

## INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

### RESUMEN EJECUTIVO

#### SITUACIÓN FINANCIERA

Septiembre 2015 – Diciembre 2014

(Millones de pesos)

La Emisora ha mostrado una evolución positiva en cuanto a su situación financiera, con un crecimiento constante de los activos productivos de la misma. Por lo tanto, ha logrado conservar una calidad adecuada de la cartera de Arrendamiento, una estructura de gastos estable y una constante generación de utilidades netas, que permiten a la Compañía situarse en una posición financiera saludable. Cabe mencionar que, los accionistas de la misma han realizado inyecciones de capital para soportar el crecimiento, reflejando un expreso compromiso de estos con la Arrendadora.

Los factores determinantes en la situación financiera actual son los siguientes:

**Alto grado de integración operativa con BBVA Bancomer:** Esto al mantener actividades de originación, seguimiento y cobranza soportadas por dicho Banco, el cual cuenta con una perspectiva de crecimiento estable

**Elevada probabilidad de respaldo financiero en caso de una situación adversa, así como un soporte mostrado para continuar con un crecimiento en los activos productivos:** Lo anterior observado a través de las inyecciones de capital realizadas por los accionistas por un monto de P\$124.5m, P\$340.0m y P\$250.0m en el 2011, 2012 y 2013, las cuales muestran un alto compromiso con la Emisora.

**Sólidos niveles de índice de morosidad,** derivado de una sana calidad de los activos y una adecuada originación, seguimiento y cobranza de las cuentas por cobrar.

**Mejora en la rentabilidad de la Emisora.** El crecimiento en los activos productivos ha llevado por consecuencia a una creciente generación de ingresos, el cual, aunado a un control de los gastos de administración, ha permitido a Facileasing incrementar sus utilidades.

#### **Cambio de Nombre Comercial a BBVA Leasing**

A partir de enero de 2014, la Arrendadora tomó una decisión de negocio que modifica el nombre comercial de Facileasing a BBVA Leasing. Lo anterior, se realizó con la finalidad de mostrar la relación entre la Arrendadora con el Grupo BBVA, manteniendo como razón social a Facileasing, S.A. de C.V. no teniendo alguna afectación sobre la estructura legal de la Arrendadora, ni con sus clientes ni proveedores actuales.

#### **Plan de Negocios**

El plan de negocios implementado por la Emisora para los próximos periodos contempla un continuo crecimiento de su cartera, manteniendo una adecuada calidad de la misma, además pretende disminuir su participación en el negocio de la administración de flotillas. Como nuevos productos, la Emisora ha incursionado en el arrendamiento de aeronaves corporativas.

### **Evolución de las Cuentas por Cobrar**

En los últimos 9 meses, la Arrendadora mantuvo un ligero incremento en la originación de contratos de arrendamiento totales, reflejándose de manera importante en el nivel de colocación de las cuentas por cobrar, principalmente por el soporte operativo y las sinergias brindadas por BBVA Bancomer. En ese sentido, al cierre del 3T15, dichos contratos ascendieron a un monto de \$13,433.6 mill (vs. \$11,861.3 mill al 4T14), representando un crecimiento de 13.3%% respecto al cierre del año anterior (vs. 25.4% del 4T13 al 3T14). Lo anterior derivado de la solidez de los clientes de la Emisora, mismos que han requerido de los servicios de ésta para arrendar Equipo especializado, de transporte y otros bienes muebles. Entre estos destacan plantas industriales, maquinaria amarilla, aviones para compañías privadas de servicio ejecutivo, así como vehículos.

