

# DAIMLER



Daimler México, S.A. de C.V.  
3T 2015

# Contenido

Información del Emisor Daimler México, S.A. de C.V

Al 30 de septiembre de 2015.

1. Comentarios de la Administración. (Página 3).
2. Notas a los Estados Financieros Consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2013 (Página 13).
3. Discusión de la administración sobre políticas de uso de instrumentos financieros derivados (Página 41).

## Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor.

**Ventas Netas:** Son ingresos derivados de la comercialización en México de camiones, tractocamiones de la marca Freightliner y Autobuses de la marca Mercedes-Benz, así como las ventas de automóviles y vanes de las marcas Mercedes-Benz y Smart. También contribuyeron los ingresos generados por el financiamiento otorgado por la división de servicios financieros a todos los productos del grupo y las actividades de exportación a EUA y Centro y Sudamérica de vehículos comerciales marca Freightliner.

La partida **Conciliación** incluye los efectos por la eliminación de transacciones internas del grupo entre divisiones.

Ingresos	1T-3T 2015	1T-3T 2014	Variaciones	
<u>Cifras en Millones de Pesos</u>				%
Daimler Camiones	\$11,295.8	\$9,895.4	\$1,400.4	14.2%
Daimler Autobuses	\$5,017.2	\$3,898.4	\$1,118.8	28.7%
Mercedes-Benz Automóviles	\$3,945.3	\$3,761.6	\$183.7	4.9%
Mercedes-Benz Vanes	\$855.5	\$569.3	\$286.2	50.3%
Daimler Servicios Financieros -Ingresos por Intereses e ingresos por Arrendamiento	\$1,482.1	\$1,355.0	\$127.1	9.4%
Otros	\$1,437.9	\$1,221.7	\$216.2	17.7%
Conciliación	-\$7,925.5	-\$7,276.0	-\$649.5	8.9%
<b>Total</b>	<b>\$16,108.2</b>	<b>\$13,425.3</b>	<b>\$2,682.9</b>	<b>20.0%</b>

Unidades	1T-3T 2015	1T-3T 2014	Variaciones	
			<u>Unidades</u>	%
Daimler Camiones	5,636	4,481	1,155	25.8%
Daimler Autobuses	2,768	2,640	128	4.8%
Mercedes-Benz Automóviles	8,009	7,436	573	7.7%
Mercedes-Benz Vanes	1,722	1,027	695	67.7%
<b>Total</b>	<b>18,135</b>	<b>15,584</b>	<b>2,551</b>	<b>16.4%</b>

### Ingresos en Mercado Doméstico.

De enero a septiembre de 2015, los ingresos generados fueron de \$16,108.2 millones de pesos; que comparados a los obtenidos en periodo similar de 2014 muestran crecimiento de \$2,682.9 millones de pesos es decir 20.0% mayores (1T-3T 2014: \$13,425.3).

Respecto a volumen de unidades vendidas en mercado doméstico estas ascendieron a 18,135, representando 2,551 unidades adicionales respecto a 2014.

### **Daimler Camiones**

Las ventas en el mercado total de camiones ascendieron a 20,118 unidades, mostrando un crecimiento interanual de 2.9%.

Las ventas realizadas por Daimler en este segmento fueron de 5,636 unidades, 25.8% mayores que 2014; por lo que su participación en el mercado creció a 28.0%. Relativo a ingresos, estos fueron de \$11,295.8 millones de pesos, que respecto a periodo similar de 2014 representan crecimiento de \$1,400.4 millones de pesos, principalmente por mayor volumen y la mezcla de productos de los mismos.

### **Daimler Autobuses**

Las ventas en el mercado total de autobuses fueron de 6,006 unidades, mostrando un crecimiento interanual de 1.5%.

La venta de autobuses por Daimler alcanzaron 2,768 unidades, 128 unidades adicionales que las vendidas en 2014 (1T-3T 2014:2,640u); creciendo su participación en el mercado de 44.6% a 46.1%. Los ingresos fueron de \$5,017.2 millones de pesos, con un incremento de \$1,118.8 millones de pesos respecto a los logrados en 2014.

En marzo de 2015, la división de vehículos comerciales modifico su proceso de ventas tanto en el segmento de camiones así como autobuses el cual consistió en cambiar su lista de precios de US dólar a MX Peso.

### **Mercedes-Benz Automóviles**

Las ventas en el segmento de automóviles fueron de 8,009 unidades, 573 unidades adicionales que 2014. Los ingresos ascendieron a \$3,945.3 millones de pesos, que respecto al mismo periodo de 2014 muestran aumento de \$183.7 millones de pesos.

Por el cambio adelantado del año modelo 2016 en el primer semestre de 2015 aumentaron los incentivos y los ingresos bajaron.

### **Mercedes-Benz Vanes**

Las ventas de Vanes alcanzaron las 1,722 unidades mostrando crecimiento de 695 unidades respecto a mismo periodo de 2014 (1T-3T 2014: 1,027u). Este segmento logro ingresos de \$855.5 millones de pesos, representando ingresos adicionales de \$286.2 millones de pesos respecto a 2014. Lo anterior ocasionado por la estabilidad en ventas presentada a lo largo del año por ventas a flotilleros y por ventas al menudeo.

### Ingresos por Intereses e Ingresos por Arrendamiento.

Daimler Servicios Financieros genera ingresos por intereses por operaciones de financiamiento por crédito directo y plan piso tanto a clientes directos como a distribuidores.

Debido un mejor comportamiento en 2015 de los portafolios de Crédito Directo y Plan Piso, los ingresos por intereses fueron de \$1,163.2 millones de pesos, creciendo de enero a septiembre de 2015 en \$101.5 millones de pesos respecto a 2014.

Los ingresos por arrendamiento fueron de \$318.9 millones de pesos. Mostrando un leve crecimiento respecto a 2014 por \$25.6 millones de pesos, afectados por la reclasificación de productos que inicio el año pasado y que concluyo en el primer trimestre de 2015.

A continuación se muestra el portafolio de Daimler Servicios Financieros al cierre de septiembre de 2015, donde se observa crecimiento de \$1,938.9 millones de pesos respecto al 31 de diciembre de 2014.

Portafolio (neto)	30 septiembre 2015	31 diciembre 2014	Variaciones	
<u>Cifras en Millones de Pesos</u>				%
Crédito Directo	\$12,443.6	\$11,097.7	\$1,345.9	12.1%
Arrendamiento Financiero	\$2,398.0	\$1,820.3	\$577.7	31.7%
Arrendamiento Puro	\$804.4	\$543.4	\$261.0	48.0%
Plan Piso	\$5,323.4	\$5,548.0	-\$224.6	-4.0%
Prestamos de Capital	\$232.4	\$253.5	-\$21.1	-8.3%
<b>Total</b>	<b>\$21,201.9</b>	<b>\$19,263.0</b>	<b>\$1,938.9</b>	<b>10.1%</b>

El portafolio de crédito directo presento crecimiento de 12.1% principalmente por la financiación de flotas; los portafolios de arrendamiento financiero y arrendamiento puro, muestran crecimiento de 31.7% y 48.0% respectivamente.

Por lo que respecta a Plan Piso el mes de septiembre mostro una recuperación sin embargo a nivel total de 2015 se presentó una baja de 4.0% provocada por la acumulación de inventarios hecha por distribuidores al cierre de diciembre de 2014.

Finalmente el portafolio de préstamos de capital muestra una reducción de \$21.1 millones de pesos por vencimientos de algunos créditos y menor demanda por parte de distribuidores.

El portafolio total de Servicios Financieros al cierre de septiembre de 2014, fue de \$ 17,595.3 millones de pesos (crédito directo: \$10,488.6; arrendamiento financiero: \$722.3; arrendamiento puro: \$1,309.4; plan piso: \$4,813.1 y prestamos de capital: \$261.9).

### Ingresos por Servicios de Ensamble

Estos ingresos provienen del margen retribuido por el ensamble de unidades en México como proveedor principal de manufactura de Daimler Trucks North América (DTNA).

Unidades	1T-3T 2015	1T-3T 2014	Variaciones	
			Unidades	%
Exportación Latino América y USA	66,123	57,613	8,510	14.8%

Ingresos	1T-3T 2015	1T-3T 2014	Variaciones	
			Cifras en Millones de Pesos	%
Exportación Latino América y USA	\$4,127.1	\$2,964.2	\$1,162.9	39.2%

Se mantiene al alza en la demanda del mercado de Estados Unidos y Canadá, el volumen de unidades ensambladas para exportación por Daimler alcanzando las 66,123 unidades, 8,510 unidades adicionales que periodo similar de año 2014 (1T-3T 2014: 57,613u).

Siendo el resultado en ingresos un crecimiento de \$1,162.9 millones de pesos respecto al mismo periodo de 2014; la diferencia dentro del crecimiento de volumen y de ingresos refleja el modelo de transfer price y que está basado en costos reales más un rendimiento fijo sobre las ventas.

### Costo de Ventas

El costo de ventas de enero a septiembre de 2015 muestra los siguientes resultados y variaciones respecto de 2014:

	1T-3T 2015	1T-3T 2014	Variaciones	
			Cifras en Millones de Pesos	%
Costo de Inventarios, Mano de obra, Gastos Indirectos, Costos de ensamble	\$ 16,573.9	12,584.7	\$ 3,989.2	31.7%
Intereses Pagados por Deuda	\$ 666.2	669.5	\$ (3.3)	-0.5%
Estimación Preventiva Riesgos Crediticios	\$ 177.5	145.3	\$ 32.2	22.2%
Depreciación de Vehículos y Equipo en Arrendamiento	\$ 132.9	219.1	\$ (86.1)	-39.3%
<b>Total</b>	<b>\$ 17,550.5</b>	<b>\$ 13,618.5</b>	<b>\$ 3,932.0</b>	<b>28.9%</b>

- *Costo de inventarios, mano de obra y gastos indirectos* mostraron incremento de 31.7% de Enero a septiembre 2015 respecto a 2014, debido al incremento en la paridad cambiaria de MX Peso frente al US Dólar.
- *Los intereses pagados por deuda.* El promedio de deuda contratada por el segmento de servicios financieros lo largo de 2015 ha sido 10.5% mayor que a la contratada en 2014, sin embargo la diversificación en el uso de instrumentos de fondeo tanto privado como público, dio como resultado una disminución en el pago de intereses de 0.5% respecto a periodo similar de 2014.
- *La estimación preventiva de riesgos crediticios* ascendió a \$177.5 millones de pesos, mostrando un incremento de \$32.2 millones respecto de 2014, ocasionada por un movimiento conservador en reservas.
- *El costo por depreciación de vehículos y equipo en arrendamiento* muestra una reducción de \$86.1 millones de pesos impactado principalmente reclasificación entre portafolio de arrendamiento financiero y puro.

### Gastos de Venta y Administración

	1T-3T 2015	1T-3T 2014	Variaciones	
<u>Cifras en Millones de Pesos</u>				<u>%</u>
Gastos Generales de Administración y Venta	\$ 1,262.3	\$ 1,642.6	\$ (380.3)	-23.1%

Los gastos incurridos de enero a septiembre de 2015, son menores por \$380.3 millones de pesos respecto a los de periodo similar de 2014, debido a cancelación de provisiones, recuperación de impuestos así como el postergamiento de algunos gastos relativos a proyectos.

## Resultado de Operación

El resultado de operación de los primeros nueve meses de 2015 fue de \$1,422.5 millones de pesos, que respecto a los alcanzados en mismo periodo de 2014 (1T-3T2014: \$1,128.5) muestra incremento de \$293.9 millones de pesos:

La partida **Conciliación** incluye los efectos por la eliminación de transacciones internas del grupo entre divisiones.

