONSOLIDADOS, DEBEN ESPECIFICAR CUALES DE ESTOS FIDEICOMISOS SE ENCUENTRAN CONSOLIDADOS Y CUALES NO.

NO APLICA

11.- EN EL CUARTO TRIMESTRE DEBERÁ ESPECIFICAR LOS AJUSTES REALIZADOS CON RELACIÓN AL CUARTO TRIMESTRE PREVIO, RAZÓN DE DICHS AJUSTES E IMPACTO EN LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA EN CASA DE EXISTIR.

NO APLICA

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 3

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.

COMPLEMENTO A LA INFORMACIÓN DEL CUARTO TRIMESTRE DEL 2014 PRESENTADA POR ESTE MISMO MEDIO EN DICIEMBRE DEL AÑO 2014.

EN ATENCIÓN A  
OFICIO NÚM. 151/13298/2008  
EXP. 151.112.32

## I. INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA.

I. LA ADMINISTRACIÓN DE VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V., SOFOM, ENR. CUENTA CON POLÍTICAS DE USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON SÓLO FINES DE COBERTURA DE TASA (TIIE A 28 DÍAS)

LA ESTRATEGIA DE LA COBERTURA ES LA DE MITIGAR LA VARIABILIDAD EN LA TIIE A 28 DÍAS.

EL RIESGO A CUBRIR ES EL RIESGO DE MERCADO DE UNA POSIBLE ALZA EN LA TASA DE INTERÉS "TIIE A 28 DÍAS".

EL INSTRUMENTO DE COBERTURA ES UNA OPCIÓN DE COMPRA, QUE ES UN INSTRUMENTO FINANCIERO QUE NOS DA EL DERECHO MAS NO LA OBLIGACIÓN DE COMPRAR O VENDER SEGÚN SEA EL CASO, UN ACTIVO SUBYACENTE DENTRO DE UN PERÍODO DE EJERCICIO Y EL VENDEDOR SE OBLIGA A VENDER O COMPRAR, SEGÚN SEA EL CASO UN ACTIVO SUBYACENTE EN EL PERÍODO DE EJERCICIO.

LA ADMINISTRACIÓN ESTABLECE POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS MEDIANTE UN ÓRGANO INTERNO DE CONTROL Y OPERACIÓN LAS CUALES PERMITEN REALIZAR ESTAS OPERACIONES CON FINES DE COBERTURA, SIENDO DICHA ADMINISTRACIÓN DONDE SE APRUEBA TAL OPERACIÓN Y MONITOREA EL COMPORTAMIENTO DE LAS OPCIONES CONTRATADAS

EL COMITÉ INTERNO Y ADMINISTRACIÓN SE INTEGRA POR:

LIC. VICTOR MANUEL GONZÁLEZ GONZÁLEZ DIRECTOR GENERAL  
LIC. JAIME ALEJANDRO DE LA GARZA MARTÍNEZ DIRECTOR JURÍDICO  
LIC. GERARDO BENÍTEZ DE LA PEÑA DIRECTOR DE OPERACIONES  
C.P. ROMEO CASSO TREVIÑO GERENTE DE CONTABILIDAD

LAS OPERACIONES SON COMENTADAS EN LA JUNTA DE CONSEJO DONDE SE PRESENTAN LOS ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES DE LA EMPRESA.

II. LA VALUACIÓN ES REALIZADA POR UN TERCERO INDEPENDIENTE A VALOR RAZONABLE SIENDO ÉSTE EL VENDEDOR O CONTRAPARTE, NORMALMENTE DE UNA INSTITUCIÓN DE CRÉDITO DEL INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO, EL MERCADO DE NEGOCIACIÓN SE DA ENTRE LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO, COTIZANDO CON CADA UNA DE ELLAS UNA COBERTURA DE TASA. NO EXISTEN CONTRAPARTES ELEGIBLES YA QUE SE CONTRATA UNA COBERTURA DE TASA CON EL FIN DE MITIGAR LA VARIABILIDAD EN LA TIIE.

NO EXISTEN POLÍTICAS DE MÁRGENES YA QUE AL CONTRATAR UNA COBERTURA DE TASA EL ÚNICO GASTO QUE SE ORIGINA ES EL DEL PAGO DE LA PRIMA AL INICIO, LA CUAL NO AFECTA NINGÚN VALOR SUBSECUENTE EN LA EMPRESA, ASÍ COMO LAS INDICACIONES RESPECTO DE SI LAS OPERACIONES CON DERIVADOS OBTUVIERON APROBACIÓN POR PARTE DE LOS COMITÉS DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y DE AUDITORÍA.