### **Distribución de las Cuentas por Cobrar por Tipo de Equipo**

Como producto del aumento generalizado de las operaciones de colocación de Facileasing, la distribución de los equipos arrendados ha variado en el último año. Al cierre del 3T15, el 38.0% de las cuentas por cobrar totales las ocupó la maquinaria especializada (40.0% al 4T14), la cual incluye financiamiento para la operación de maquinaria para plantas productivas de diversas industrias como la petroquímica e intermediación industrial. En este trimestre, las aeronaves pasan a ser La segunda línea de negocio más importante para Facileasing al representar 20.8% al 3T15 (17.4% al 4T14), desplazando al equipo de Transporte que representa el 15.8% de las cuentas por cobrar (19.1% al 4T14). De tal manera, el arrendamiento de aviones de tipo ejecutivo ha cobrado presencia sobre los contratos totales de la Arrendadora. Consideramos que la distribución de la cartera se conserva saludable en maquinaria especializada, ya que estos activos se encuentran operando en distintas industrias, por lo que no se consideraría como un riesgo de concentración.

### **Distribución de las Cuentas por Cobrar por Zona Geográfica**

En cuanto a la distribución geográfica, Facileasing ha mantenido su presencia en la Zona Metropolitana de la Ciudad de México, representando el 54.5% al 3T15 (vs. 55.2% al 4T14) de las cuentas por cobrar totales de la Arrendadora. De igual manera, el ritmo de colocación en diversas zonas del país se mantuvo en niveles estables. Esto debido principalmente al aumento integral en el ritmo de colocación en todas las regiones. Aunque cabe destacar que, se mostró un crecimiento específico en la región del Noroeste y Occidente debido a nuevos clientes ubicados en esas regiones.

### **Cartera Vencida**

Con respecto a la Cartera Vencida, ésta se tiene clasificada por antigüedad de saldos y son considerados vencidas aquellas rentas cuya antigüedad sea mayor a 90 días, y se reconoce como vencido el Saldo Insoluto de capital de sus contratos. A Septiembre de 2015 el monto asciende a \$270.6 millones (\$203.7 mill a Dic 2014). El aumento de \$66.9 recae principalmente en 8 clientes. Sin embargo, consideramos que el índice sigue manteniéndose en niveles saludables debido al incremento de la colocación de nuevos contratos de arrendamiento.

La Cartera Administrativa es aquella cuya antigüedad de saldos es menor a 90 días, y a Septiembre de 2015 el monto asciende a \$91.1 millones (\$97.0 a Dic 2014). El decremento de \$5.9 mill se debió principalmente a flujos de cobranza real.

Dicha Cartera Administrativa y Vencida son evaluadas por cuenta individual a través de Calificación crediticia llevada a cabo por el área de Riesgos del Grupo BBVA, con el fin de aplicar un porcentaje de reservas que determina la pérdida esperada.

Los Contratos al corriente en sus pagos, son considerados como Cartera Vigente, la cual también es incluida en el proceso de Calificación de Cartera para determinar un porcentaje de reservas que determina la pérdida esperada.

Por lo anterior, a Septiembre de 2015 las Reservas Acumuladas ascienden a \$245.3 millones (vs. \$243.5 a Dic 2014). En la cual, la disminución neta por 2 mill fue debido a la aplicación de castigos de clientes ya reservados al 100%.

Para el cierre de Septiembre de 2015 el índice de Cartera Vencida representa un 2.02% del total de la Cartera de Arrendamiento, comparado con 1.72% en Diciembre 2014.

### Herramientas de Fondeo

Al cierre del 3T15, Facileasing cuenta con tres líneas de fondeo vigentes, una línea con la Banca Comercial, una línea directa con BBVA Bancomer y una más proveniente de programas de Certificados Bursátiles de corto y largo plazo.