Cifras en Millones de Pesos	1T-3T 2015	1T-3T 2014	Variaciones	
				%
Daimler Camiones y Autobuses Domestico y Exportación	\$676.0	\$529.5	\$146.6	27.7%
Mercedes Benz Automoviles y Vanes	\$76.5	\$268.5	-\$192.0	-71.5%
Daimler Servicios Financieros	\$482.8	\$291.2	\$191.6	65.8%
Otros	\$50.7	-\$9.0	\$59.7	-662.5%
Conciliación	\$136.3	\$48.3	\$88.0	182.2%
<b>Total</b>	<b>\$1,422.5</b>	<b>\$1,128.5</b>	<b>\$293.9</b>	<b>26.0%</b>

**Autobuses Domestico Camiones Doméstico y Exportación.** Esta división obtuvo un resultado de operación de \$676.0 millones de pesos, lo que representa un aumento de \$146.6 millones de pesos respecto al alcanzado en periodo similar de 2014 (1T-3T2014: \$529.5). El volumen de exportación continúa creciente y el mercado doméstico mostro crecimiento tanto en el segmento de camiones como de autobuses.

**La división de Automóviles y Vanes.** Esta división obtuvo un resultado de operación de \$76.5 millones de pesos; \$192.0 millones de pesos menores que periodo similar de 2014, lo anterior por el cambio adelantado del año modelo 2016 en el primer semestre de 2015. El segmento de vanes contribuyo sustancialmente y de forma positiva debido a sus altas ventas.

**La división de Servicios Financieros** generó una utilidad operativa de \$482.8 millones de pesos, mostrando incremento de \$191.6 millones de pesos respecto a la utilidad alcanzada en 2014 (1T-3T2014: \$291.2). El resultado positivo proviene del crecimiento del portafolio y menores costos de reservas derivado de la recuperación de cartera castigada.



## Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de financiamiento del Emisor consisten en líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y de desarrollo y empresas del grupo Daimler en el extranjero.

Mediante la implementación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo, el Emisor busca contar con mayores alternativas de financiamiento bursátil y está accediendo al mercado de deuda local de una manera recurrente.

El Emisor y su programa de certificados bursátiles tienen calificación de Agencias Calificadoras autorizadas para operar en México al cierre de septiembre de 2015.

Las emisiones de Corto Plazo han recibido calificaciones de:

- ❑ Standard & Poor's, S.A. de C.V., la calificación de: "mxA-1+", la cual indica un fuerte grado de seguridad respecto del pago oportuno de intereses y principal, y es la más alta categoría de la escala CaVal.
- ❑ Fitch México, S.A. de C.V., la calificación de "F1+(mex)" (alta calidad crediticia), la cual indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas.

Las emisiones de Largo Plazo son calificadas por evento.

## Endeudamiento y Perfil de Deuda Contratada

La deuda contratada por el Emisor proviene de las necesidades de financiamiento de su división de servicios financieros e inversiones de capital de las divisiones industriales.

El monto la deuda contratada al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 estaba dividida de la siguiente forma:

	30 septiembre 2015		31 diciembre 2014		Variaciones	
<u>Cifras en Millones de Pesos</u>						%
Certificados Bursátiles	\$9,785.0	39.8%	\$7,000.0	28.8%	\$2,785.0	39.8%
Bancaria	\$8,725.0	35.5%	\$10,242.2	42.2%	-\$1,517.2	-14.8%
Intercompañías	\$6,084.0	24.7%	\$7,052.7	29.0%	-\$968.7	-13.7%
<b>Total</b>	<b>\$24,594.0</b>		<b>\$24,294.9</b>		<b>\$299.1</b>	<b>1.2%</b>

A nivel total, el endeudamiento al cierre de septiembre de 2015 creció 1.2% a \$24,594.0 millones de pesos. Dado el cambio en la lista de precios de US dólar a MX Peso por parte de la división de camiones

y autobuses los requerimientos de fondeo en dólares de la división de servicios financieros en el presente año han disminuido, pero viéndose incrementados los requerimientos en pesos y que han sido cubiertos con emisiones de certificados bursátiles, préstamos bancarios

El movimiento de los certificados bursátiles y deuda bancaria es reflejo de la optimización en la mezcla de instrumentos de deuda así como los perfiles de vencimiento.

La variación en deuda extranjera con intercompañías proviene de una disminución en los requerimientos por parte de la división de servicios financieros en US Dólar.

### Créditos y Adeudos Fiscales

Al 30 de septiembre de 2015, el Emisor no tenía conocimiento de ningún crédito o adeudo fiscal a su favor o a su cargo.

### Cambios en las Cuentas del Estado de Posición Financiera

Las principales cuentas del Estado de Posición Financiera del Emisor son aquellas relacionadas con operación de crédito, inventarios y pasivos.

El emisor muestra las siguientes razones financieras al 30 de septiembre de 2015:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Razón de Capital Industrial	37.9%	38.2%
Liquidez Bruta	\$ 2,656.2	\$ 2,941.1
Solvencia	1.17	1.26
Liquidez	0.95	1.06

- La Razón de Capital Industrial al cierre de septiembre es de 37.9 %, reflejando una disminución de 0.4% respecto al cierre de 2014 la cual fue de 38.2%. Al cierre de septiembre de 2015, los activos industriales crecieron principalmente por la revaluación de los activos en dólares e inventarios. El movimiento del capital refleja únicamente el resultado del ejercicio más las otras partidas integrales, principalmente por los ajustes de conversión cambiaria.
- La Liquidez Bruta al cierre de septiembre de 2015 fue de \$2,656.2 millones de pesos, reflejando disminución de \$284.9 millones de pesos respecto al cierre de diciembre de 2014.
- La leve disminución en los índices de solvencia y de liquidez al 30 de septiembre de 2015 se derivan de incremento en adquisiciones de material a intercompañías y por efecto temporal en la valuación de los derivados.

## Operaciones Fuera del Estado de Posición Financiera

Al 30 de septiembre de 2015, el Emisor reportó que no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera de su estado de posición financiera. Lo anterior no significa que en el futuro el Emisor no vaya a recurrir a operaciones que deban registrarse fuera del mismo.

## Instrumentos Financieros Derivados

El Emisor recurre a instrumentos financieros derivados a fin de protegerse de los riesgos derivados de las fluctuaciones en las tasas de interés y tipos de cambio y no para efectos de especulación.

Al 30 de septiembre de 2015, las contrapartes del Emisor contaban con una exposición frente a éste de \$7,350.0 millones de pesos al amparo de dichas operaciones, cifra que se contabiliza por el monto total principal de los derivados, lo cual no implica que dicha cifra total genere un riesgo de contraparte.

## Eventos relevantes reportados en 2015

### Con fecha 30 de marzo de 2015

Daimler Mexico, S.A. de C.V. anuncia al público inversionista que el 1º. de mayo de 2015 el Sr. Ronny Flohr actualmente Director General del Emisor, regresará a Stuttgart Alemania para encabezar la responsabilidad de la nueva posición Treasury Settlement Europe del Grupo Daimler.

Ramasami Muthaiyah, actualmente Gerente General de Treasury Controlling & Settlement en la región TLCAN del grupo Daimler, va a asumir a partir de esa fecha la posición de Director General de Daimler Mexico, S.A. de C.V., sujeto a la aprobación de su permiso Mexicano de trabajo.

### Con fecha 30 de junio de 2015

A solicitud de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en esta fecha Daimler México, S.A. de C.V. ("Daimler") ha presentado, a través de los sistemas de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("EMISNET") y de la Comisión Nacional Bancaria de Valores ("STIV2") un nuevo reporte anual del año 2014 reemplazando el reporte presentado el pasado 30 de Abril de 2014.

El reenvío de este reporte es debido a la inclusión en el Anexo 1 del Dictamen de los Estados Financieros Consolidados Auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2013, 2012 así como por los años terminados a esas fechas.

### Con fecha 21 de octubre de 2015

Daimler México anuncia al Público Inversionista que el 1 de Octubre de 2015, el Sr. Radek Jelinek asumió la responsabilidad como Presidente y CEO de Mercedes-Benz México S. de R.L. de C.V. Radek forma parte del Grupo desde 1987 en donde se ha desempeñado en puestos directivos en América Latina y Europa.

El Señor Pedro García-Tabera continuara con una nueva asignatura dentro del Grupo Daimler.

### Con fecha 26 de octubre de 2015

El Comité de Supervisión de Daimler AG propondrá un nuevo mandato para el Dr. Manfred Bischoff en la Asamblea Anual de Accionistas.

El Comité de Supervisión también propondrá un nuevo mandato para Petrae Heynike

En su asamblea del 1º de octubre de 2015, el Comité de Supervisión de Daimler AG decidió proponer a la Asamblea Anual de Accionistas que el Dr. Manfred Bischoff fuese reelecto para el Comité de Supervisión durante un mandato adicional.

Adicionalmente, el Comité de Supervisión decidió proponer a la Asamblea Anual de Accionistas que Petrae Heynike fuese reelecta para un mandato adicional como miembro del Comité de Vigilancia.

Manfred Bischoff ha sido miembro del Comité de Vigilancia desde 2006 y su Presidente desde 2007.

Petrae Heynike ha sido miembro del Comité de Supervisión desde 2011.

La siguiente Asamblea Anual de Accionistas de Daimler AG se celebrará el 6 de abril de 2016.

## Notas a los estados financieros condensados consolidados no auditados.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014

(Miles de pesos mexicanos, excepto donde se indique otra denominación)

### 1. Principales políticas contables

#### Información general

Los estados financieros consolidados de Daimler México, S.A. de C.V. y subsidiarias (el Grupo) se prepararon de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés: “International Accounting Standard Board”), de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (“IAS” por sus siglas en inglés: “International Accounting Standard”) 34 “Información Financiera Intermedia”.

Daimler México, S. A. de C. V. (DM o la Compañía) es una sociedad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio fiscal en Paseo de los Tamarindos número 90, Piso 16, Colonia Bosques de las Lomas, delegación Cuajimalpa de Morelos y su sitio web es [www.daimler.com.mx](http://www.daimler.com.mx). La Compañía es subsidiaria de Daimler Canada Investments Company que a su vez es subsidiaria indirecta de Daimler AG (DAG). DM es la compañía controladora para las subsidiarias de DAG en México.

El Grupo se dedica al ensamble, importación y venta de camiones pesados (mercado nacional y extranjero) y autos de lujo (mercado nacional), tractocamiones, autobuses, vanes y refacciones, así como el otorgamiento de planes de financiamiento y arrendamiento.

Los estados financieros consolidados de DM están presentados en Pesos Mexicanos (\$), si no se especifica algo en contrario, todos los importes son presentados en miles de Pesos. Todas las cifras están redondeadas de conformidad con los principios de redondeo de negocios estándar.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por Ramasami Muthaiyah, Director

General y Linaldi Huerta, Gerente de Contabilidad el 28 de octubre de 2015. De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos del Grupo, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión.

#### Base de presentación

**NIIF aplicadas.** Las políticas contables aplicadas en la elaboración de estos estados financieros consolidados cumplen con las NIIF de aplicación obligatoria al 30 de septiembre de 2015.

**NIIF emitidas aún no adoptadas.** El Grupo no ha aplicado las siguientes normas nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

**Instrumentos financieros.** La NIIF 9 emitida en noviembre de 2009, introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como para sus bajas, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la NIIF 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de “valor razonable a través de otros resultados integrales” (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda. Los principales requerimientos de la NIIF 9 se describen a continuación:

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación, generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda

mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo la NIIF 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a la NIC 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.

En relación con el deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere que sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.

Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la NIC 39. Conforme a la NIIF 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de “relación económica”. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

La Administración del Grupo anticipa que la aplicación de la NIIF 9 podría tener un impacto en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

Ingresos de contratos con clientes. En mayo de 2014 se emitió la NIIF 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la NIIF 15 remplazará a las guías de reconocimiento de ingresos actuales, incluyendo la NIC 18 Ingresos, NIC 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente;

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a NIIF 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el “control” de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la NIIF 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración del Grupo estima que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Entidad. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

**Métodos aceptables de depreciación y amortización.** Las modificaciones a la NIC 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la NIC 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o

cuando puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente el Grupo utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente. La administración del Grupo considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración del Grupo no estima que la aplicación

de estas modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados del Grupo.

Estados financieros separados. La NIC 27 revisada permite a las entidades reconocer el método de participación para la contabilización de sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros individuales. De tal manera, una entidad tiene permitido contabilizar estas inversiones ya sea i) a costo; ii) de acuerdo con la NIIF 9 (o la NIC 39); o bien ii) aplicando el método de participación.