III. LA EFECTIVIDAD DE LA COBERTURA SE DETERMINARÁ TOMANDO EN CUENTA EL EFECTO

---



# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VALARRE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 2 / 3

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

NEGATIVO DE UNA POSIBLE ALZA EN LA TIEE A 28 DÍAS CONTRA EL EFECTO POSITIVO DE EJERCER LA OPCIÓN, EL RESULTADO NETO DEBE DE SER CERO, ES DECIR, SE CONSIDERA ALTAMENTE EFECTIVA. LAS FUENTES EXTERNAS E INTERNAS DE LIQUIDEZ NO APLICAN PARA ESTE TEMA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS YA QUE EL RESULTADO NETO ES CERO. LA ADMINISTRACIÓN DETERMINA LA SOLUCIÓN SI HAY EXPOSICIÓN A CIERTOS RIESGOS IDENTIFICADOS Y CONTINGENCIAS QUE PUEDAN AFECTAR EN FUTUROS REPORTES, PERO COMO COMENTAMOS EN EL PUNTO ANTERIOR NO HAY EXPOSICIÓN AL RIESGO POR SER UNA COBERTURA DE TASA.

NO HABRÁ REVELACIÓN DE EVENTUALIDADES YA QUE EL VALOR DEL ACTIVO SUBYACENTE SE FIJA DESDE UN INICIO Y NO TIENE CAMBIO EN LA DURACIÓN DEL CONTRATO.

EL IMPACTO EN RESULTADOS ES AL INICIO DE LA OPERACIÓN DE LA COBERTURA YA QUE EL PAGO DE LA PRIMA POR COBERTURA DE TASA SE HACE DESDE UN PRINCIPIO.

EN ESTE TRIMESTRE NO HUBO LLAMADAS DE MARGEN NI REVELACIONES DE INCUMPLIMIENTO A LOS CONTRATOS RESPECTIVOS.

EL RECONOCIMIENTO INICIAL DE LA OPERACIÓN ES REALIZANDO UN PAGO POR LA PRIMA DE LA OPCIÓN, EL MONTO DE LA DICHA PRIMA ES EL VALOR INICIAL DE LA OPCIÓN QUE SE REGISTRARÁ EN EL BALANCE COMO UN ACTIVO CIRCULANTE, LAS VARIACIONES EN EL VALOR RAZONABLE SE LLEVAN AL BALANCE CONTRA LA CUENTA DE RESULTADOS POR TRATARSE NECESARIAMENTE DE UNA AMORTIZACIÓN EN LÍNEA RECTA Y SÓLO EL VALOR INTRÍNSECO SE LLEVARÁ A LA CUENTA DE UTILIDAD INTEGRAL.

LA POSICIÓN EN LA COBERTURA DE TASA NO APLICA PARA EL APARTADO DE SI ES CORTA O LARGA.

LOS MONTOS DE VENCIMIENTOS PARA EL EJERCICIO ACTUAL Y SIGUIENTE SE PUEDEN OBSERVAR EN LA TABLA SIGUIENTE.

## II. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

ESTA EMISORA CONSIDERA QUE DEBIDO A SU POCA CUANTÍA LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO SE CONSIDERAN RELEVANTES POR TRATARSE DE COBERTURAS DE TASAS Y POR TAL MOTIVO NO APLICAMOS EL ANÁLISIS DE LA SENSIBILIDAD. EL IMPORTE INVERTIDO EN OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ES DE \$1,872 Y EL CAPITAL CONTABLE ES DE \$835,397.

LOS DERIVADOS DE COBERTURA SON ALTAMENTE EFECTIVAS YA QUE ES UN PRODUCTO DE COBERTURA DE TASA.

## III. INFORMACIÓN CUANTITATIVA CONFORME AL FORMATO CONTENIDO EN LA TABLA.

RESUMEN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS  
CIFRAS EN MILES DE PESOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

TIPO DE DERIVADO, VALOR O CONTRATO (1) FINES DE COBERTURA U OTROS FINES, TALES COMO NEGOCIACIÓN MONTO NOCIONAL VALOR DEL ACTIVO SUBYACENTE / VARIABLE DE REFERENCIA

TACT - TANT VALOR RAZONABLE

TACT - TANT MONTOS

DE VENCIMIENTOS POR AÑO COLATERAL /	LÍNEAS DE CRÉDITO /	VALORES DADOS EN GARANTÍA		
OPCIÓN CAP COBERTURA 100,000.00	0.4727	0.4733	62.50	100.00
25,000.00 N/A				
OPCIÓN CAP COBERTURA 170,000.00	0.4412	0.4417	19.98	28.54
63,750.00 N/A				
OPCIÓN CAP COBERTURA 200,000.00	0.4412	0.4417	97.38	119.84

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VALARRE

TRIMESTRE: 04

AÑO: 2014

VALUE ARRENDADORA, S.A. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 3 / 3

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

63,157.89 N/A					
OPCIÓN CAP COBERTURA 150,000.00	0.3893	0.3898	357.98	440.60	
0.00 N/A					
OPCIÓN CAP COBERTURA 250,000.00	0.5091	0.5097	510.00	566.67	
85,714.28 N/A					
OPCIÓN CAP COBERTURA 150,000.00	0.5091	0.5097	824.25	883.10	
37,500.00 N/A					

---