Institución	Monto (mill)	Saldo	% Disponible	Vencimiento
Banco del Bajío	300	0	100%	13-dic-18
BBVA Bancomer	22,822	6,979.7	69.42%	Ene-24
CEBURS CP	2,000	0	100%	Feb-17
CEBURS LP	8,000	5,550.0	30.63%	Feb-20
<b>TOTAL</b>	<b>\$33,122</b>	<b>\$12,529.7</b>	<b>62.17%</b>	

### Emisiones de Certificados Bursátiles

Durante el tercer trimestre de 2015, la Compañía no realizó emisión alguna de Certificados Bursátiles de Corto o Largo Plazo. Por lo que las emisiones vigentes al 3T15 son las siguientes:

#### Emisiones de Largo Plazo

Emisión	Clave	Fecha de Pago	Saldo
08-mar-13	13-2	28-feb-20	550.0
12-Jun-14	14	8-Jun-17	1,000.0
2-Oct-14	14-2	23-Nov-17	2,000.0
23-Abr-15	15	19-Abr-18	2,000.0
<b>Total General</b>			<b>5,550.0</b>

La deuda contraída por Facileasing se encuentra denominada en pesos y dólares. La estrategia de financiamiento es la de buscar que la posición activa defina el plazo sobre el cual se toman los financiamientos, buscando en la mayoría de los casos una coincidencia natural en los flujos. Referente al costo del dinero, el 90% de la deuda adquirida en el mercado en moneda nacional es a tasa variable, siendo que la mayoría de los contratos de arrendamiento en dicha moneda es a tasa fija, por lo que la Compañía ha adquirido instrumentos financieros derivados de cobertura sobre tasa de interés que mitiga el riesgo asociado a fluctuaciones en la misma.

La Emisora ha logrado exitosamente incrementar la emisión de Certificados Bursátiles con la intención de diversificar sus costos de fondeo

A Septiembre de 2015, la emisión de Certificados Bursátiles representó un 44.3% y los créditos bancarios representaron el 55.7% del fondeo total.

### **Aportación de Capital**

Durante el ejercicio actual, la Emisora no ha tenido incrementos de Capital Social, siendo el último el 7 de marzo de 2013, en donde la Asamblea de Accionistas aprobó un aumento al capital variable de Facileasing por un monto de \$250.0 millones. Con esta aportación, el capital social contribuido de la Arrendadora ascendió a un total de \$850.3 millones. La aportación de capital se dio principalmente para soportar el crecimiento de la cartera de contratos en arrendamiento de Facileasing para los próximos periodos, manteniendo su índice de capitalización en niveles adecuados. Lo anterior refleja el apoyo que existe por parte de Grupo BBVA para la operación de la Empresa.

### **RESULTADO DE OPERACIÓN** **Septiembre 2015 y Septiembre 2014** **(Millones de Pesos)**

#### **Ingresos por Arrendamiento**

Los ingresos por arrendamiento han mantenido una tendencia positiva, generando \$1,018.1 para el cierre de Septiembre de 2015 (vs. \$919.2 a Septiembre 2014), representando un crecimiento de 10.7%. El incremento en la generación de ingresos se debe a la mayor originación de cartera, misma que la Emisora ha sido capaz de administrar de forma apropiada, incurriendo de forma moderada en deterioros de la misma.

Los ingresos totales de la operación han mostrado un incremento importante, presionando a las métricas hacia niveles de mayor eficiencia.

#### **Costo de Financiamiento**

El incremento en la colocación de contratos conllevó a un incremento del financiamiento por emisiones de Certificados Bursátiles y por obtención de Préstamos Bancarios. La deuda total con costo creció un 10.8% a Septiembre 2015 con respecto a Diciembre 2014 (38.1% del mismo período de 2014), los cuales generaron un incremento del Costo Integral de Financiamiento, por lo que éste concepto aumentó un 38.2%% pasando de \$282.8 millones en Septiembre de 2014 a \$378.3 millones al mismo período de 2015, es decir un incremento de \$95.5 millones de pesos.

#### **Gastos de Administración**

Para el caso de los gastos de administración, estos se situaron al 3T15 en \$71.2m (vs. \$78.8 al 3T14), representando una disminución de 9.7%, lo cual representa una estructura de gastos estable y eficiente a pesar del crecimiento acelerado de los activos productivos.