DM no tiene contemplado reconocer el método de participación en sus subsidiarias, así que mantendrá el costo de adquisición por lo que no se tiene previsto un impacto por estas modificaciones.

No se prevé que otras NIIF emitidas tengan algún efecto importante en la situación financiera, los resultados financieros o los estados de flujos de efectivo consolidados del Grupo.

**Bases de presentación.** En los estados de situación financiera consolidados, los activos y pasivos se presentan como circulantes y no circulantes. Los activos y pasivos se clasifican como circulantes si vencen en un año o dentro de un ciclo de operación más largo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, y activos y provisiones relacionados con pensiones y obligaciones similares se presentan generalmente como no circulantes.

Los estados de resultados integrales consolidados se presentan utilizando el método del costo de ventas, donde los costos y gastos son clasificados por su función.

Las estrategias comerciales de ciertos productos fabricados por el Grupo requieren que otorgue a sus clientes financiamiento de ventas, incluyendo alternativas de arrendamiento financiero, por consiguiente, las actividades del segmento de servicios financieros del Grupo influyen significativamente en sus estados financieros consolidados.

**Bases de medición.** Los estados financieros consolidados se han elaborado con base en el costo histórico, excepto en lo relativo a ciertas partidas,

que incluyen los instrumentos financieros derivados y sus partidas cubiertas, las provisiones, pagos basados en acciones y las pensiones y obligaciones similares. Más adelante se describen los modelos de valuación que se aplican a estas excepciones.

**Costo histórico.** El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

**Valor razonable.** El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1. Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2. Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,

- Nivel 3. Considera datos de entrada no observables.

**Principios de consolidación.** Los estados financieros consolidados presentan la situación financiera de Daimler México, S. A. de C. V. y sus subsidiarias, sobre las cuales tiene control, al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014; así como los resultados de sus operaciones por los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014. El control se obtiene cuando DM:

- Tiene poder sobre la inversión,
- Está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

DM reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando DM tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. DM considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de DM en la participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de DM en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por DM, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indiquen que DM tiene, o no tiene, la capacidad



actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a DM, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables del Grupo.

Los estados financieros de DM y sus subsidiarias incluidos en los estados financieros consolidados se

**Nombre de la subsidiaria**

Daimler Vehículos Comerciales México, S. de R.L. de C.V.  
Daimler Financial Services México, S. de R.L. de C.V.  
Mercedes-Benz México, S. de R.L. de C.V.  
Mercedes-Benz Desarrollo de Mercados, S. de R.L. de C.V.  
Daimler Servicios Corporativos México, S. de R.L. de C.V.  
Daiproco México, S. de R.L. de C.V.

**Abreviatura**

DVCMex  
DFSM  
MBMex  
MBDM  
DSC  
DAIPRODCO

**Tenencia accionaria**

99.99%  
99.99%  
99.99%  
99.99%  
99.99%  
99.99%

han elaborado a la misma fecha de reporte utilizando principios de reconocimiento y valuación uniformes. Los saldos y transacciones entre partes relacionadas y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre las mismas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

Las inversiones de capital en las que DM puede ejercer una influencia significativa sobre sus políticas financieras y operativas (compañías asociadas) se incluyen en los estados financieros consolidados utilizando el método de participación.

Los estados financieros consolidados incluyen los de DM y los de sus subsidiarias en las que posee más del 99% del capital social y ejerce control. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados por el mismo periodo de reporte que la Compañía controladora utilizando políticas contables consistentes. Todas las subsidiarias y asociadas de la Compañía son entidades legales constituidas bajo las leyes mexicanas con domicilios ubicados en México.

Las subsidiarias son las que se mencionan a continuación:

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de DM que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en

libros de las inversiones y participaciones no controladoras de DM se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de DM.

Cuando DM pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita las NIIF aplicables). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la NIC 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

**Inversiones en compañías asociadas.** Las inversiones en entidades asociadas inicialmente se reconocen al costo y posteriormente de acuerdo con el método de participación. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decisiones sobre políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas. Se asume que existe una influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades o pérdidas y otros resultados integrales de la inversión reconocida según el método de la participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo.

Las utilidades y pérdidas por participación en inversiones en compañías asociadas de DM son registradas usando el método de participación y se reconocen en el renglón denominado "Participación de utilidades y pérdidas en las inversiones empleando el método de participación, neta".

Los requerimientos de la NIC 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión del Grupo en una asociada. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con la NIC 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con la NIC 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

Las utilidades provenientes de las operaciones con compañías asociadas se eliminan reduciendo el valor neto en libros de la inversión.

**Adquisiciones de entidades bajo control común.**

Las combinaciones de negocios que surgen de las transferencias de las participaciones en entidades que están bajo control común se registran como si la adquisición se hubiera generado a partir del primer ejercicio comparativo presentado o, si la adquisición hubiera sido posterior a la fecha en que el control común se estableció.

Los activos y pasivos adquiridos son reconocidos al valor en libros previamente revelados, las partes del capital neto de las entidades adquiridas se incorporan a los mismos rubros dentro del capital del Grupo y cualquier pérdida o ganancia resultante se reconoce directamente en el mismo.

**Transacciones en moneda extranjera.** Las operaciones en moneda extranjera se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se efectúan. Para ejercicios subsecuentes, los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre del periodo; las utilidades y pérdidas derivadas de esta evaluación se registran en los resultados de la operación.

Los activos y pasivos de las compañías en las que la moneda funcional es diferente al Peso, como es el caso de DVCMex, se convierten a pesos al tipo de cambio vigente al cierre del periodo. Los ajustes por

conversión se presentan en otras utilidades/pérdidas integrales. Los elementos integrantes del capital se convierten utilizando tasas históricas. Los estados de resultados y de flujos de efectivo consolidados se convierten a pesos utilizando los tipos de cambio promedio vigentes en los periodos respectivos.

<b>Tipos de cambio del dólar de los EUA</b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Tipo de cambio cierre	\$17.0073	14.7169
Tipo de cambio promedio		
Primer trimestre	14.9359	13.2339
Segundo trimestre	15.3248	13.0016
Tercer trimestre	16.4166	13.1157
Cuarto trimestre	N/A	13.8555

### Políticas contables

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, y han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo.

**Reconocimiento de ingresos por ventas.** Los ingresos por ventas de vehículos, refacciones y otros productos relacionados se reconocen cuando los riesgos y beneficios de propiedad se transfieren al cliente, asimismo cuando es posible calcular el monto de las ventas de forma confiable, y cuando su cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos se reconocen netos de disminuciones sobre ventas, tales como descuentos en efectivo e incentivos de ventas otorgados.

El Grupo utiliza incentivos de ventas en respuesta a diversos factores relacionados con el mercado y los productos, incluyendo acciones de establecimiento de precios e incentivos ofrecidos por competidores, excedente de capacidad de producción industrial, intensidad de la competencia en el mercado y demanda del producto por parte del consumidor. En cualquier momento, el Grupo puede ofrecer diversos programas de incentivos de ventas, incluyendo ofertas en efectivo a distribuidores y consumidores, subsidios de arrendamiento que reducen el pago mensual de renta de los consumidores o programas con una tasa de financiamiento reducida a los consumidores.

Los ingresos por servicios de ensamble de tractocamiones se reconocen conforme las unidades están terminadas y listas para enviar a su parte relacionada DTNA.

Los ingresos provenientes de servicios financieros se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cuando se otorgan préstamos a tasas inferiores a las de mercado, las cuentas por cobrar relacionadas se registran al valor presente y el incentivo ofrecido en la forma de interés se deduce de los ingresos. En caso de que se acuerden tarifas subsidiadas respecto de arrendamientos financieros, los ingresos por la venta de algún vehículo se reducen en la cantidad correspondiente al incentivo de intereses otorgado. Algunos costos, las comisiones por apertura y otros se difieren y amortizan durante el período de vida del contrato, aplicando dicho método.

El Grupo ofrece una garantía ampliada, cotizada por separado, para ciertos productos. Los ingresos de estos contratos se difieren y reconocen en la utilidad obtenida durante el plazo de los mismos en proporción a los costos previstos con base en información histórica. Cuando no se cuenta con información histórica suficiente, la utilidad de los contratos con garantía amplia se registra conforme al método de línea recta. Las pérdidas derivadas de estos contratos se reconocen en el período corriente si la suma de los costos previstos de los servicios sobrepasan los ingresos no devengados.

En las operaciones con múltiples entregables, por ejemplo, cuando se venden vehículos con programas de servicio gratuito o a precio reducido, el Grupo asigna los ingresos a los distintos elementos según su valor razonable estimado.

Las ventas en las que el Grupo garantiza el valor mínimo de reventa del producto se registran como un arrendamiento operativo. La garantía del valor de reventa puede consistir en la obligación de que el Grupo pague cualquier diferencia entre el producto que el cliente obtenga de la reventa en una subasta y el monto garantizado, o readquiera el vehículo después de cierto tiempo a un precio fijo. Las pérdidas o ganancias por la reventa de estos vehículos se incluyen en la utilidad bruta en la mayoría de los casos.

Los ingresos por arrendamiento operativo se reconocen según el método de línea recta durante el plazo de arrendamiento. Los activos sujetos a arrendamiento operativo son productos del Grupo que previamente fueron vendidos por MBMex y DVCMex a terceros distribuidores independientes y posteriormente son adquiridos por DFSM a estos mismos distribuidores con el fin de otorgarlos en arrendamiento al consumidor final. Después del registro de los ingresos por la venta de vehículos a distribuidores independientes, estos vehículos vuelven a generar ingresos al entrar bajo el esquema de arrendamiento y reventa derivada de la celebración de dichos contratos de arrendamiento.

El reconocimiento de ingresos por intereses se suspende cuando una cuenta por cobrar de las operaciones de financiamiento (crédito directo o arrendamiento capitalizable) se atrasa de acuerdo a los términos del contrato por más de 90 días. El reconocimiento de los ingresos por intereses se restablece cuando la cuenta se vuelve corriente, momento en el que se reconoce el ingreso por intereses atrasado. Los pagos en efectivo recibidos por cuentas por cobrar por operaciones de arrendamiento capitalizable y financiamiento que no liquiden el monto vencido, son aplicados en primera instancia a los intereses moratorios y, posteriormente, a las rentas vencidas por cobrar.

**Costo de ventas, servicio de ensamble, financiamiento y arrendamiento.** El costo de ventas de vehículos representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el ejercicio.

El costo de servicio de ensamble de tractocamiones incluye principalmente mano de obra y gastos indirectos relacionados con el ensamble de tractos.

El costo de financiamiento está integrado principalmente por los intereses que el Grupo paga a instituciones financieras, terceros y los relativos a los certificados bursátiles emitidos a corto y largo plazo relacionados con el financiamiento que obtiene el Grupo para la operación de su segmento financiero.

La depreciación de vehículos y equipo en arrendamiento se considera el costo relacionado por el ingreso por arrendamiento.

**Costos de financiamiento.** Los costos de financiamiento se cargan a gastos en el momento en que se incurran, a menos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de algún activo aprobado y, por lo tanto, formen parte del costo de ese activo.

**Subsidios gubernamentales.** Los subsidios gubernamentales relacionados con la adquisición o construcción de activos fijos, son deducidos del valor en libros de dichos activos y reconocidos en el los resultados de la Compañía durante el periodo de vida de los activos depreciables como una disminución en el gasto por depreciación. Estos subsidios que compensan al gasto por depreciación, son reconocidos como otro ingreso de operación en el mismo periodo que el gasto.

**Ingresos y gastos por intereses.** La partida de ingresos y gastos por intereses incluye los gastos por intereses de pasivos, los ingresos por intereses de las inversiones en valores, el efectivo y los equivalentes de efectivo, así como los intereses y los cambios en el valor razonable relacionados con las actividades de cobertura contra el riesgo de variaciones en las tasas de interés. También incluye los ingresos y gastos resultantes del otorgamiento de primas y descuentos.

DFSM constituye una excepción con respecto a las políticas antes descritas. En su caso, los ingresos y gastos por intereses y el resultado de los instrumentos financieros derivados se registran en las partidas de ventas y costos de ventas, respectivamente.