Lo anterior nos muestra una proporción decreciente con respecto al total de los ingresos, representando el 6.6% para el 3T15 (vs.7.8% al 2T14)

Cabe destacar que estos niveles, presentan una mejoría importante y muestran una relación más estable de acuerdo a la estructura y operaciones de la Arrendadora. Para los periodos futuros se espera que continúen con la tendencia decreciente, a través de una mayor generación de ingresos operativos, así como de una mayor estabilidad en el control de gastos administrativos.

### **Utilidad de Operación**

Con respecto a la Utilidad de Operación, ésta se incrementó en \$136.7 millones de pesos que representa un 30.7%, pasando de una Utilidad de Operación en Septiembre de 2014 de \$445.0 a una Utilidad al mismo período de 2015 de \$581.9. millones.

Dicho incremento es derivado a la creciente colocación de contratos de Arrendamiento Puro, al pasar de 10,645.3 millones en Septiembre de 2014 a 13,433.6 millones en Septiembre de 2015.

Todo lo anterior tuvo como resultado que al 3T15, la Utilidad antes de Impuestos ascendiera a un monto de \$212.9 mill (v.s. 158.3 mill al 3T14), representando un incremento de 34.5% derivado de un menor impacto de reservas para cuentas incobrables en 2015

El resultado neto del periodo se vio impactado por un reconocimiento de \$73.5 millones de impuestos en Septiembre de 2015 (vs. \$64.8 en Septiembre de 2014).

La Emisora se ha visto beneficiada por una mayor generación de resultados netos positivos, impulsando en cierta medida, la estabilidad del índice de capitalización.

Es importante mencionar que los resultados positivos obtenidos se deben, en buena medida, a la cada vez mayor integración operativa y financiera que se ha tenido con el Grupo BBVA. Esto tomando en cuenta la unificación a nivel local en cuanto a procesos de recursos humanos, promoción, auditoría, robustecimiento del Consejo de Administración (a través de directivos de BBVA Bancomer) y un alto respaldo financiero.

En resumen, la rentabilidad de la Emisora ha observado un incremento debido a la constante generación de utilidades netas positivas, originadas principalmente por el incremento en los ingresos por arrendamiento, así como por el control de la calidad de la cartera y estructura de gastos, permitiendo obtener dichas utilidades. El resultado neto reportado al 3T15 ascendió a un monto de \$139.4 mill (vs. \$93.5m al 3T14). Este aumento en la generación de utilidades, se dio por un mayor margen financiero y una disminución en los gastos operativos, derivado de las sinergias con el Grupo BBVA.

**INFORMACIÓN ADICIONAL CORRESPONDIENTE AL TERCER  
TRIMESTRE DE 2015.**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

**INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA.**

***Las Emisoras deberán incluir información que permita evaluar la importancia de los derivados para la posición financiera y los resultados de la compañía, incluyendo, de forma enunciativa más no limitativa, lo siguiente:***

***Discusión de la administración sobre las 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 de negociación.***

***Dicha discusión deberá incluir una descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados; instrumentos utilizados; estrategias de cobertura o negociación implementadas; mercados de negociación; contrapartes elegibles; política para la designación de agentes de cálculo o valuación; principales condiciones o términos de los contratos; políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito; procesos y niveles de autorización requeridos por tipo de operación (Vg. cobertura simple, cobertura parcial, -especulación) indicando si las operaciones con derivados obtuvieron previa aprobación por parte del o los comités que desarrollen las actividades en materia de prácticas societarias y de auditoría; procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros; así como la existencia de un tercero independiente que revise dichos procedimientos y, en su caso, cualquier observación o deficiencia que haya sido identificada por dicho tercero. En su caso, información sobre la integración de un comité de administración integral de riesgos, reglas que lo rigen y existencia de un manual de administración integral de riesgos.***

Facileasing, S.A. de C.V. ha definido como política de administración de riesgos, utilizar la celebración de operaciones financieras derivadas, únicamente con fines de cobertura de una transacción o conjunto de transacciones para cubrir riesgos de flujos de efectivo sobre tasa de interés y tipos de cambio.