**Otros ingresos y gastos financieros, netos.** La partida en otros ingresos y gastos financieros, netos, comprende todos los ingresos y gastos relacionados con operaciones financieras que no se incluyen en la partida de ingresos y gastos por intereses ni, en el caso de DFSM, en la de ventas y costos de ventas. Por ejemplo, en este renglón se registran los gastos por intereses compuestos de las provisiones para otros riesgos y el ingreso o gasto por fluctuaciones cambiarias.

**Impuestos a la utilidad.** El impuesto causado o impuesto corriente, corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU). Los impuestos corrientes son determinados usando las tasas y la bases establecidas en las leyes fiscales aplicables en el periodo de que se trate. El cambio en el impuesto diferido entre un ejercicio y el ejercicio anterior, es reconocido en los resultados del Grupo excepto por los cambios alojados en otros resultados integrales en capital.

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondientes a estas diferencias y se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconoce un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que cada entidad legal que integra al Grupo disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos se somete a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida que se estima probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, al final

del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los beneficios fiscales resultantes de posiciones inciertas respecto al impuesto sobre la renta se registran con base en la mejor estimación del monto de los impuestos por pagar.

**Utilidades y pérdidas por acción.** Las utilidades y pérdidas por acción se calculan dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a accionistas de DM entre el número promedio ponderado de acciones en circulación. Las utilidades y pérdidas por acción diluidas reflejan la dilución que podría ocurrir si se ejercieran todos los planes de opción de compra de acciones.

**Otros activos intangibles.** Los activos intangibles adquiridos se evalúan al costo menos la amortización acumulada. De ser necesario, se registran las pérdidas por deterioro en el ejercicio en que ocurran.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida se revisan anualmente a fin de determinar si se debe seguir clasificándolos como tales. De lo contrario, el cambio en la clasificación de vida útil de indefinida a definida se hace de forma prospectiva.

Los activos intangibles que no representan costos de desarrollo y tienen una vida útil definida generalmente se amortizan con el método de línea recta durante su vida útil (de 3 a 10 años), y se someten a una evaluación de deterioro al menos una vez en el periodo cuando hay indicios de posible deterioro. El periodo de amortización de los activos intangibles con una vida útil definida se revisa por lo menos cada fin de ejercicio. A los cambios en la vida útil definida se les da el tratamiento de cambios en las estimaciones contables. Los gastos de amortización de los activos intangibles con una vida útil definida se registran en los costos de operación.

**Inmuebles, planta y equipo.** Los inmuebles, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, se valúan al costo de adquisición o de fabricación menos la depreciación acumulada. De ser necesario, se reconocen las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro o administración, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. Los costos de equipo e instalaciones producidas internamente incluyen todos los costos directos y los costos generales correspondientes. Los costos de adquisición o fabricación incluyen los costos estimados de desmantelamiento y retiro del equipo y restauración del sitio, en su caso. Los gastos por depreciación se registran con el método de línea recta por cada uno de los componentes que integran a cada activo, considerando la vida útil de cada componente y el valor residual del activo.

Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se muestran a continuación:

	Tasas
Edificios y mejoras a locales arrendados	4% a 8%
Maquinaria y equipo	4% a 25%
Equipo de cómputo	10% a 33%
Mobiliario y equipo de oficina	7% a 17%
Equipo de transporte	17% a 25%

Los terrenos no se deprecian.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro o administración, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. Dichas propiedades se clasifican a las categorías apropiadas de propiedad, planta y equipo cuando estén completas para su uso planeado. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

**Arrendamientos.** Esta partida incluye todos los contratos en los que se transfiere el derecho de uso de un activo específico durante un período determinado a cambio de una renta, aún si ese derecho no se describe explícitamente en el contrato. El Grupo es arrendatario de inmuebles, planta y equipo y arrendador de sus productos. Se evalúa con base en los riesgos y beneficios de un activo en arrendamiento, ya sea que su propiedad se

atribuya al arrendatario (arrendamiento financiero) o al arrendador (arrendamiento operativo).

Los gastos de renta del arrendamiento operativo en los que el Grupo es arrendatario se registran durante los plazos respectivos utilizando el método de línea recta. El equipo en arrendamiento operativo en el que el Grupo es arrendador se registra inicialmente a su costo de adquisición o fabricación y se deprecia durante el plazo del contrato de arrendamiento hasta su valor residual estimado, con el método de línea recta. Los mismos principios contables se aplican a los activos si alguna de las compañías del Grupo los vende y los toma en arrendamiento nuevamente al comprador.

**Deterioro de activos no financieros.** En cada fecha de presentación de estados financieros consolidados, la compañía evalúa si existe algún indicio de deterioro de un activo. En caso afirmativo, se estima el monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo individual no se puede determinar si no genera entradas de efectivo en su mayor parte independientes de las generadas por otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo). Además, los activos intangibles con vida útil indefinida se evalúan anualmente para detectar algún deterioro; esto ocurre a nivel de unidades generadoras de efectivo. En caso de que el valor en libros de algún activo o de alguna unidad generadora de efectivo exceda el monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro equivalente a dicha diferencia.

El monto recuperable es el valor razonable menos los costos de venta o el valor en uso, el mayor. En el caso de las unidades generadoras de efectivo, la compañía determina el monto recuperable como el valor razonable menos costos de venta y lo compara con el valor neto en libros. Si no existen precios de mercado disponibles, el valor razonable se mide descontando flujos de efectivo futuros, a una tasa de interés de mercado ajustada por riesgos no incluidos en los flujos de efectivo. Los flujos de efectivo se estiman con base en los planes multi-anales. Los periodos que no estén cubiertos en las proyecciones se toman en cuenta reconociéndoles un valor residual (valor final), que generalmente no considera tasas de inflación. En caso de que el valor razonable menos el costo de ventas resulte menor que el valor

neto en libros, también se calcula el valor de uso para determinar el monto recuperable.

En cada fecha de presentación de informes, los activos se someten a una evaluación para determinar si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro previamente informadas se han reducido o no; en caso afirmativo, la compañía registra una reversión parcial o total del deterioro y con ello el valor en libros se incrementa a su valor recuperable. Sin embargo, el incremento en el valor neto en libros no podrá exceder el valor que hubiera sido determinado (neto de depreciación) de no haberse reconocido ningún deterioro en los ejercicios anteriores.

**Inventarios.** Los inventarios se evalúan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado menos los costos de venta remanentes. El costo de los inventarios generalmente se basa en el método de identificación específico e incluye los costos incurridos en la adquisición de inventarios, transportación a su ubicación actual y acondicionamiento de los mismos. Los costos correspondientes a grandes inventarios que son intercambiables se asignan usando la fórmula de costo promedio. En el caso de los inventarios fabricados y producción en proceso, el costo también incluye gastos generales de producción con base en una capacidad normal y se determinan por el método de costo estándar.

El Grupo registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

**Instrumentos financieros.** Un instrumento financiero es cualquier contrato que genera un activo financiero a una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital a otra. Los instrumentos financieros que representan activos y pasivos financieros generalmente se presentan por separado, y se registran en el momento en que la compañía se convierte en parte contractual del instrumento financiero. En su registro inicial, estos instrumentos

se reconocen a su valor razonable. Para las valuaciones posteriores, los instrumentos financieros se asignan a una de las categorías mencionadas en la NIC 39, Reconocimiento y valuación de Instrumentos Financieros. Los costos de transacción relacionados con la adquisición o la emisión se calculan determinando el valor en libros y se miden a su valor razonable mediante las utilidades o las pérdidas. Si la fecha de transacción y la fecha de liquidación (es decir, la fecha de entrega) difieren, la compañía toma la primera para el registro inicial o la discontinuación.

Los pasivos financieros, provenientes de la contratación o emisión de instrumentos financieros de deuda, se reconocen inicialmente al valor de la obligación que representan y se reconocen subsecuentemente bajo el método de costo amortizado. Asimismo, incluyen principalmente descuentos por la emisión de certificados bursátiles de largo plazo que constan de gastos relacionados con las ofertas, tales como comisiones de los intermediarios colocadores y costos de inscripción de los certificados bursátiles en el listado de la BMV, principalmente, mismos que se amortizan durante la vida del certificado bursátil.

**Activos financieros.** Los activos financieros del Grupo se integran principalmente de cuentas por cobrar por servicios financieros, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar de bancos, efectivo disponible, activos financieros de instrumentos financieros derivados, títulos negociables e inversiones. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

Inicialmente, el Grupo reconoce los préstamos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de

la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros, cuando se cuenta con un derecho legal para compensar los montos y se tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, son compensados y presentados netos en el estado de situación financiera. En caso contrario, se presentan por separado.

#### 1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos se reconocen con base en el interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como valor razonable con cambios en resultados.

#### 2. Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y que no cotizan en un mercado activo, tales como cuentas por cobrar por servicios financieros o cuentas por cobrar comerciales.

Después de su registro inicial, los préstamos y las cuentas por cobrar se registran a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva menos las pérdidas por deterioro.

Las utilidades y pérdidas se registran en los estados de resultados consolidados una vez que los préstamos y cuentas por cobrar se discontinúan o se deterioran. Los efectos de los intereses sobre la aplicación del método de tasa de interés real también se registran en los estados de utilidades o pérdidas consolidados.

Los clientes se integran como se describe a continuación:

- Clientes - Las cuentas por cobrar se presentan a su valor de realización, neto de provisiones para devoluciones y descuentos y de la estimación de pérdidas en su recuperación.
- Cuentas por cobrar por operaciones de financiamiento - Los saldos insolutos de los préstamos con garantía otorgados a su valor nominal e intereses devengados se registran como cartera de crédito. Las cuentas por cobrar por operaciones de financiamiento incluyen créditos para la adquisición de vehículos y créditos a distribuidores de productos Freightliner y Mercedes-Benz.
- Cuentas por cobrar por operaciones de arrendamiento financiero - Se presentan considerando como cuentas por cobrar el valor contractual del crédito, neto de los correspondientes intereses por devengar. Los intereses se reconocen conforme se devengan.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

#### 3. Deterioro de activos financieros.

En cada fecha de reporte se evalúa el valor en libros de los activos financieros que no se valúan al valor razonable por medio de utilidades o pérdidas, a efecto de determinar si existe un indicio claro de deterioro. Puede haber un indicio de deterioro, por ejemplo, si un deudor enfrenta serias dificultades financieras o si existe algún cambio sustancial en su



entorno tecnológico, económico, jurídico, o de mercado.

La compañía ha definido criterios sobre la importancia y periodo de reducción del valor razonable. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores en el Grupo, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

El monto de la pérdida por deterioro de los préstamos y las cuentas por cobrar es la diferencia entre el valor neto en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (con excepción de las pérdidas por créditos futuras previstas en las que aún no se haya incurrido), descontada a la tasa de interés efectiva del activo financiero. El monto del deterioro se registra en los estados de utilidades o pérdidas consolidados.

Si en un período de reporte posterior el monto de la pérdida por deterioro se reduce, y esto puede atribuirse objetivamente a algún suceso ocurrido después del registro del deterioro, la pérdida por deterioro reconocida en períodos anteriores se revierte y se registra como utilidad o pérdida.

En la mayoría de los casos, la pérdida por deterioro de los préstamos y cuentas por cobrar (por ejemplo, cuentas por cobrar por servicios financieros, incluidas las de arrendamientos financieros y las

comerciales) se registra mediante cuentas de reserva. La decisión de reconocer los riesgos crediticios mediante una cuenta de reserva o reduciendo directamente la cuenta por cobrar depende de la probabilidad estimada de pérdida de las cuentas por cobrar. Cuando alguna cuenta por cobrar se considera incobrable, se da de baja el activo deteriorado.

#### 4. Baja de activos financieros

El Grupo deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si el Grupo no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, se reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si se retienen substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados. En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando se retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), se distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros

resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

**Pasivos financieros.** Los pasivos financieros incluyen principalmente pasivos comerciales, deudas bancarias, títulos de deuda, pasivos financieros por instrumentos derivados y otros pasivos. Los otros pasivos financieros comprenden los préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Pasivos financieros medidos a su costo amortizado. Después de su registro inicial, los pasivos financieros se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El Grupo reconoce inicialmente los títulos de deuda emitidos en la fecha en la que se originan. Todos los demás pasivos financieros (incluidos los pasivos a valor razonable) son reconocidos inicialmente en la fecha de la operación.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son liquidadas, canceladas o expiran.

**Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas.** Para cubrirse contra los riesgos de las tasas de interés y de divisas que surjan de sus actividades de operación y financiamiento, la compañía utiliza instrumentos financieros derivados como “swaps” de tasas de interés y “cross currency swaps”.

Los instrumentos derivados implícitos se separan del contrato principal, que no se valúa a valor razonable mediante utilidades o pérdidas, cuando el análisis indica que sus características y riesgos económicos no se relacionan estrechamente con aquellos establecidos en el contrato principal. Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Grupo no posee derivados implícitos. Los instrumentos financieros derivados se valúan a su valor razonable en su registro inicial y, en lo sucesivo, en cada fecha de reporte. El valor razonable de los instrumentos derivados equivale a su valor de mercado positivo o negativo. Cuando no se dispone de un valor de mercado, el valor razonable se calcula

utilizando los flujos de efectivo descontados, el cual es un modelo estándar.

La Compañía valúa sus instrumentos financieros derivados descontando los valores nominales de la operación, aplicándoles su respectivo factor de descuento y empleando en su caso, el tipo de cambio spot para normalizar todos los montos a la moneda funcional del Grupo; de esta manera, se obtiene el valor presente (valor de mercado) del instrumento respectivo. Las principales variables que sirven de insumo al modelo de valuación mencionado son: Monto Nominal, plazo a vencimiento, factores de descuento, tipo de cambio Spot, calendario de pagos, spreads, tasas fijas y la convención de días. El factor de riesgo de crédito se considera como parte de la valuación de los instrumentos financieros derivados del Grupo.

Si se cumplen los requisitos relativos a la contabilidad de coberturas de la NIC 39, la compañía designa y documenta la relación de cobertura ya sea como cobertura del valor razonable o como cobertura de flujos de efectivo a partir de la fecha de suscripción de algún contrato de instrumentos derivados. En una cobertura del valor razonable, se cubre el valor razonable de un activo o pasivo registrado, o algún compromiso en firme no registrado. En la cobertura de flujos de efectivo se cubre la variabilidad de los flujos de efectivo que se recibirán o pagarán en relación con un activo o pasivo registrado, o con alguna operación proyectada altamente probable. La documentación de la relación de cobertura incluye los objetivos y estrategia de la administración del riesgo, el tipo de relación de cobertura, la naturaleza del riesgo cubierto, la identificación del instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como una descripción del método empleado para evaluar la eficacia de la cobertura. Se prevé que las operaciones de cobertura sean altamente eficaces para lograr cambios compensatorios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, y se evalúan con regularidad para determinar si han sido eficaces durante todos los períodos de presentación de informes para los que se han designado.

El Grupo utiliza coberturas de flujo de efectivo, los cambios en la parte efectiva del instrumento de cobertura se registran en otras utilidades/pérdidas

integrales. Los montos registrados en otras utilidades/pérdidas integrales se reclasifican en los estados de resultados consolidados cuando la transacción cubierta afecta a dichos estados. Las porciones inefectivas de las variaciones en el valor razonable se registran como pérdida o utilidad.

En caso de que los instrumentos financieros derivados no califiquen o dejen de calificar para contabilidad de coberturas dado que no cumplan con los criterios establecidos, éstos se clasifican como instrumentos financieros derivados con fines de negociación. Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los instrumentos financieros derivados del Grupo no han perdido su clasificación de cobertura.

**Pensiones y obligaciones similares.** Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en el que ocurren. Las remediones reconocidas en otros resultados integrales se reflejan de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo o pasivo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).

- Los gastos o ingresos por interés netos.
- Remedaciones

El Grupo presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos del Grupo. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

**Beneficios a los empleados de corto plazo.** Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, vacaciones y prima vacacional en el periodo de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por los beneficios a los empleados a corto plazo se valúan al importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

**Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU).** La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en los estados de resultados integrales, en los rubros de costo de ventas. La PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR).

**Provisiones para otros riesgos y pasivos contingentes.** Se registra una provisión cuando se haya incurrido en una obligación frente a terceros, cuando sea probable que haya un desembolso de recursos y cuando el monto de la obligación se puede

calcular razonablemente. El monto registrado como provisión representa el mejor estimado de la obligación a la fecha del estado de situación financiera. Las provisiones con vencimiento mayor a un año se descuentan al valor presente de los gastos estimados para liquidar la obligación al cierre del período de reporte. Las provisiones se revisan y ajustan regularmente a medida que se obtiene más información o cambian las circunstancias.

La provisión para costos de garantía previstos se establece cuando se vende el producto, al inicio del arrendamiento, o cuando se lanza un nuevo programa de garantía. Los cálculos de los costos de garantía acumulados se basan principalmente en la experiencia histórica.

La compañía registra el valor razonable de una obligación de retiro de un activo a partir del período en que se incurre en la obligación.

Las provisiones para reestructuración surgen de programas planeados que cambian significativamente el alcance de las operaciones de un segmento o unidad de negocios o la forma de hacerlos. En la mayoría de los casos, los gastos de reestructuración incluyen pagos de beneficios y compensaciones por la terminación de contratos con proveedores y distribuidores. Las provisiones de reestructuración se registran una vez que el Grupo tenga un plan formal detallado cuya implementación haya sido iniciada o anunciada.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El Grupo reconoce, principalmente garantías de los productos que vende y otros pagos al personal.

**Pagos basados en acciones.** El valor razonable a la fecha de concesión de los pagos basados en acciones entregadas a los empleados es reconocido como un gasto de los empleados, con el correspondiente aumento en el capital, en el período en que éstos tengan derecho incondicional sobre las acciones. El monto reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de concesiones con opción de compra que se confieren, de manera que

el monto reconocido como gasto se base en la cantidad de concesiones que efectivamente cumplen con las condiciones de servicio y de rendimiento fuera del mercado a la fecha de adjudicación. Para las concesiones de pagos basados en acciones con condiciones de no adjudicación, el valor razonable a la fecha de concesión se valúa para reflejar estas condiciones y no existe rectificación para las diferencias entre los resultados reales y los esperados.

El valor razonable del monto a pagar a los empleados en relación con los derechos sobre la reevaluación de acciones, los que son liquidados con efectivo, es reconocido como un gasto, con el correspondiente aumento en los pasivos, en el período en que los empleados tienen derecho incondicional de pago. El pasivo es revaluado en cada fecha del estado de situación financiera y a la fecha de liquidación. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido como gasto en los resultados.

**Presentación en los estados de flujo de efectivo consolidados.** Los impuestos pagados, al igual que los intereses recibidos por la prestación de servicios financieros, se clasifican como efectivo obtenido de actividades de operación. Los intereses pagados se clasifican como efectivo proveniente de/utilizado en actividades de financiamiento.

**Capital social.** Las acciones ordinarias se clasifican dentro del rubro de capital. Los incrementables directamente atribuibles a la emisión de acciones se reconocen como una deducción del capital, neto de cualquier efecto fiscal.

## 2. Estimaciones y evaluaciones contables

En la elaboración de los estados financieros consolidados, se hacen ciertas estimaciones, evaluaciones e hipótesis que pueden afectar los montos presentados de los activos y pasivos contingentes en la fecha del estado de situación financiera y los correspondientes a los ingresos y gastos informados con respecto al período. A continuación se describen los principales aspectos afectados por dichas estimaciones, evaluaciones e hipótesis. Los montos reales pueden diferir de las estimaciones. Los cambios en las estimaciones,

evaluaciones e hipótesis pueden tener un impacto importante en los estados financieros consolidados.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado. La información sobre estimaciones y supuestos que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros consolidados, se describen a continuación:

**Estimación para pérdidas crediticias.** El Grupo calcula regularmente el riesgo de incumplimiento de las cuentas por cobrar por servicios financieros. Para ello considera múltiples factores, entre otros: experiencia histórica relativa a las pérdidas, volumen e integración de ciertas carteras, sucesos y condiciones económicas actuales, valores razonables estimados y suficiencia de la garantía. Los cambios en las condiciones económicas pueden generar, aparte de cambios en la solvencia de los clientes, variaciones en los precios de los vehículos usados que podrían tener un efecto directo en los valores de mercado de los vehículos ofrecidos como garantía. Los cambios en la estimación y evaluación de estos factores influyen en la reserva para pérdidas por créditos, teniendo como resultado un impacto en los resultados netos del Grupo.

El Grupo considera principalmente los siguientes elementos para la determinación de la estimación para pérdidas crediticias: (i) reservas generales para portafolios homogéneos basadas en experiencia de pérdidas crediticias históricas, y en el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, (ii) reservas específicas basadas en posibles pérdidas identificadas durante la revisión de los portafolios, y (iii) reservas adicionales, basadas en evidencia observable, tendencias y factores económicos del negocio, concentraciones de portafolio y cambios en el tamaño y/o en los términos y condiciones del portafolio. Cuando se determina una pérdida, la cuenta por cobrar por operaciones de financiamiento se castiga contra la estimación para pérdidas crediticias.

**Garantías de productos.** El reconocimiento y valuación de las provisiones para garantías de

productos generalmente se relacionan con estimaciones.

El Grupo ofrece diversos tipos de garantías de productos, según su tipo y las condiciones de mercado. Las provisiones para garantías de productos generalmente se registran en el momento en que se venden los vehículos, al inicio del arrendamiento, o cuando se lanzan nuevos programas de garantía. Con base en la experiencia histórica relativa a las reclamaciones de garantías, se establecen hipótesis sobre el tipo y alcance de las reclamaciones futuras y el crédito mercantil de los clientes, así como las posibles campañas de retiro o de recompra para cada serie de modelos. Además, las estimaciones también incluyen hipótesis sobre los montos de los costos de reparación potenciales por vehículo y los efectos de los límites potenciales de tiempo o kilometraje. Las provisiones se ajustan regularmente a medida que se obtiene nueva información.

**Equipo en arrendamiento operativo.** La compañía examina regularmente los factores que determinan los valores de sus vehículos en arrendamiento. En particular, es necesario estimar los valores residuales de los vehículos al final de su plazo de arrendamiento, los cuales constituyen una parte sustancial de los flujos de efectivo futuros estimados de los activos en arrendamiento. En este contexto, es necesario plantear hipótesis respecto a la oferta y demanda futuras de vehículos, así como a la evolución de los precios de los mismos. Esas hipótesis se determinan ya sea conforme a estimaciones calificadas o a través de los conocimientos especializados de terceros; las estimaciones calificadas se basan, en datos externos con la consideración de información interna adicional como la experiencia histórica relativa a la evolución de los precios, y los precios de venta recientes. Los valores residuales así determinados sirven como base para la depreciación sistemática. Si la depreciación sistemática se ajusta prospectivamente, los cambios en las estimaciones de los valores residuales no tienen un efecto directo en los períodos remanentes de los contratos de arrendamiento, sino que se distribuyen equitativamente entre ellos.

**Deterioro del valor de recuperación de los activos de larga duración.** El Grupo evalúa

periódicamente los valores actualizados de los activos de larga duración, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, el Grupo registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación. Cuando se tiene la intención de vender los activos, éstos se presentan en los estados financieros consolidados a su valor actualizado o de realización, el menor. Los activos y pasivos de un grupo clasificado como disponible para la venta se presentan por separado en el estado de situación financiera.

**Procedimientos legales.** Existen algunos procedimientos legales, demandas e investigaciones en contra de DM y subsidiarias respecto de una amplia variedad de asuntos. Resoluciones negativas en uno o varios de estos procedimientos podrían obligarnos al pago de montos por daños compensatorios y penales, o a llevar a cabo acciones de servicio, campañas de retiro u otras acciones. Los litigios y las investigaciones por lo general implican cuestiones jurídicas complejas y están relacionados con un alto grado de incertidumbre. Por ello, la evaluación de la existencia de una obligación en la fecha del estado de situación financiera como resultado de un suceso pasado, de la probabilidad de una salida de efectivo en el futuro y de una estimación confiable de la obligación depende en gran medida de las estimaciones de la gerencia.