El principal Objetivo que Facileasing, S.A. de C.V. persigue para la celebración de operaciones con instrumentos derivados de cobertura es:

1. Realizar coberturas financieras que mitigue los riesgos de flujos de efectivo sobretasas de interés, tipos de cambio, y/o cualquier otro, en que la compañía pudiera incurrir.

De conformidad con las disposiciones legales aplicables, Facileasing, S.A. de C.V. solamente celebra operaciones derivadas de cobertura autorizadas por la administración de la entidad, con el fin de cumplimentar sus objetivos de cobertura.

Facileasing, S.A. de C.V. ha definido llevar a cabo los siguientes tipos de operaciones financieras derivadas:

1. Operaciones de Swaps.
2. Operaciones a Futuro (forward)

Los subyacentes considerados por la entidad a ser cubiertos podrán ser tasas de interés y tipo de cambio.

Las estrategias de operaciones de cobertura que Facileasing, S.A. de C.V. ha implementado son coberturas de flujos de efectivo, como parte de la gestión del balance estructural.

La contraparte elegible es BBVA Bancomer, con quien Facileasing, S.A. de C.V. tiene firmado un Contrato Marco para Operaciones Financieras (CMOF), en el mercado nacional.

La política para la designación de agente de cálculo y valuación es la siguiente:

1. Dentro del contrato CMOF está definido que el intermediario financiero que actúa como contraparte, es el agente de cálculo.
2. Las políticas de operación de Facileasing, S.A. de C.V establecen que cuando la contraparte sea BBVA Bancomer, ésta institución será el agente de valuación.

El contrato CMOF que Facileasing, S.A. de C.V. tiene actualmente contratado, incluye una línea por \$200,000,000.00(Doscientos millones de pesos 00/100 M. N.) por un plazo de 120 meses para operar derivados, por lo que, hasta este monto no habrá llamadas de margen.

Los procesos y políticas descritas anteriormente sobre derivados de cobertura son revisados por nuestro auditor externo como parte de las pruebas para dictaminar anualmente el estado financiero de la compañía.

#### **Objetivo de gestión de riesgos y estrategia de cobertura en swaps de tasa de interés (IRS)**

El objetivo de gestión de riesgos consiste en reducir la exposición a variaciones de una serie de flujos de nuestras obligaciones de Largo Plazo. El tipo de cobertura es de flujo de efectivo, que cubre la exposición a las variaciones de la totalidad de los cupones de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo, atribuibles a variaciones en el tipo de interés de referencia.

Los instrumentos de cobertura son un swap de tasa de interés (IRS) para cada emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo en los que, Facileasing recibe un tipo de interés flotante y paga un tipo de interés fijo. El IRS mantendrá la tasa flotante (tasa activa) igual a la del cupón del instrumento cubierto (tasa pasiva), así como las mismas fechas de pago de cupón.

El riesgo cubierto se define como las variaciones de una serie de flujos derivados de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo, mismos que reciben intereses mensualmente (base 30/360) considerando el siguiente spread sobre TIIE.

Emisora	Tipo de Instrumento	Clave de Pizarra	Monto de la Emisión	Cupón	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento
Facileasing, S.A. de C.V.	Certificados Bursátiles de Largo Plazo	14	1.000.000.000	TIIE 28 días + 39 bsp	12/06/2014	08/07/2017
Facileasing, S.A. de C.V.	Certificados Bursátiles de Largo Plazo	14-2	2.000.000.000	TIIE 28 días + 35 bsp	02/10/2014	23/11/2017
Facileasing, S.A. de C.V.	Certificados Bursátiles de Largo Plazo	15	2.000.000.000	TIIE 28 días + 35 bsp	23/04/2015	19/04/2018

#### **Objetivo de gestión de riesgos y estrategia de cobertura FWD.**

El objetivo de gestión de riesgos consiste en reducir la exposición a variaciones en los flujos en moneda extranjera al fijar el tipo de cambio en una transacción pronosticada de arrendamiento financiero.