La compañía evalúa regularmente el estado actual de los procedimientos legales, apoyándose en asesores legales externos. Por lo tanto, es posible que los montos de las provisiones para litigios pendientes o potenciales tengan que ajustarse de acuerdo con sucesos futuros. Los cambios en las estimaciones y premisas pueden tener un efecto sustancial en la rentabilidad futura del Grupo. La conclusión de un litigio puede obligar a la compañía a hacer pagos superiores a las provisiones creadas con ese fin. También es posible que el resultado de determinados asuntos para los que no se pudieron crear provisiones obligue al Grupo a efectuar pagos cuyo

monto o rango de montos no haya sido posible estimar de una manera fiable al 30 de septiembre de 2015. Si bien el resultado final de tales casos puede afectar significativamente a las utilidades o los flujos de efectivo de DM en algún periodo de reporte determinado, de acuerdo con la evaluación, ninguna de las resultantes tendría un efecto sostenido en la situación financiera del Grupo.

**Obligaciones por pensiones.** Para calcular el valor presente de las obligaciones por pensiones con prestaciones definidas, es necesario, entre otras cosas, determinar los factores de descuento. Éstos deberán determinarse con bases en los rendimientos de mercado de los bonos gubernamentales de bajo riesgo en los mercados respectivos al cierre del ejercicio. Además, al inicio del ejercicio financiero, la compañía debe estimar el retorno previsto sobre los activos del plan basándose también en los rendimientos de mercado de los bonos gubernamentales arriba mencionados. El estado de financiamiento de los planes de pensiones y los costos netos periódicos de las pensiones se ven afectados de una manera sustancial por el nivel de la tasa de descuento y el retorno previsto sobre activos del plan. Debido al uso del método del corredor, los cambios en las hipótesis no afectan de manera directa los estados de resultados consolidados.

**Impuestos a la utilidad.** Para calcular los activos por impuestos diferidos, es necesario formular hipótesis respecto a los ingresos futuros gravables y el momento de realización de dichos activos. En este contexto, tomamos en cuenta, entre otras cosas, las utilidades proyectadas de las operaciones comerciales, los efectos de la reversión de las diferencias temporales gravables sobre las utilidades, y las estrategias relativas a los impuestos realizables. Puesto que los sucesos comerciales son inciertos y a veces se dispersan del control de DM, las hipótesis relacionadas con la contabilidad de los activos por impuestos conllevan un alto grado de incertidumbre. En la fecha de cada estado de situación financiera, la compañía realiza pruebas de deterioro de los activos por impuestos diferidos basadas en los ingresos gravables previstos para ejercicios financieros futuros; si la compañía determina que la probabilidad de beneficios fiscales futuros total o parcialmente no

realizados es mayor al 50%, esto significa un deterioro de dichos activos.

### 3. Operaciones sobresalientes

**Emisión de deuda a largo plazo.** Al 30 de septiembre de 2015 DM tiene dos programas autorizados por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el primero autorizado durante el año 2009, para poder realizar indistintamente emisiones de instrumentos de deuda a corto y largo plazo, hasta por un monto de \$6,000,000 o el equivalente en unidades de inversión (UDIs) tomando como referencia el valor de éstas en cada fecha de emisión y durante un plazo de 5 años, y el segundo autorizado en noviembre de 2013 por un monto de \$15,000,0000 o el equivalente en dólares americanos o en unidades de inversión (UDIs) tomando como referencia el valor de éstas en cada fecha de emisión y durante un plazo de 5 años.

DAG asumió la figura de Garante, con el fin de garantizar de manera irrevocable e incondicional a cada uno de los tenedores de los certificados bursátiles emitidos por la Compañía, que incluye el pago de las cantidades correspondientes al monto del principal y los intereses, en su caso. Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la deuda vigente se revela en la nota 7.

**Demanda de pago de deuda.** Daimler Mexico, S.A. de C.V. anuncia al público inversionista que Daimler Financial Services México, S. de R. L. de C. V. subsidiaria de Daimler México y Grupo Andrade suscribieron un convenio, el cual dará por terminado el litigio mercantil iniciado por Daimler Financial Services México para resolver las diferencias que existían entre las compañías. Con este Convenio, Daimler Financial Services México y Grupo Andrade ratifican su confianza en las leyes mexicanas y sus autoridades, así como materializan su intención de alcanzar un acuerdo amigable.

Con este paso, Daimler Financial Services México y Grupo Andrade confían en que están avanzando significativamente para concluir de la mejor forma sus relaciones comerciales, acordando ambas partes en mantener la confidencialidad de tales acuerdos.

Sin embargo Daimler Mexico no espera impactos negativos adicionales relacionados al caso en sus estados financieros consolidados. En particular se considera que las reservas tomadas en 2013 son suficientes para cubrir las pérdidas efectivas y/o los riesgos implícitos en el proceso de adjudicación sobre los derechos que se tienen sobre las garantías acordadas previamente.

### 4 Riesgos financieros

**Valores de los instrumentos financieros derivados.** Las siguientes tablas indican los valores razonables de los instrumentos financieros derivados celebrados para cubrir los riesgos de cobertura cambiaria y riesgos de tasas de interés que surjan de las actividades operativas y financieras del Grupo

**Al 30 de septiembre de 2015**

## Swaps de Tasa de Interés

	<b>Contraparte</b>	<b>Nocional pesos</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Valuación</b>
Corto Plazo	Inst. Fin. Nacional	(2,900,000)	2016	( 11,272)
<b>Total corto plazo</b>				<b>( 11,272)</b>
Largo Plazo	Inst. Fin. Nacional	(1,000,000)	2017	( 4,694)
Largo Plazo	Inst. Fin. Nacional	(1,350,000)	2018	( 3,921)
<b>Total largo plazo</b>				<b>( 8,615)</b>
<b>Total swaps tasa interés</b>				<b>\$ ( 19,887)</b>

## Swaps de Tasa de Interés

<b>Tipo</b>	<b>Contraparte</b>	<b>Nocional pesos</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Valuación</b>
Corto Plazo	Inst. Fin. Nacional	1,000,000	2015	( 300,503)
Corto Plazo	Inst. Fin. Nacional	500,000	2016	( 154,546)
<b>Total corto plazo</b>				<b>(455,049)</b>
Largo Plazo	Inst. Fin. Nacional	600,000	2017	( 195,275)
<b>Total largo plazo</b>				<b>(195,275)</b>
<b>Total cross currency swaps</b>				<b>( 650,324)</b>
<b>Total Instrumentos financieros</b>				<b>\$ ( 670,211)</b>

(1) Todos los contratos están destinados a cubrir riesgos en flujo de efectivo por fluctuación de la tasa de interés variable en pesos y la volatilidad en el tipo de cambio pesos/dólares.

Al 30 de septiembre de 2015, existen intereses devengados y por cobrar por un monto de \$9 los cuales corresponden a los cross currency swaps y que se reconocen en el mismo rubro relacionado a instrumentos financieros y operaciones de cobertura.

Adicionalmente la Compañía mantiene la valuación de tres Cross Currency Swap relacionados con un Interest Rate Swap con un balance cero al 30 de septiembre de 2015.



**Al 31 de diciembre 2014:**

## Swaps de Tasa de Interés

Tipo	Contraparte	Nocional pesos	Vencimiento	Valuación
Largo Plazo	Inst. Fin. Nacional	(2,900,000)	2016	( 22,484)
	<b>Total largo plazo</b>			<b>( 22,484)</b>
	<b>Total swaps tasa interés</b>			<b>\$ ( 22,484)</b>

## Cross Currency Swaps

Tipo	Contraparte	Nocional pesos	Vencimiento	Valuación
Corto Plazo	Inst. Fin. Nacional	1,000,000	2015	(138,104)
	<b>Total corto plazo</b>			<b>(138,104)</b>
Largo Plazo	Inst. Fin. Nacional	500,000	2016	(69,857)
Largo Plazo	Inst. Fin. Nacional	600,000	2017	(93,163)
	<b>Total largo plazo</b>			<b>(163,020)</b>
	<b>Total cross currency swaps</b>			<b>(301,124)</b>
	<b>Total Instrumentos financieros</b>			<b>\$ (323,609)</b>

(2) Todos los contratos están destinados a cubrir riesgos en flujo de efectivo por fluctuación de la tasa de interés variable en pesos y la volatilidad en el tipo de cambio pesos/dólares.

Al 31 de diciembre de 2014, existen intereses devengados y por cobrar por un monto de \$14,317, los cuales corresponden a los cross currency swaps y que se reconocen en el mismo rubro relacionado a instrumentos financieros y operaciones de cobertura.

Adicionalmente la Compañía mantiene la valuación de dos Cross Currency Swap relacionados con un Interest Rate Swap por un importe de \$(2,208) al 31 de diciembre de 2014 los cuales serán revertidos a su vencimiento.

## 5. Información por segmentos

**Segmentos reportados.** Los segmentos reportados del Grupo son Camiones Pesados y Tractocamiones, Autobuses y Camiones de Pasajeros, Autos de Lujo y Refacciones, Vanes, Servicios Financieros y Arrendamiento. En general, los segmentos están organizados y se administran por separado según la naturaleza de los productos y servicios que ofrecen,

las marcas, los canales de distribución y el perfil de los clientes.

Los principales segmentos en los que participa el Grupo se mencionan a continuación:

**Camiones pesados y tractocamiones.** Incluye el ensamble de tractocamiones y venta de camiones pesados de 4 a 8 toneladas, así como el servicio de ensamble que se proporciona principalmente a DTNA de tractocamiones de las marcas Freightliner y Mercedes-Benz.

**Autobuses y camiones de pasajeros.** Incluye el ensamble y venta de autobuses y chasis para el transporte de pasajeros a distancias largas y camiones de pasajeros destinados al transporte urbano a distancias cortas, principalmente bajo la marca Mercedes-Benz.

**Autos de lujo y refacciones.** Consiste en la compra-venta (distribución) de autos de lujo de las marcas Mercedes-Benz y Smart; así como auto partes, accesorios y refacciones. Esta operación se encuentra sustentada por acuerdos de distribución con DAG.

**Vanes.** Incluye la importación y comercialización de equipos de carga ligera para uso comercial y privado, así como sus refacciones, bajo la marca Mercedes-Benz y sus productos Sprinter, Vito y Viano.

**Servicios financieros.** DFSM y SOFOM proveen financiamiento tanto a la red de distribuidores como a los clientes del Grupo por créditos directos y arrendamiento para autos, camiones pesados y tractocamiones.

**Arrendamiento.** Incluye el arrendamiento de autos, vehículos comerciales, así como equipo relacionado con el mercado de vehículos comerciales de las líneas Freightliner y Mercedes-Benz, con diversos plazos de vencimiento.

En la siguiente hoja se presenta la información sobre ingresos y ganancias de los segmentos de operación del Grupo correspondientes a los períodos señalados.