El tipo de cobertura es de Flujo de Efectivo de una transacción pronosticada que permite dar certidumbre al tipo de cambio pactado en la operación de arrendamiento.

Los instrumentos de cobertura son operaciones de venta de dólares forward que realiza Facileasing por el monto de las obligaciones contraídas por sus clientes con sus proveedores en moneda local, cuyo arrendamiento es contratado en divisas.

Durante el 3er. Trimestre, Facileasing realizó las siguientes operaciones de cobertura de tipo de cambio:



FOLIO MUREX	PORTAFOLIO	FECHA DE OPERACIÓN	MONTO MXP	MONTO USD/EUROS	SUBYACENTE	FECHA VENCIMIENTO	TIPO DE CAMBIO
9058039		03/07/2015	102.991.93	6.555,82	USD/MXN	09/07/2015	15,7100
9063703		06/07/2015	22.941.705,99	1.459.164,00	USD/MXN	15/07/2015	15,7225
9072620		08/07/2015	2.751.462,00	174.000,00	USD/MXN	14/07/2015	15,8130
9083495		10/07/2015	657.863,38	41.742,60	USD/MXN	24/07/2015	15,7600
9096720		15/07/2015	419.306,63	24.265,43	EUROS/MXN	20/07/2015	17,2800
9100591		16/07/2015	4.711.694,50	297.888,00	USD/MXN	31/07/2015	15,8170
9101284		16/07/2015	1.715.085,52	108.344,00	USD/MXN	03/08/2015	15,8300
9110437		21/07/2015	7.788.324,31	488.081,99	USD/MXN	24/07/2015	15,9570
9119993		23/07/2015	5.613.240,00	348.000,00	USD/MXN	04/08/2015	16,1300
9119977		23/07/2015	1.164.455,28	72.236,68	USD/MXN	29/07/2015	16,1200
9132154		28/07/2015	3.875.378,10	238.103,84	USD/MXN	31/07/2015	16,2760
9153868		05/08/2015	494.857,74	30.220,32	USD/MXN	10/08/2015	16,3750
9155371		05/08/2015	202.265,87	12.354,00	USD/MXN	10/08/2015	16,3725
9164022		10/08/2015	828.198,30	51.364,32	USD/MXN	13/08/2015	16,1240
9174068		12/08/2015	1.242.060,00	76.200,00	USD/MXN	17/08/2015	16,3000
9174081		12/08/2015	5.118.424,21	313.898,21	USD/MXN	21/08/2015	16,3060
9174093		12/08/2015	1.370.656,06	84.084,17	USD/MXN	19/08/2015	16,3010
9182821		14/08/2015	89.349,15	80.444,00	EUROS/MXN	19/08/2015	1,1107
9234106		31/08/2015	425.659,25	25.484,00	USD/MXN	04/09/2015	16,7030
9242804		02/09/2015	482.757,16	28.585,81	USD/MXN	08/09/2015	16,8880
9255739		08/09/2015	390.908,48	23.254,52	USD/MXN	11/09/2015	16,8100
9264070		10/09/2015	1.179.535,50	70.500,00	USD/MXN	15/09/2015	16,7310
9267035		11/09/2015	365.972,59	21.743,96	USD/MXN	17/09/2015	16,8310
9276781		15/09/2015	812.174,58	48.546,00	USD/MXN	21/09/2015	16,7300
9276819		15/09/2015	406.448,98	21.551,99	EUROS/MXN	23/09/2015	18,8590
9311142		24/09/2015	2.137.885,97	126.184,80	USD/MXN	01-Oct-15	16,9425
9318446		28/09/2015	2.435.547,60	142.680,00	USD/MXN	02-Oct-15	17,0700
9321907		29/09/2015	1.185.045,93	69.520,47	USD/MXN	02-Oct-15	17,0460
9321946		29/09/2015	2.035.119,68	106.040,00	EUROS/MXN	05-Oct-15	19,1920