	Camiones Pesados		Autobuses y camiones				Autos de lujo y autopartes		Vanes		Financiamiento		Arrendamiento		Total de segmentos		Eliminaciones, reclasificaciones y otros segmentos		Total Consolidado	
	y tractocamiones		de pasajeros		Autos de lujo y autopartes		Vanes		Financiamiento		Arrendamiento		Total de segmentos		y otros segmentos		Total Consolidado			
	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	Por el periodo acumulado terminado	
el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		el 30 de septiembre de:		
2015		2014		2015		2014		2015		2014		2015		2014		2015		2014		
Ingresos externos	5,763,923	5,485,013	2,553,545	2,180,611	3,904,343	3,644,101	845,451	551,549	1,127,041	1,008,922	257,719	232,706	14,452,023	13,102,901	178,206	65,608	14,630,229	13,168,510		
Entre segmentos	9,658,992	7,374,623	2463639	1,717,739	40,935	117,500	10,047	17,784	36,158	52,792	61,144	60,561	12,270,915	9,341,000	-6,665,835	-6,119,939	5,605,080	3,221,061		
Total de ingresos	15,422,915	12,859,636	5,017,184	3,898,350	3,945,278	3,761,601	855,498	569,333	1,163,199	1,061,714	318,863	293,267	26,722,938	22,443,901	-6,487,629	-6,054,331	20,235,309	16,389,571		
Utilidad neta del segmento	278,287	209,984	31,761	157,587	39,982	137,922	8,658	20,875	345,398	254,541	57,632	37,014	761,718	817,924	58,516	-48,823	820,234	769,101		

**Total de activos**

	Camiones pesados y tractocamiones	Autobuses y camiones de pasajeros	Autos de lujo y autopartes	Vanes	Financiamiento	Arrendamiento	Total de segmentos	Eliminaciones, reclasificaciones y otros segmentos	Total consolidado	Consolidado	Diferencia
Al 30 de septiembre de 2015	15,784,233	1,490,158	1,610,051	348,642	18,334,687	4,338,388	41,906,159	39,146,223	36,389,089	39,149,025	-
Al 30 de septiembre de 2014	8,350,060	4,812,788	1,787,516	270,547	14,939,539	3,651,728	33,812,178	31,067,384	31,230,174	33,974,968	-

**Reconciliación de la utilidad**

	Por el periodo acumulado terminado el 30 de septiembre de:	
	2015	2014
Total de la utilidad de segmentos	761,718	817,924
Incluir integración de partidas en eliminaciones ajustes y otros segmentos	58,516	-48,823
Total de la utilidad del grupo	820,234	769,101
ER	820,234	769,101

## 6. Contratación de deuda de instrumentos financieros de deuda emitidos

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones del Grupo que devengan intereses, las que son valuadas a costo amortizado. Los pasivos financieros, provenientes de la contratación o emisión de instrumentos financieros de deuda, se reconocen inicialmente al valor de la obligación que representan y se reconocen subsecuentemente bajo el método de costo amortizado, considerando la amortización de gastos relacionados en los periodos de vigencia.

Desde el 06 de Junio de 2009, DAG ha otorgado garantía irrevocable a los tenedores de Certificados

Bursátiles emitidos por Daimler México y desde Noviembre de 2011 también DAG ha otorgado una garantía irrevocable a favor de entidades de crédito respecto a las obligaciones financieras bancarias contratadas por Daimler México, no existiendo garantías adicionales derivadas de los préstamos obtenidos con instituciones bancarias.

La deuda de certificados bursátiles de corto y largo plazo se detalla a continuación:

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía suscritos los siguientes Certificados Bursátiles de corto y largo plazo:

	Al 30 de septiembre 2015	Al 31 de diciembre 2014
Deuda a corto plazo (menor a 1 año) de certificados Bursátiles en pesos, que devenga intereses a tasas entre el 3.11% al 3.68%, con vencimientos entre Octubre 2015 y Agosto 2016.	\$5,785,000	N/A
Deuda a corto plazo (menor a 1 año) de certificados Bursátiles en pesos, que devenga intereses a tasas entre el 3.06% al 3.31%, con vencimientos entre Enero y Noviembre 2015.	N/A	3,000,000
Deuda a largo plazo (Mayor a 1 año) de Certificados Bursátiles en pesos, que devenga intereses a tasas entre 3.61% y 3.64%, con vencimientos en Marzo y Septiembre de 2017 y Marzo de 2018.	4,000,000	N/A
Deuda a largo plazo (Mayor a 1 año) de Certificados Bursátiles en pesos, que devenga intereses a tasas entre 3.46% y 3.60%, con vencimientos en Enero de 2016, Agosto 2016 y Marzo de 2017.	N/A	4,000,000
Total de Pasivos financieros	\$9,785,000	7,000,000
Menos vencimientos circulantes	5,785,000	3,000,000
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	\$4,000,000	4,000,000

Los vencimientos anuales de Certificados Bursátiles a largo plazo, son como sigue:

Año	Importe
2017	\$2,500,000
2018	1,500,000
<b>Total</b>	<b>\$4,000,000</b>

**Valor razonable de la deuda a largo plazo (certificados bursátiles) al 30 de septiembre de 2015.**

-La emisión por \$1,500,000 con fecha de vencimiento Marzo de 2017 tenía un valor razonable de \$1,510,467.

-La emisión por \$1,000,000 con fecha de vencimiento Septiembre de 2017 tenía un valor razonable de \$1,007,836.

-La emisión por \$1,500,000 con fecha de vencimiento Marzo de 2018 tenía un valor razonable de \$1,514,642.

**7. Deuda por pagar con garantía específica**

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones del Grupo que devengan intereses, las que son valuadas a costo amortizado.

La deuda a corto y largo plazo con Bancos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, se integra por préstamos de acuerdo al cuadro siguiente:

	Al 30 de septiembre 2015	Al 31 de diciembre 2014
Deuda a corto plazo en pesos, que devenga intereses a una tasa entre el 3.30% al 3.31%, con vencimientos en Octubre 2015.	\$1,575,000	N/A
Deuda a corto plazo en pesos, que devenga intereses a tasas entre el 3.83% al 4.30%, con vencimientos entre Mayo y Septiembre de 2016.	1,650,000	2,510,000
Deuda a corto plazo en pesos, que devenga intereses a tasas entre el 4.36% al 4.69%, con vencimientos entre Octubre y Diciembre de 2015.	900,000	N/A
Deuda a corto plazo en pesos, que devenga intereses a tasas entre el 4.36% al 5.49%, con vencimientos entre Enero y Diciembre de 2015.	N/A	2,800,000
Deuda a corto plazo en pesos, que devenga intereses a tasas entre el 3.92% y 4.66%, con vencimientos entre Agosto y Septiembre de 2015.	N/A	667,500
Deuda a largo plazo en pesos, que devenga intereses a tasas entre el 3.49% y 4.48% con vencimientos entre Enero 2017 y Septiembre de 2018.	2,000,000	N/A
Deuda a largo plazo en pesos, que devenga intereses a tasas entre el 3.73% y 5.19% con vencimientos entre Octubre de 2016 y Diciembre de 2017.	2,600,000	4,250,000
Total pasivos financieros bancarios	8,725,000	10,227,500
Menos vencimientos circulantes	4,125,000	5,977,500
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	\$4,600,000	\$4,250,000
Intereses devengados por pagar	48,564	33,480

**Los vencimientos anuales de la deuda bancaria a largo plazo son como sigue:**

	Año	Importe
2016		\$1,600,000
2017		2,500,000
2018		500,000
<b>Total</b>		<b>\$4,650,000</b>

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la deuda en dólares a corto y largo plazo Intercompañía con Daimler AG (DAG), Daimler North América Corporation (DNAC) y deuda Bancaria con LBBW México expresada en Dólares Americanos (USD) son como se muestra a continuación:

	Al 30 de septiembre 2015	Al 31 de diciembre 2014
Deuda a corto plazo en dólares, que devenga intereses a tasas entre el 0.93% y 1.84% con vencimientos entre Octubre de 2015 y Septiembre de 2016.	USD 18,780	N/A
Deuda a corto plazo en dólares, que devenga intereses a tasas entre el 1.37% y 1.97% con vencimientos entre Diciembre de 2015 y Septiembre de 2016.	101,449	N/A
Deuda a corto plazo en dólares, que devenga intereses a tasas entre el 0.7% y 1.0% con vencimientos entre Enero y Diciembre de 2015.	N/A	194,140
Deuda a corto plazo en dólares, que devenga intereses a una tasa de 2.27% con vencimiento en Agosto de 2015.	N/A	N/A
Deuda a corto plazo en dólares, que devenga intereses a tasas entre el 2.07% y 2.27% con vencimientos entre Enero y Agosto de 2015.	N/A	6,000
Deuda a corto plazo en dólares, que devenga intereses a una tasa de 2.39% con vencimiento en Septiembre de 2015.	N/A	3,000
Deuda a largo plazo en dólares, que devenga intereses a tasas entre el 2.24% y 4.54% con vencimientos entre Marzo de 2017 y Junio de 2020.	9,500	N/A
Deuda a largo plazo en dólares, que devenga intereses a tasas entre el 2.63% y 3.67% con vencimientos entre Marzo de 2017 y Marzo de 2018.	3,000	52,049
Deuda a largo plazo en dólares, que devenga intereses a una tasa de 3.15%, con vencimientos entre Enero y Mayo de 2017.	5,000	5,000
Deuda a largo plazo en dólares que devenga intereses a una tasa de 3.87% con vencimientos en Diciembre de 2017.	220,000	220,000
Total deuda	357,729	480,189
Menos vencimientos circulantes	120,229	203,140
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	USD 237,500	277,049

Los vencimientos anuales de la deuda Intercompañías con DNAC y DAG a largo plazo son como sigue:

<b>Año</b>	<b>Importe</b>
2017	USD 228,000
2018	4,500
2019	3,500
2020	<u>1,500</u>
<b>Total</b>	<b>USD 237,500</b>

## 8. Partes relacionadas

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, durante los períodos acumulados terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, fueron como se detalla a continuación:

	Al 30 de septiembre de	
	2015	2014
Ventas netas	\$ 138	124
Compras de material de ensamble y autos	10,756,773	8,275,354
Ingresos por servicio de ensamble	4,124,984	2,957,067
Gastos por servicios	25,242	31,367
Ingresos por servicios	15,536	8,848
Gasto por intereses	149,771	100,589
Ingreso por intereses	13,531	1,534
Gastos por garantías	5,730	3,268
Otros ingresos	1	0
Ingresos por garantías	30,876	31,167
Costo por personal extranjero	17,879	17,280
Gastos por regalías	54,655	52,204
Otros gastos	1,465	35,678

## 9. Inmuebles, maquinaria y equipo

Durante los periodos acumulados terminados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los inmuebles, maquinaria y equipo se analizan como sigue:

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Edificios y terreno	\$ 2,567,294	2,300,185
Maquinaria y equipo	2,797,299	2,400,082
Mobiliario y equipo	396,653	381,297
Equipo en arrendamiento	778,390	495,662
Otros activos	30,131	53,363
Construcciones en proceso	<u>761,996</u>	<u>665,949</u>
<b>Total</b>	<b>\$ <u>7,331,763</u></b>	<b><u>6,296,538</u></b>

## 10. Patrimonio

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el patrimonio:

### (a) Estructura del capital social-

Al 30 de septiembre de 2015, el capital social está integrado por 674,960,867 acciones ordinarias nominativas, con valor nominal de \$1.00 (00/100 M.N.) cada una, divididas en tres series: 51,000 de la serie "A", que corresponde a la porción fija y 284,655,333 y 390,254,534 de las series "B" y "C", que corresponden a la porción variable, que es ilimitada.

Capital autorizado. El 1º de enero de 2013 la Asamblea de Accionistas acordó aceptar el incremento de capital por la cantidad de \$390,254 equivalente a 390,254,534 acciones serie "C" la cual fue pagada en especie mediante la transmisión de las dos partes sociales de Detroit Diesel Allison de México, S. de R.L. de C.V.

### (b) Utilidad integral-

La utilidad integral, que se presenta en los estados de cambios en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Compañía durante el año, y se integra por las partidas que se mencionan a continuación, las cuales, de conformidad con las NIIF aplicables, se llevaron directamente al capital contable, excepto por la utilidad neta del ejercicio, que se presenta en los estados de resultados consolidados.

### (c) Restricciones al capital contable-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 30 de septiembre de 2015, la reserva legal asciende a \$220,874, cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el ISR, y las otras cuentas del capital contable, por un total de originarán un pago de ISR a cargo de la Compañía, en caso de distribución, a la tasa de 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes antes mencionados.

### (d) Dividendos-

En principio, 100% de la utilidad neta anual del Grupo debe ser distribuido en el ejercicio siguiente, dicha distribución está sujeta a una serie de factores como:

- regulaciones legales,
- consideraciones fiscales,
- restricciones de transferencias y
- principios de capitalización.