**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, así como los métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados. A su vez, descripción de las políticas y frecuencia de valuación y las acciones establecidas en función de la valuación obtenida.**

**Adicionalmente, deberá aclararse si dicha valuación es realizada por un tercero independiente a la Emisora, mencionando si dicho tercero es el estructurador, vendedor o contraparte del instrumento financiero derivado a la misma.**

**Tratándose de instrumentos de cobertura, explicación respecto al método utilizado para determinar la efectividad de la misma, mencionando el nivel de cobertura con que cuentan.**

#### **Método de Valuación IRS**

Antes de designar la cobertura, la Entidad comprueba que el cambio en el valor de mercado atribuible al riesgo de tasa de interés sea aproximadamente proporcional al cambio total en el valor de mercado del grupo de elementos debido al riesgo cubierto. Con este fin la Entidad comprueba que el cociente del valor de mercado de los cupones de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo descontados con la curva de TIIE construida con futuros entre el Valor razonable del IRS descontado con la misma curva está comprendido entre el 80% y el 125%.

La Entidad utiliza los siguientes métodos de forma consistente durante el plazo cubierto:

**Efectividad prospectiva**– Se mide comparando las deltas de la posición primaria y la de la parte del derivado que cubre a dicha posición. El procedimiento a seguir es:

1. Obtener la sensibilidad de la posición primaria de los sistemas del Front y/o Riesgos. En caso

de que existan varias operaciones del mismo tipo de derivado cubriendo a la posición primaria, pero con distintos montos y/o plazos, se crearán operaciones ficticias de la posición primaria con los mismos montos y/o plazos que el derivado y de éstas se obtendrá la delta.

2. Obtener la sensibilidad de la parte del derivado que cubre a la posición primaria de los sistemas del Front y/o Riesgos.
3. Determinar el porcentaje de cobertura conforme a la siguiente fórmula:

$$EC = abs\left(\frac{S_p}{S_c}\right)$$

donde, EC = Efectividad de la cobertura

S<sub>p</sub> = Sensibilidad de la posición primaria

S<sub>c</sub> = Sensibilidad de la posición de cobertura

**Efectividad retrospectiva** - para evaluar retrospectivamente y de forma mensual a lo largo del plazo de la cobertura si la cobertura ha sido suficientemente efectiva para seguir aplicando la contabilidad de cobertura en ese mes.

Para evaluar la efectividad retrospectiva y dado que sólo se pretende cubrir el riesgo de tasa de interés, se obtienen los flujos de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo y de los IRS (ambas partes) ambos siendo descontados a la misma curva (TIIE). Posteriormente, se calcula el cociente de la variación del valor de mercado de los flujos de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo entre la variación de los valores del IRS, cociente que deberá estar comprendido entre el 80% y el 125% para que la cobertura sea efectiva.

#### Método

La efectividad retrospectiva se evalúa comparando el cambio en el valor de mercado (NPV) del instrumento de cobertura excluyendo los intereses del cupón vigente vs el cambio en el valor razonable del riesgo cubierto de la posición primaria (elemento cubierto) también a precio limpio.

El coeficiente de eficacia retrospectiva de la cobertura se calcula de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Cambio en NPV del instrumento cubierto}}{\text{Cambio en NPV del instrumento de cobertura}}$$

#### Resultados:

Los resultados de la evaluación de la efectividad de cada cobertura se incluirán en un listado que se generará con periodicidad mensual.

Conforme a las Normas de Información Financiera (NIF), marcadas en el Boletín C-10 Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura se establece, que todos los instrumentos financieros derivados se valúan a mercado. Los efectos de valuación de los derivados de cobertura de flujos de efectivo se reconocen en el capital contable.

***Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.***

Considerando que Facileasing, S.A. de C.V. opera únicamente derivados de cobertura, el manejo de dicha liquidez para derivados, es parte de la tarea de administración integral de flujos de efectivo.

La emisora cuenta con fuentes internas de liquidez generadas por la propia operación, los cuales, de acuerdo a la Dirección Financiera de la emisora, se consideran suficientes para atender los requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

Adicionalmente, la emisora cuenta con fuentes externas de liquidez como es la línea de crédito con BBVA Bancomer por 19,900 millones M.N, con disponibilidad inmediata

***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.***

***Asimismo, revelar cualquier situación o eventualidad, tales como cambios en el valor del activo subyacente o las variables de referencia, que implique que el uso del instrumento financiero derivado difiera de aquél con el que originalmente fue concebido, que modifique significativamente el esquema del mismo o que implique la pérdida parcial o total de la cobertura, y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de forma que vea afectada su liquidez (Vg. por llamadas de margen). Para efectos de lo anterior, también deberá presentarse el impacto en resultados o flujo de efectivo de las mencionadas operaciones en derivados.***

***Adicionalmente, descripción y número de Instrumentos financieros derivados que hayan vencido durante el trimestre y de aquéllos cuya posición haya sido cerrada, así como el número y monto de llamadas de margen que, en su caso, se presentaron durante el trimestre. Asimismo, revelar cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos.***

Los lineamientos de la Dirección Financiera de Facileasing, S.A. de C.V. marcan que todas las operaciones con instrumentos financieros derivados deben realizarse con carácter de cobertura. Una vez que se cierra una operación se cierra por el plazo total de la misma. Los riesgos son las variaciones en los indicadores financieros que afectan a cada operación como por ejemplo tipos de cambio y tasas de interés. Durante la vida de la operación se van monitoreando los indicadores que afecten el valor de mercado de las posiciones abiertas mismas que se revelan oportunamente en los Estados Financieros.

Al 30 de septiembre de 2015, no se han presentado eventualidades que modifiquen los contratos originales o que afecte el nivel de cobertura de los instrumentos derivados que Facileasing, S.A. de C.V. tiene contratados.

Al 30 de septiembre de 2015, Facileasing, S.A. de C.V. ha contratado instrumentos financieros derivados de cobertura de flujo de efectivo por un nominal de \$5,000.00 millones de pesos. La efectividad retrospectiva y prospectiva de dichas coberturas es del

100%; las variaciones en el valor de mercado Mark to Market se reconocen temporalmente en la utilidad (perdida) integral y se reclasifican a resultados cuando la partida cubierta afecta los resultados de la entidad.

Al 30 de septiembre de 2015, Facileasing, S.A. de C.V. no se ha presentado ningún caso de incumplimiento en los contratos de los instrumentos financieros derivados.

Durante el trimestre Julio – Septiembre 2015, no se contrataron nuevas coberturas de IRS.

## **ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD**

***Tratándose de instrumentos de cobertura o de aquellos que por su naturaleza deban reconocer la ineffectividad de la cobertura, descripción del método aplicado para la determinación de las pérdidas esperadas o sensibilidad del precio de los derivados ante cambios en las distintas variables de referencia, incluyendo la volatilidad de dichas variables. En caso de contar con dichas metodologías, presentar los indicadores pertinentes así como una breve interpretación de los mismos.***

***Por otra parte, deberá presentarse un análisis de sensibilidad para las operaciones con instrumentos financieros derivados mencionados en el párrafo inmediato anterior, que muestre la pérdida potencial reflejada en el estado de resultados y en el flujo de efectivo.***

***Identificación de los riesgos que pueden generar pérdidas en la Emisora por operaciones con instrumentos financieros derivados por cambios en las condiciones de mercado, así como los instrumentos que originarían dichas pérdidas.***

La entidad no tiene riesgo de mercado, la fluctuación en el valor de mercado de estos derivados de cobertura se compensa con los flujos futuros de la posición primaria cubierta.