**Discusión de la administración sobre políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o también con otros fines, tales como negociación al cobertura o también con otros fines, tales como negociación al 30 de septiembre de 2015.**

Daimler México al ser integrante de un grupo global alinea muchas de sus políticas a las establecidas en su casa matriz Daimler AG en Alemania. Para el caso específico del uso de instrumentos financieros derivados, se establece que *solo podrán ser utilizados con fines de cobertura de riesgos y nunca con fines especulativos o de negociación*, por lo cual Daimler Mexico dentro de sus variadas actividades de negocio, las cuales deben evitar cualquier posición de riesgo, requiere con cierta frecuencia contratar instrumentos financieros derivados tales como:

- ◆ **Swaps de Tasas de Interés (IR-SWAP)** utilizados para mitigar las fluctuaciones de mercado generadas por actividades de crédito, normalmente intercambiando tasa variable por fija, aunque siempre dependiendo únicamente de la necesidad del negocio.
- ◆ **Forwards** o contratos adelantados de tipo de cambio que se utilizan en operaciones de venta que contengan un grado de riesgo o que se puedan ver afectadas por las fluctuaciones cambiarias.
- ◆ **Swaps de divisas (CC-SWAP)** los cuales ayudan al grupo a mantener niveles óptimos de seguridad, liquidez y costos, sin importar la moneda en la que se pueda acceder en operaciones de crédito o financiamiento.

De manera consistente Daimler México realiza estas transacciones en el mercado OTC y como parte de sus lineamientos, las instituciones con las que opera o concreta los derivados deben ser instituciones con las que se tenga firmado un contrato ISDA (*Internacional Swap Dealers Association*). Estas contrapartes, deben ser instituciones Financieras autorizadas por el grupo Daimler para fungir como contraparte, las cuales son seleccionadas de acuerdo al “*Treasury Guideline*” emitido desde Daimler AG donde se establecen los criterios de selección que derivan de la casa matriz, ya que es ahí donde son designadas las instituciones financieras autorizadas para efectuar transacciones con instrumentos financieros derivados. Las designaciones son resultado de una relación global con la institución respectiva, cuando se pacta con instituciones de alcance mundial o bien de una autorización específica, cuando se trata de instituciones locales; en todos los casos se consideran

factores de riesgo, solidez económica y compromiso de cada institución seleccionada.

En Mexico la decisión de utilizar instrumentos financieros derivados descansa en el área de Financial Transactions quien de acuerdo a las necesidades de las subsidiarias y del grupo decide si alguna transacción requiere de un derivado. No existe un comité local de derivados, no obstante Daimler AG delimita y monitorea los instrumentos utilizados en cada una de las empresas del grupo.

**A) Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable en términos de la normatividad contable aplicable.**

Daimler México de manera constante monitorea sus posiciones de riesgo, con el apoyo y supervisión del área central especializada en el manejo de riesgos y coberturas en Daimler AG, donde existe un grupo de apoyo a funciones compartidas denominado, FAO en el cual entre otras está el área “Finance Transactions” en la cual está el grupo de “Hedge Accounting” quienes son los responsables de valorar los derivados del grupo a nivel mundial, ellos controlan el proceso para de cálculo del valor razonable de cada derivado y emiten los resultados de efectividad por cada transacción, la metodología de cálculo se realiza de manera sistematizada por Daimler AG de acuerdo a los siguientes parámetros

La información de mercado se almacena en el sistema global de administración de tesorería GTS por las siglas en ingles de Global Treasury Management System.

La información de mercado siguiente es utilizada para la valuación en Daimler AG es:

- Tasas de rendimiento de depósitos para todas las monedas relevantes
- Tasas de rendimiento de Swaps de todas las monedas relevantes
- Volatilidad de divisa en relación al EURO de todas las divisas relevantes
- Tipos de cambio en relaciona al EURO en la fecha de valuación de todas las monedas relevantes.

Esta información se revalúa trimestralmente en el proceso de auditoria con información de Reuters.

Daimler valúa los Forwards de tipo de cambio, los Swaps de divisa y los Swaps de tasa de interés aplicando de manera general el Método Cupón Cero, el cual consiste en descontar los valores nominales de la operación, aplicándoles su respectivo factor de descuento y empleando en su caso, el tipo de cambio spot para normalizar todos los montos a la

moneda funcional de Daimler; de esta manera, se obtiene el valor presente (valor de mercado) del instrumento respectivo. Este método, el cual es ampliamente utilizado por el mercado y que supone la ausencia de oportunidades de arbitraje, se considera un método acertado para obtener el valor de mercado de los derivados y además cumple con los requerimientos de las normas internacionales de contabilidad, en específico el IAS 39 así como con la normatividad local, en específico la NIF C-10. Este método ha sido implementado en el sistema GTS de Daimler.

Las principales variables que sirven de insumo al modelo de valuación mencionado son: Monto Nocional, plazo a vencimiento, factores de descuento, tipo de cambio Spot, calendario de pagos, spreads, tasas fijas y la convención de días. El factor de riesgo de crédito que pudiese afectar al grupo y por ende la valuación de los derivados, se considera a nivel grupo ya que cualquier cambio en la calificación de DAG afecta de manera distinta a cada entidad en el mundo.

Los Swaps de divisa o Cross currency swaps son empleados por el grupo Daimler para transferir activos o pasivos de una moneda a otra. Con el objetivo de mostrar el riesgo país entre las diferentes monedas el mercado demanda un premio en efectivo en relación a la otra moneda, conocido como margen básico de cruce de monedas o “cross currency basis spread”, el cual debe ser considerado para la valuación; si este último es alto tendrá un impacto relevante en la valuación de mercado de este instrumento. Debido a los problemas de liquidez durante la reciente crisis financiera dichos márgenes se incrementaron sustancialmente, por lo cual se están considerando como un elemento relevante en la valuación de los CC Swaps. Daimler analiza el impacto de dichos márgenes en el valor de mercado de manera trimestral.

El análisis sobre las tasas externas de interés por cruces de moneda en las relaciones USD/EUR, se le provee al auditor externo de manera trimestral para que se incluya en el proceso de auditoría. En dicho análisis el USD se utiliza para fines comparativo y la tasa de rendimiento del EURO es la que se ajusta con los spreads correspondientes; en ejercicios previos, este factor fue irrelevante.

Daimler emplea el sistema denominado “Treasury Management System Wallstreet Suite” (GTS) para la valuación de sus instrumentos financieros derivados.

La valuación de instrumentos derivados se procesa de manera mensual y es auditado trimestralmente por los auditores externos.

Una vez que los derivados son evaluados según corresponda por el método de Cashflow (cobertura de flujo de efectivo) hedges o fair value (valor razonable) son determinados los índices de efectividad (80% al 125%), posteriormente se obtiene un reporte detallado por cada paquete y según sea el resultado se realizan los registros contables dependiendo si cumplen con el requisito para ser considerados como “Hedge Accounting “. Los resultados son enviados al responsable del

área “Financial Transactions” para su evaluación y a contabilidad para que se realicen los registros correspondientes.

No obstante que cada derivado es valuado y registrado de acuerdo a los lineamientos corporativos globales, localmente se recibe la valuación de cada operación por parte del banco contraparte la cual podría servir como base para algún análisis en particular.

### **B) Discusión de la Administración sobre fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.**

Por las características de negocios de grupo Daimler México donde los riesgos están perfectamente identificados y son cubiertos con toda oportunidad con instrumentos derivados simples y bajo los lineamientos establecidos y sin ningún propósito de especulación, no se tiene contemplado el establecer líneas adicionales de liquidez para este rubro ya que en ninguno de los casos se requieren llamadas a margen, pago de colaterales o se espera la necesidad de cantidades extraordinarias de efectivo. En todos los casos las contrapartes utilizan líneas de crédito que tienen preestablecidas para este concepto para el grupo.

El grupo cuenta con líneas de crédito suficientes para hacer frente a cualquier eventualidad que se presentara, incluso si fuere necesario se tienen líneas de crédito intercompañía que podrían ser utilizadas para emergencias.

Los instrumentos derivados contratados por Daimler México como ya se comentó son contratados estrictamente con fines de cobertura, adicionalmente el monto del valor razonable sumariado es un monto relativamente bajo en proporción a los rubros más importantes de balance por lo cual se considera innecesario el análisis de sensibilidad de estos contratos.

### **C) Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de la misma, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración, que puedan afectarla en futuros reportes.**

Al cierre del trimestre de reporte se tenía un saldo nocional total de derivados de \$7,350 millones es decir \$800 millones más que lo reportado al cierre de Junio, esto debido a la contratación de dos nuevos IRS por un nocional de \$500 y \$300 millones, la cifra relacionada a CCSWAPS no sufrió cambio durante el periodo, terminando con el mismo saldo del periodo previo de \$2,100 millones, por ende el saldo nocional al cierre de Septiembre en IRSWAPS fue de \$5,250 millones. No existen al momento saldos en moneda extranjera además de los involucrados en los CCSWAPS. El total de derivados mantiene su curso normal de maduración y como en periodos

previos y debido a las características de los contratos de derivados actuales (IR SWAPS, CCSWAPS) no existieron llamados a margen, ni se presentaron incumplimientos por ninguna de las contrapartes en los contratos vigentes. El grado de efectividad mostrado en el periodo fue cercano al 100% en promedio, cumpliendo así con el rango de 85% a 125% establecido en las normas contables y que lo califican como un derivado efectivo, esta efectividad se da fundamentalmente a que las variaciones en las tasas de referencia y estructura del subyacente han sido prácticamente nulos ya que la mayoría de ellos están referenciados a las tasas LIBOR y TIIE según corresponda, mismas que no han sufrido movimientos en los últimos meses.

Debido a la estructura financiera y la estabilidad en el modelo de negocio del grupo no se ha encontrado un cambio en la identificación de los riesgos financieros y/o operativos, más allá de los que actualmente se evalúan, monitorean y en su caso son cubiertos mediante algún producto derivado, tales como liquidez, estructura de tasa, plazo, contraparte y tipo de cambio, dado el caso y solo como una respuesta a la alta volatilidad y depreciación que ha sufrido el peso mexicano se presenta la posibilidad de volver a contratar Forwards de divisa si así se requiriera en algún momento en el futuro.

## Resumen Cualitativos de Instrumentos Financieros Derivados al 30 de Septiembre de 2015.

Tipo de Derivado, valor o Contrato (1)	Fines de Cobertura u otros fines tales como negociación	Monto Nominal/Valor Nominal	Valor del Activo subyacente /Variable de Referencia Trimestre Actual	Valor del Activo subyacente /variable de Referencia Trimestre Anterior	Valor Razonable Trimestre Actual	Valor Razonable Trimestre Anterior	2015	2016	2017	2018	Colateral / Líneas de Crédito / Valores dados en Garantía
CCS*	Cobertura	1,000,000	1,000,000	1,000,000	(300,503.09)	(207,119.40)	(300,503.09)				N/A
IRS**	Cobertura	800,000	800,000	800,000	(3,153.28)	(5,192.29)		(3,153.28)			N/A
IRS**	Cobertura	200,000	200,000	200,000	(714.36)	(1,164.98)		(714.36)			N/A
IRS**	Cobertura	300,000	300,000	300,000	(1,694.81)	(2,352.32)		(1,694.81)			N/A
CCS*	Cobertura	600,000	600,000	600,000	(195,274.81)	(136,700.06)			(195,274.81)		N/A
CCS*	Cobertura	250,000	250,000	250,000	(77,752.20)	(53,697.71)		(7,752.20)			N/A
CCS*	Cobertura	250,000	250,000	250,000	(76,793.78)	(52,769.41)		(76,793.78)			N/A
IRS**	Cobertura	600,000	600,000	600,000	(2,884.03)	(3,928.75)		(2,884.03)			N/A
IRS**	Cobertura	700,000	700,000	700,000	(1,805.03)	(1,736.86)		1,805.03)			N/A
IRS**	Cobertura	300,000	300,000	300,000	(1,020.61)	(1,061.66)		(1,020.61)			N/A
IRS**	Cobertura	200,000	200,000	200,000	814.47	716.73				814.47	N/A
IRS**	Cobertura	350,000	350,000	350,000	(2,151.07)	(2,669.23)				(2,151.07)	N/A
IRS**	Cobertura	500,000	500,000	500,000	(1,383.77)	-				(1,383.77)	N/A
IRS**	Cobertura	500,000	500,000	500,000	(1,872.67)	-			(1,872.67)		N/A
IRS**	Cobertura	500,000	500,000	500,000	(2,821.04)	-			(2,821.04)		N/A
IRS**	Cobertura	300,000	300,000	300,000	1,200.89)	-				(1,200.89)	N/A

\*Cross Currency Swap  
 Cifras en miles de pesos  
 \*\*Interest Rate